

Федеральное государственное бюджетное научное учреждение
«Всероссийский институт аграрных проблем и информатики
им. А. А. Никонова»

На правах рукописи

Кибизов Тамерлан Фердинандович

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

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

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

Научный руководитель –
доктор экономических наук,
доцент
Мамбетова Фатимат Абдуллаховна

Москва – 2016

Содержание

Введение	3
1. Теоретические основы организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве	10
1.1. Экономическая сущность и роль инвестиций в производственном процессе	10
1.2. Организационно-экономический механизм инвестирования в сельском хозяйстве	24
1.3. Иностранные инвестиции и зарубежный опыт развития инвестиционной деятельности	38
2. Оценка современного состояния инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Ставропольского края	53
2.1. Анализ инвестиционного климата	53
2.2. Анализ инвестиционной активности в сельском хозяйстве	69
2.3. Оценка эффективности реализуемых инвестиционных проектов в сельском хозяйстве Ставропольского края	87
3. Совершенствование источников финансирования инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций	106
3.1. Приоритетные направления формирования инвестиционной стратегии сельского хозяйства региона	106
3.2. Формирование собственных источников финансирования инвестиций в сельскохозяйственных организациях	122
3.3. Интенсификация инвестиционных процессов в сельском хозяйстве за счет использования внешних источников инвестирования	137
Выводы и предложения	154
Список используемой литературы	156

ВВЕДЕНИЕ

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 сельскохо-

зяйственной 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. Беспехотного, К. Г. Бородина, И. Н. Буздалова, Е. А. Гатаулиной, В. Д. Гончарова, А. Я. Кибирова, Э. Н. Крылатых, Н. И. Кресниковой, А. Б. Кцоева, М. Я. Лемешева, В. З. Мазлоева, В. В. Милосердова, В. И. Нечаева, А. П. Огаркова, С. Б. Огневцева, А. Г. Папцова, И. А. Романенко, В. А. Сарайкина, Е. В. Серовой, А. Ф. Серкова, С. О. Сиптица, 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 производственного процесса в сельском хозяйстве, в том числе производства 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 мето-

ды: 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.

1. Теоретические основы организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве

1.1. Экономическая сущность и роль инвестиций в воспроизводственном процессе

Среди вопросов, рассматриваемых современной экономической наукой, проблема инвестиций и инвестиционного процесса принадлежит к числу первостепенных. Как нестабильный компонент совокупных расходов инвестиции в рыночной экономике нередко вызывают существенные колебания объемов производства и занятости. Одновременно они являются весомым фактором экономического роста, поэтому создание условий для развития инвестиционного процесса является неотъемлемой частью экономической политики большинства стран. Экономические преобразования в странах, где длительный период централизованное планирование было единственной подсистемой макроэкономического регулирования, в большинстве случаев сопровождаются существенным снижением инвестиционной активности, вызывают глубокий трансформационный спад.

Анализ научных публикаций свидетельствует, что исследованию проблем инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности посвящено много работ зарубежных и отечественных ученых-экономистов и практиков: Г. Бирман, С. Шмидт, И. А. Бланк, Л. Дж. Гитман, М. Д. Джонка, А. Я. Кибиров, М. А. Лимитовский, В. З. Мазлов, Ж. Перар, Ф. Фабозци, У. Шарп [30, 31, 32, 56, 128, 187, 241, 251, 252, 253] и многие другие. Однако отдельные теоретические и методологические вопросы инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности изучены недостаточно. В этой связи для современной экономической науки важной задачей является исследование сущности категорий «инвестиции», «инвестирование», «инвестиционный процесс», «инвестиционная деятельность» и на основе анализа основных составляющих инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности обоснование

целесообразности их использования в зависимости от уровня функционирования инвестиционной системы.

Понятие инвестиции (от лат. *investio* – одеваю) практически в любом словаре трактуется как вложение капитала в отрасли экономики внутри страны и за границей. Термин «инвестиции» происходит от английского слова «*invest*», что означает «вкладывать». В Большом экономическом словаре инвестиции определяются как совокупные расходы, реализованные в форме долгосрочных вложений капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли хозяйства [15]. В Международных стандартах учета определение трактуется так: инвестиции – это часть актива, необходимая предприятию для накопления богатства (капитала) путем вложения средств, амортизации капитала и получения других выгод инвестором, подобных доходам от торговых отношений [158].

Французский экономист П. Массе писал, что инвестирование представляет собой акт обмена удовлетворения сегодняшней потребности на ожидаемое удовлетворение ее в будущем с помощью инвестированных благ [116]. Как считает Т. В. Майорова, такое определение имеет чисто психологический подход: предусматриваются намерения, согласие не удовлетворять потребности сегодня в надежде получить в будущем блага и услуги, которые преобладают над вложенными по цене [112].

Дж. Кейнс в 1936 году определял инвестиции как «...текущий прирост капитального имущества вследствие производственной деятельности данного периода». Это «и часть прибыли за определенный период, которая не была использована для потребления» [64].

Ф. М.-Г. Топсахалова, Р. Р. Лепшокова, Д. А. Койчуева делают вывод, что в этом определении четко выявлена сущностная характеристика инвестиций. С одной стороны, они отображают величину аккумулированного дохода, объема инвестиционных ресурсов (потенциальный инвестиционный спрос), с другой стороны, выступают в форме вложений (затрат), которые определяют прирост стоимости капитального имущества (реализованный ин-

вестиционный спрос и предложение). Весьма распространенной является интерпретация инвестиций как набора благ, ценностей, которые вкладываются в деятельность с целью получения определенных эффектов в будущем [185].

Э. Дж. Долан, К. Д. Кэмпбелл считают, что инвестиции, совершаемые хозяйствующими субъектами, состоят из двух компонентов. Первый из них – это инвестиции в основной капитал, то есть приобретение вновь произведенных капитальных благ, таких как производственное оборудование, компьютеры и здания производственного назначения. Второй компонент – инвестиции в товарно-материальные запасы, представляющие собой накопление запасов сырья, подлежащего использованию в производственном процессе, и непроданных готовых товаров [53].

Наиболее наглядно различие в подходах к определению инвестиций показали И. Н. Буздалов, В. Е. Афонина, разделив существующие определения на четыре группы (таблица 1). Первая группа ученых инвестиции рассматривают на макроуровне, не касаясь их деятельности на микроуровне. Вторая группа акцентирует внимание на затратах на производство и накопление средств производства, а также увеличение материальных запасов, то есть инвестиции рассматриваются на уровне субъектов хозяйствования. Третья группа акцентирует внимание на сроках вложения финансовых средств, то есть рассматривает инвестиции как долгосрочные вложения капитала. Более полное определение инвестиций дается в ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», с ним согласны ученые, входящие в четвертую группу [36].

В финансовой теории инвестиции рассматриваются как «приобретение реальных или финансовых активов... целью которого является получение будущих выгод». Иначе говоря, «инвестиции – это обмен определенной текущей стоимости на возможно неопределенную будущую стоимость» [170]. На наш взгляд, финансовый подход более соответствует современной экономической мысли и цели функционирования экономики.

Таблица 1 – Обзор точек зрения на определение «инвестиции»

Авторы	Содержание понятия
1 группа	
Э. Дж. Долан, Д. Е. Линдсей	Инвестиции – увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе [53, 54]
А.С. Булатов	Инвестиции – сбережения, направляемые в хозяйственную жизнь; вложения в капитал [39]
2 группа	
К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю	Инвестиции – затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов [114]
А. П. Ермилов	Инвестиции – затраты на покупку средств труда (элементов основного капитала) [55]
3 группа	
Г. В. Савицкая	Инвестиции – это долгосрочные вложения средств в активы предприятия с целью увеличения прибыли и наращивания собственного капитала [167]
Н. Я. Коваленко	Инвестиции – это долгосрочные вложения на приобретение основных фондов и оборотных средств в процессе хозяйственной деятельности [75]
Г. С. Вечканов, Т. Р. Вечканова	Инвестиции – это долгосрочные вложения государственного или частного капитала в различные отрасли народного хозяйства как внутри страны, так и за границей с целью извлечения прибыли [42]
4 группа	
Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Россий- ской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»	Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [2]
В. В. Шеремет, В. Д. Шапиро	Инвестиции – денежные средства, целевые банковские вклады, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и другие виды деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного экономического и социального эффекта [209]
И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова	Инвестиции – это денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, юридических и физических лиц, направляемые на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли и (или) иного положительного эффекта [171]
Т. Г. Мозжерина, Е. Е. Носырева	Инвестиции – денежные средства, материальные и интеллектуальные ценности, привлекаемые для осуществления практических действий, направленных на получение полезного эффекта [123]

Источник: исследования И. Н. Буздalова и В. Е. Афоной [36].

Как отмечает Е. Н. Овчинников [127], вложение инвестиций (инвестирование) и совокупность практических действий по их реализации представляют собой инвестиционную деятельность. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации. В качестве участников инвестиционной деятельности могут выступать инвесторы, заказчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные биржи.

Обобщая вышеизложенное, мы пришли к определенному выводу относительно понятия инвестиций. По нашему мнению, инвестиции можно 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. Соответственно понятие «инвестиции» является многоаспектным и имеет большое количество различных признаков, которые надо учитывать при классификации.

Первое определение более приближено к сущности инвестиционного процесса, однако оно касается только одного уровня системы – микроуровня – и одного типа участников – институциональных инвесторов – и оставляет за пределами инвестиционного рынка остальных участников (индивидуальных инвесторов – юридических и физических лиц, государство, профессионалов рынка и некоторые финансовые институты). Второй подход смешивает не только процесс принятия инвестиционного решения по инвестиционной деятельности с ее результатами, но и уровни осуществления инвестирования: микроуровень и макроуровень.

Как отмечают Ф. М.-Г. Топсахалова, Р. Р. Лепшокова, Д. А. Койчуева, классификация видов инвестиций не только способствует более успешному их изучению, но и дает профессионалам единые ориентиры. Признаки классификации инве-

стиций, являющиеся основой для группировок, различны, потому как единого типологического критерия, интегрирующего влияние всех факторов, нет. На практике применяют несколько критериев, дающих обоснованное представление о категории «инвестиции». Чаще всего в качестве критериев для выделения тех или иных видов инвестиций берутся направления их вложения, цели и источники финансирования [185]. В обобщенном виде классификация понятия «инвестиции» по критериям представлена на рисунке 1.

Инвестиционную деятельность часто трактуют как инвестиционный процесс, стадиями которого являются: мотивация инвестиционной деятельности; прогнозирование и программирование инвестиций; обоснование целесообразности инвестиций; страхование инвестиций; государственное регулирование инвестиционного процесса; планирование инвестиций; финансирование инвестиционного процесса; проектирование и ценообразование; обеспечение инвестиций материально-техническими ресурсами; освоение инвестиций; подготовка к производству продукции; предыдущая сдача в эксплуатацию; конечная сдача в эксплуатацию.

С другой стороны, Ж. Перар сужает трактовки инвестиционного процесса к понятию инвестиционной деятельности, то есть сводит его к «...обоснованию и реализации инвестиционных проектов» [156]. Такое определение, по нашему мнению, также дает одностороннее представление об инвестиционном процессе и фактически сводит его к инвестиционному проекту.

Не менее важным является определение понятия инвестиционной деятельности. Как и другие определения понятий, связанных с инвестированием, понятие «инвестиционная деятельность» не нашло соответствующего определения в научной литературе, кроме ФЗ РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013)).



Рисунок 1 – Классификация инвестиций по основным признакам
 Источник: составлено автором по материалам исследований А. Н. Асаул, Б. М. Карпов, В. Б. Перевязкин, М. К. Старовойтов, Ф. М.-Г. Топсхалова, Р. Р. Лепшокова, Д. А. Койчуева [19, 185]

Таким образом, деятельность осуществляет перманентную трансформацию субъективного в объективное и наоборот. Ей присущи следующие характерные черты: трансформация внешнего во внутреннее; единство определенных смыслов, задающих параметры ее осуществления; для человеческой деятельности характерен выбор возможностей и принятия решений.

В свою очередь, процесс (от лат. *processus* – продвинувшийся, продвижение вперед) – это последовательная смена предметов и явлений, происходит закономерным порядком [94]. По словам Т. У. Турманидзе: «Понятие «процесс» также определяется неоднозначно» [188]. Можно найти много определений этого понятия: «1) как ход любого явления, последовательная смена состояний, стадий развития и т. п.; 2) как совокупность последовательных действий для достижения какого-либо результата» [15]. В философской трактовке процесс – это закономерность, последовательная смена явления, его переход в другое явление [60]. Т. А. Пахомова делает вывод о том, что: «понятие «процесс» конкретизирует понятие «явление», отражает его изменение во времени, наличие определенных этапов или стадий во время таких изменений» [155]. В словаре иностранных слов процесс – «последовательная смена состояний, тесная связь закономерно следующих друг за другом стадий развития, представляющих непрерывное единое движение» [219].

Например, в бухгалтерском учете и статистике инвестиции должны охватывать активы, которые не используются предприятием в его операционной деятельности, однако находятся под его контролем с целью достижения экономических выгод, вытекающих из прироста стоимости таких активов, или получения доходов в виде процентов, роялти, арендной платы, долей в доходах и т. п. При этом инвестиции могут иметь форму сертификатов или подобных документов, другие выступают в форме дебиторской (иной, чем дебиторская задолженность за товары), обычно с процентами, принадлежащим инвестору. Схема инвестиционного процесса представлена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Схема инвестиционного процесса

Источник: составлена автором

Основным фактором в процессе инвестирования является время: чтобы инвестиция давала ожидаемые выгоды, должен пройти определенный промежуток времени. Это означает, что выгоду можно получить только тогда, когда инвестор откажется от текущего потребления, связанного с этим активом [159].

Таким образом, понятия инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности следует рассматривать на трех уровнях: на микроуровне, мезоуровне и макроуровне. На микро- и мезоуровнях (на уровне рынка) инвестиционный процесс изображает инвестиционное намерение, то есть процесс формирования инвестиционного решения, а инвестиционная деятельность характеризуется реализацией этого инвестиционного решения. Из-за специфики инвестиционной деятельности различаются функции как на макро-, так и на микроуровне (рисунок 3).

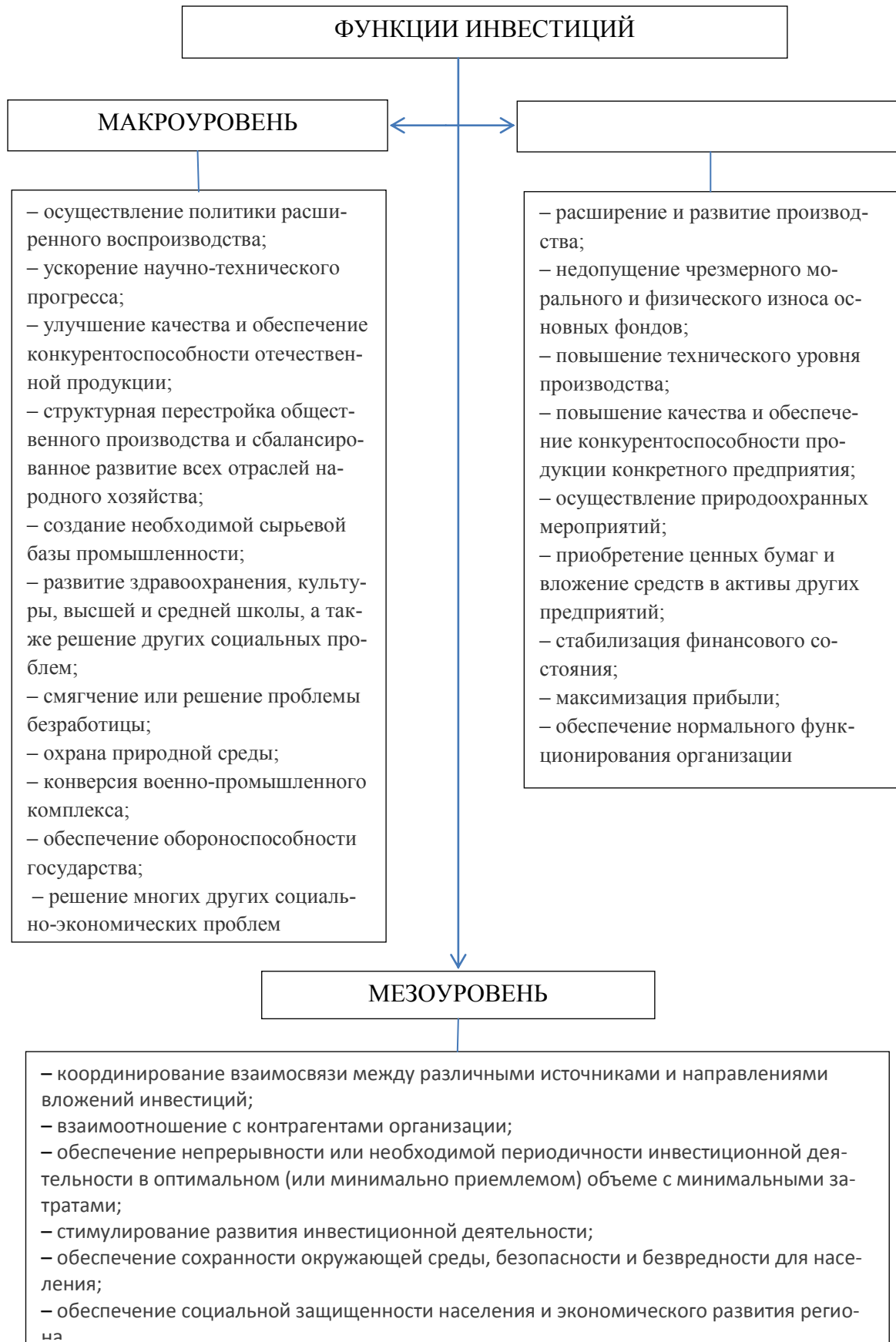


Рисунок 3 – Функции инвестиций
Источник: составлено автором

Процесс реализации инвестиционного решения связан с деятельностью конкретных участников инвестирования (субъектов инвестиционной деятельности) и характеризует процессы на микро- и мезоуровнях. На макроуровне, если рассматривать инвестиционный процесс как систему, имеющую свои элементы и функции, совокупность действия элементов системы образует макроэкономический процесс. Поэтому мы считаем, что в качестве макроэкономической категории лучше использовать понятие инвестиционного процесса, а не инвестиционной деятельности. В статистической практике исследование на макроуровне реализации инвестиционного процесса рассматривается через деятельность, которая характеризуется набором показателей. На уровне региона, отрасли, страны статистика изучает процессы через агрегацию микроуровневой информации, когда субъект деятельности обезличен. Поэтому на этих уровнях результатом деятельности выступает процесс с присущими ему закономерностями развития (активный, пассивный, ускоренный, замедленный, равномерный и т. д.). Таким образом, инвестиционную деятельность и инвестиционный процесс следует рассматривать как две стороны одного целого, учитывая особенности их проявления и взаимосвязи на разных уровнях.

На макро- и мезоуровнях инвестиционный процесс является результатом инвестиционной деятельности отдельных субъектов ее осуществления, и поэтому его следует трактовать как совокупность последовательных действий субъектов инвестирования, приводящих к изменениям инвестиционной среды, направленных на достижение определенного уровня социально-экономических показателей. Таким образом, на мезо- и макроуровнях инвестиционный процесс реализуется через инвестиционную деятельность. Поэтому, на наш взгляд, исследование инвестирования следует проводить с учетом особенности его формирования на микро-, мезо- и макроуровнях.

Поэтому на микро- и мезоуровнях целесообразно использовать два понятия: инвестиционный процесс и инвестиционная деятельность. На макро-

уровне только одно – инвестиционный процесс. То есть инвестиционный процесс и инвестиционная деятельность на микроуровне образуют макро- и мезоэкономический инвестиционный процесс. Такой подход к определению инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности дает возможность выделить их составляющие и основные направления статистического исследования. К основным составляющим инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности следует отнести: участников инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности; ресурсы – источники финансирования инвестиционной деятельности и инвестиционные инструменты; процессы – взаимодействие участников и инструментов.

Обобщив теоретические аспекты в области инвестиций, можно уточнить, что экономическая категория «инвестиции» – это долгосрочное вложение капитала в собственной стране или за рубежом в предприятия различных отраслей, социально-экономические программы, предпринимательские и инновационные проекты, которые дают результат через значительный срок после вложения. Их можно различать:

- по источникам происхождения: государственные (из средств государственного бюджета и государственных финансовых источников), иностранные (средства иностранных инвесторов, банков, компаний и других государств), частные (средства частных, корпоративных предприятий и организаций, граждан, включая как собственные, так и привлеченные средства);

- по направлению использования: производственные (новое производство, реконструкция, расширение и техническое переоснащение действующих предприятий) и инновационные (создание интеллектуального и инновационного продукта);

- по контролю: контролируемые (пакет акций более 50 %, обеспечивающий право голоса и возможность управления инвестиционными средствами) и неконтролируемые (менее 50 % голосующих акций).

На макро-, микроуровнях капиталовложения имеют различное содержание. На микроуровне для инвестора считается инвестицией покупка, например,

коммерческой недвижимости или ценных бумаг, а на макроуровне инвестиции не дают в этом процессе прироста капитала (средств производства и материальных запасов); инвестиционная деятельность осуществляется конкретным лицом – инвестором посредством вкладывания собственных или заемных средств в тот или иной проект.

При обобщении вышепредставленных подходов к определению понятия инвестиций можно выделить следующие признаки инвестиций, являющиеся наиболее существенными [57]: потенциальная способность инвестиций приносить доход; процесс инвестирования, как правило, связан с преобразованием части накопленного капитала в альтернативные виды активов экономического субъекта (предприятия); в процессе осуществления инвестиций используются разнообразные инвестиционные ресурсы, которые характеризуются спросом, предложением и ценой; целенаправленный характер вложения капитала в какие-либо материальные и нематериальные объекты (инструменты); наличие срока вложения (этот срок всегда индивидуален и определять его заранее неправомерно); вложения осуществляются лицами, называемыми инвесторами, которые преследуют свои индивидуальные цели, не всегда связанные с извлечением непосредственной экономической выгоды; наличие риска вложения капитала, означающее, что достижение целей инвестирования носит вероятностный характер.

Эффективное функционирование экономики России и ее регионов невозможно без масштабных инвестиций, которые представляют собой важнейший фактор экономического роста и восстановления, обеспечивают возможность модернизации действующих производств, создание и внедрение новой техники и технологий, современных систем организации и управления экономическими процессами, качественное обновление рыночной инфраструктуры. Российской экономике требуется подъем общего уровня экономического и научно-технического развития. Ведущую роль в этом процессе должно играть оптимальное использование инвестиций, как внутренних, так и внешних.

Надо отметить, что в России отмечается положительная динамика роста инвестиций и увеличивается доля инвестиций на покупку оборудования. Как видно из данных таблицы 2, в технологической структуре инвестиций наибольший удельный вес расходов приходится на строительство – до 59 %. Следующая наиболее весомая статья затрат – покупка различного оборудования, инструментов и разнообразного инвентаря (23 %).

Таблица 2 – Структура инвестиций в основной капитал по направлениям в 2014 г.¹ (в фактически действовавших ценах)

Показатель	Новое строительство		Модернизация и реконструкция		Приобретение новых основных средств	
	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу
Инвестиции в основной капитал, всего	6137,4	100	1813,0	100	2426,4	100
В т. ч.:						
жилища	663,7	10,8	5,3	0,3	12,7	0,5
здания (кроме жилых) и сооружения	3735,6	60,9	1169,2	64,5	158,0	6,5
машины, оборудование, транспортные средства	989,0	16,1	528,5	29,2	2069,7	85,3
прочие	749,1	12,2	110,0	6,0	186,0	7,7

¹ Без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами.

Источник: статистические данные <http://www.gks.ru/>

Можно с уверенностью утверждать, что структура инвестиционных вложений в России будет со временем видоизменяться под воздействием различных факторов, в том числе под влиянием научно-технического процесса. Эти изменения, в основном, будут связаны с инновационными процессами, вызванными переходом страны на инновационный путь развития. Уже сейчас можно увидеть, что структура инвестиций в основной капитал в Российской Федерации изменяется (таблица 3). За период 2000–2014 годов инвестиции в машины и оборудование увеличились с 426 млрд руб. до 4,7 трлн руб., хотя

ранее наибольший объем инвестиций приходился на строительство. Это свидетельствует о наличии процесса обновления материально-технической базы российских организаций в отечественной экономике и является важным для перехода на инновационно-инвестиционный путь развития России.

Таблица 3 – Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации
(в фактически действовавших ценах), млрд руб.

Показатель	2000	2005	2010	2011	2012	2013	2014
Инвестиции в основной капитал, всего	1165,2	3611,1	9152,1	11035,7	12568,8	13255,5	13527
в процентах к предыдущему году	х	х	253,4	120,6	113,9	105,5	102,0
В т. ч. по видам основных фондов: жилища	132	434,2	1111,7	1395,6	1917,7	1617,1	2164,3
здания (кроме жилых) и сооружения	502,2	1460,2	3962,8	4776,8	5352,4	5858,9	5694,8
машины, оборудование, транспортные средства	426,6	1484	3472,7	4185,6	4556,3	4984,1	4775,1
прочие	104,4	232,7	604,9	677,7	742,4	795,3	892,7

Источник: статистические данные <http://www.gks.ru/>

Активизация инвестиционной деятельности как важнейшее условие экономического развития становится одной из первостепенных задач перехода страны к новому уровню постиндустриального развития. А взвешенная инвестиционно-инновационная политика в аграрном секторе экономики является одной из важных предпосылок обеспечения экономической и продовольственной безопасности России.

1.2. Организационно-экономический механизм инвестирования в сельском хозяйстве

В аграрной сфере России продолжают процессы износа, старения и выбытия основных средств, то есть происходит старение материально-технической базы и производственного потенциала. В такой ситуации осо-

бую актуальность приобретают вопросы поиска источников инвестирования, совершенствования государственной поддержки и регулирования инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве, прежде всего стимулирование процессов инвестирования в основной капитал для обновления материально-технической базы сельскохозяйственных организаций. Именно от состояния и эффективности инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве зависит создание развитой экономической системы АПК и соответственно обеспечение занятости и повышение уровня жизни сельского населения.

Опыт функционирования сельского хозяйства во всем цивилизованном мире свидетельствует, что не существует объективных условий, которые обеспечили бы создание классических идеальных условий рыночного капиталоборота в сельском хозяйстве, и опираясь на которые аграрные организации способны самостоятельно вести не только простое, но и нормальное расширенное воспроизводство. Поэтому в отличие от большинства других отраслей экономики сельское хозяйство в наибольшей степени имеет особый характер, ресурсную специфику и поэтому требует особого подхода в инвестиционной деятельности [157].

На современном этапе развития аграрной экономики России по-новому выстраиваются природа, структура и характер функционирования организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности. То есть речь идет об изучении и определении хозяйственного механизма в процессе рыночных трансформаций и развития экономики на рыночных принципах.

В экономической теории [21] сложилось два подхода к пониманию природы и сути хозяйственного механизма в широком смысле. Главное их отличие заключается в том, что производственные отношения, отношения собственности не просто связываются с хозяйственным механизмом, а органично вплетаются и определяют его природу и структуру. Сейчас есть признанный взгляд в экономической теории, что отношения собственности отражают как присвоение, так и управление, то есть непосредственно характер производительных сил. Более того, в таком аспекте связи происходит их взаимодействие с надстройкой. Именно на таких принципах и базируется хозяйственный механизм.

Л. И. Абалкин в своем труде дал общее определение хозяйственного механизма как способа организации общественного производства со свойственными ему формами и методами, экономическими стимулами и правовыми нормами. Данное определение не только указывает на производственный процесс, но и отражает взаимосвязи хозяйственного механизма с общественными отношениями. Подобное понятие исследуемой категории предполагает, что методы и инструменты, влияющие на производственные процессы, должны соответствовать общественной надстройке в данной хозяйственной системе. Другими словами, по мнению Л. И. Абалкина, хозяйственный механизм описывает процессы управления во всех сферах общественно-производственной жизни населения. В связи с этим автор предлагает рассматривать хозяйственный механизм как комплекс, как сложную структуру, включающую в себя как непосредственно производственные формы и методы воздействия на процессы, так и формы и методы политико-идеологического воздействия на субъекты [11].

Одна из основных ролей в развитии организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве отводится внутренним инвестиционным ресурсам, механизм финансирования которых требует соблюдения следующих условий: баланс интересов, единство коммерческих условий, взаимность гарантий, согласованность совместных действий, отсутствие дискриминации одного из партнеров, общий риск, устойчивость взаимоотношений, определенная продолжительность во времени [132]. Безусловно, не оставляет сомнений то обстоятельство, что данные условия обеспечивают функционирование организационно-экономического механизма инвестирования. Однако, по нашему мнению, все эти условия являются не внутренними, а внешними по отношению к его действию и выражают те признаки, которые могут способствовать развитию или приспособлению организационно-экономического механизма инвестирования к внешней среде.

Источники и методы финансирования организационно-экономического механизма инвестиций, а также факторы, оказывающие влияние на инвестиционную активность в сельском хозяйстве, представлены на рисунке 4.

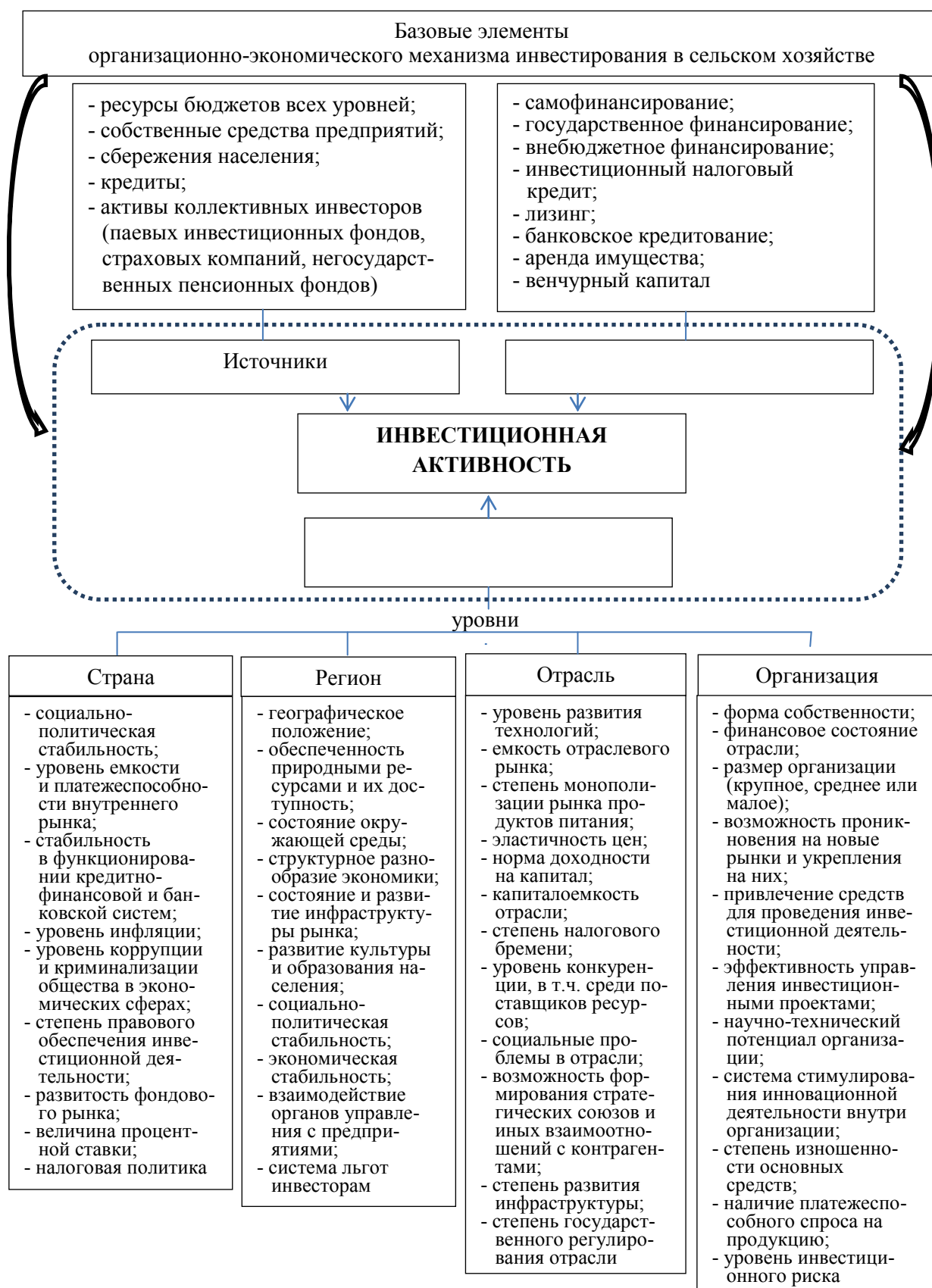


Рисунок 4 – Схема базовых элементов организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности, обеспечивающих инвестиционную активность в сельском хозяйстве

Источник: составлено автором

Исходя из вышеизложенного, организационно-экономический механизм инвестирования в аграрную сферу представляет собой систему организационно-управленческих, экономических, правовых и регулирующих действий, способов и процессов, которые формируют и влияют на 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 [147]. Он формируется при взаимодействии отдельных звеньев, состоящих из таких элементов экономической системы, как производительные силы, технико-экономические, организационно-экономические и производственные отношения, и включает в себя организационно-экономические методы (прогнозирование, планирование, налогообложение, страхование, амортизация, кредитование, лизинг, ценообразование, стимулирование 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.

Рост в последние годы темпов институциональных преобразований, а по некоторым направлениям и трансформация государственного монополизма в регионально-отраслевой в виде создания монополий накладывают специфический отпечаток на организационно-экономический механизм инвестирования. Характер и форма организационно-экономического механизма инвестирования определяются степенью монополизма регионов не только в ресурсодобывающих отраслях, но и в областях, связанных с получением земельной ренты в сельском хозяйстве [78]. Природно-климатические условия, местоположение и другие факторы производства значительно влияют на выбор направлений размещения сельскохозяйственного производства. Преобладание в структуре производства определенных видов сельскохозяйственной продукции обуславливает соответствующий механизм их взаимодействия с субъектами АПК.

Перспективы экономического подъема страны неразрывно связаны с интенсификацией банковского, промышленного и торгового капитала, который в свою очередь активизирует действие организационно-экономического механизма инвестирования. Одним из перспективных направлений, позволяющих концентрировать капитал и обеспечивать его эффективное управление, является создание финансово-промышленных групп (ФПГ). Однако, как показала практика, такие объединения становились в стране инструментом выкачивания финансовых ресурсов предприятий, регионов, направлялись на повышение уровня ликвидности самих финансовых участников, как правило, банков. Поэтому при рассмотрении вопросов включения ФПГ в единый организационно-экономический механизм инвестирования необходимо предусмотреть действие соответствующих рычагов, препятствующее такому сценарию развития событий [77].

В экономической литературе в аспекте данной проблемы отдельные авторы предоставляют государственному регулированию определяющую самостоятельную роль. Считают, что механизм государственного регулирования инвестиционных процессов включает бюджетную, налоговую, финансово-кредитную, таможенную, ценовую политики (последняя воплощается главным образом в регулировании естественных монополий и при государственных закупках сельскохозяйственной продукции), а также денежно-эмиссионную и внешнеэкономическую политики [69].

Поэтому, исходя из приводимой работы государственного регулирования в аграрной сфере, среди направлений регулирования инвестиционных процессов часто обсуждаются предложения по развитию гибких организационных форм, позволяющих сочетать децентрализованную форму управления, необходимую для эффективного освоения инвестиции, и централизацию, а также применение ключевых технологий. Возможно, данный подход упускает из виду действие такого важного экономического рычага, как конкуренция на рынке капитала, которая объективно требует постоянного мониторинга внутренней среды с целью выявления отклонений, возникающих в том или

ином звене системы производственных и финансовых отношений. Мы считаем, что, наоборот, необходима большая децентрализация с целью более сильного действия фактора конкуренции. При этом некоторые составляющие организационно-экономического механизма инвестирования выражают единые условия его функционирования и должны оставаться незыблемыми для всех участников этого процесса [50].

Таким образом, обобщая генез и экономическую природу организационно-экономического механизма инвестирования, его можно определить как систему экономических форм и методов организации инвестирования, прогнозирования и контроля движения капитала. Иными словами, это совокупность экономических инструментов и методов регулирования, обеспечивающих максимальную эффективность использования капитала в сельском хозяйстве [51].

В состав организационно-экономического механизма инвестирования, на наш взгляд, следует включить:

- 1) формы, методы и инструменты воздействия на инвестиционный процесс как единую воспроизводственную систему, в том числе субъекты и объекты инвестирования;
- 2) способы и приемы управления экономическими отношениями, возникающими в процессе инвестирования;
- 3) формы инвестирования и особенности взаимоотношений внутри единой воспроизводственной системы инвестирования.

Организационно-экономический механизм инвестиционной деятельности в аграрном секторе экономики надо рассматривать как совокупность ценовых, финансово-кредитных отношений и системы организационных мероприятий, направленных на достижение поставленных целей. Он включает в себя основную часть экономических отношений, возникающих по поводу воспроизведения продукта и дохода. Его действие направлено на реализацию целей и задач инвестиционной стратегии предприятия. Теоретическую основу формирования и функционирования этого механизма составляет содержа-

ние закона стоимости, спроса и предложения, денежного обращения, взаимосвязи и пропорции производства, распределения, обмена и потребления [68, 70, 104, 122]. Обновление основного капитала как материальной основы воспроизводственного цикла и преодоления кризисной ситуации составляет основу инвестиционной деятельности аграрных предприятий, основанной на инновационной деятельности и других направлениях научно-технического прогресса.

Организационная часть механизма инвестиционной деятельности представлена государственными и частными хозяйствующими субъектами (рисунок 5). Государственные структуры – это субъекты государственного и местного уровней, осуществляющие законотворческую деятельность, органы исполнительной власти и т. п. Частные хозяйствующие субъекты в приведенной схеме представлены интегрированными образованиями, самостоятельными хозяйствующими организациями, которые производят продукцию, личными подсобными хозяйствами, которые не вошли в интегрированные структуры.

Считаем, что с помощью организационно-экономического механизма осуществляется связь между действием объективных закономерностей и инвестиционной деятельностью. В системе отношений организационно-экономического механизма инвестирования особое внимание мы уделяем взаимодействию субъектов государственного и регионального уровней. Ниже приведены отдельные элементы организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в аграрном секторе экономики.

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 инве-

стора при условии или более высокого уровня доходности, или более высокого уровня рисков [52].

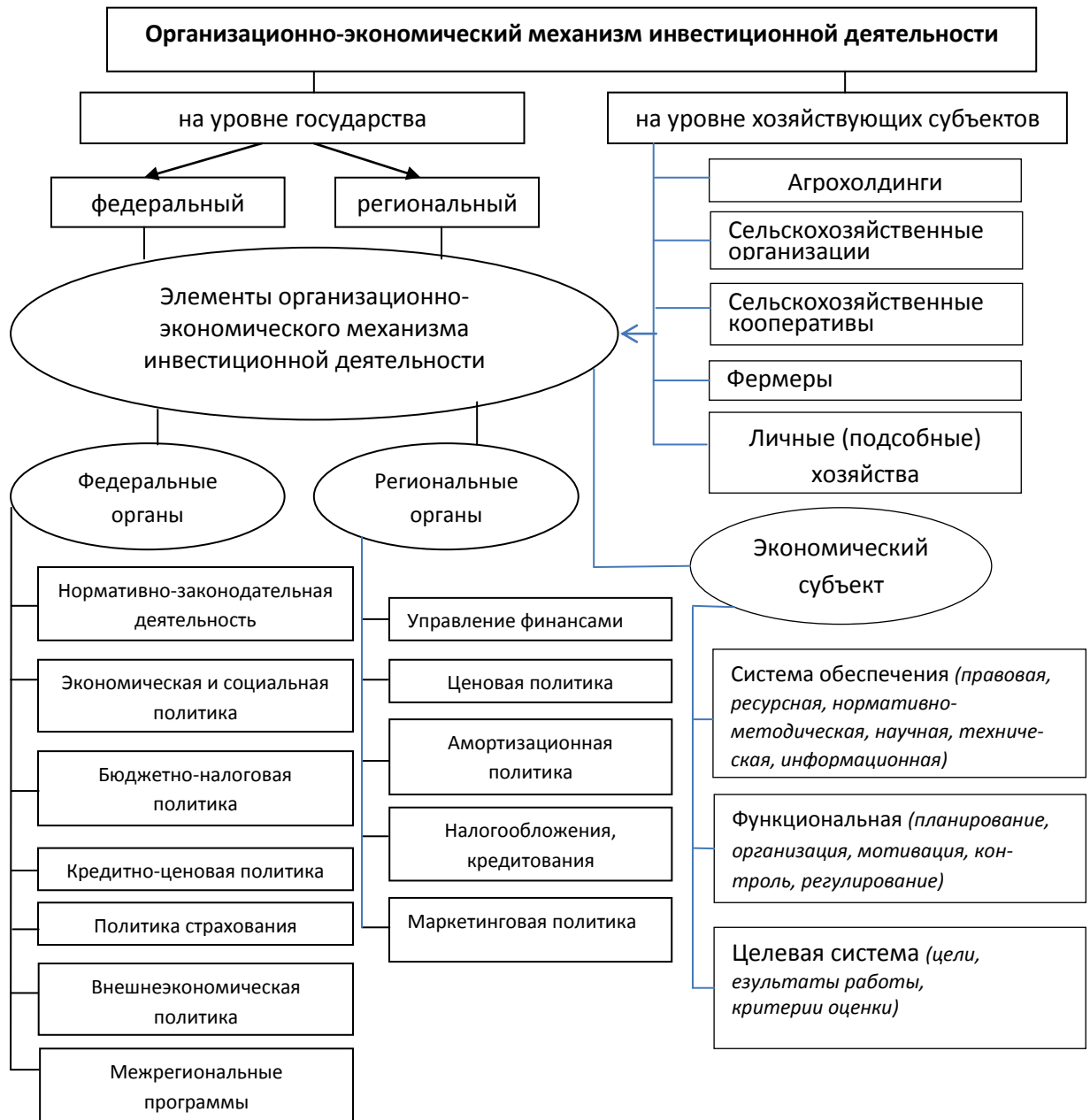


Рисунок 5 – Функциональные элементы регулирования и управления организационно-экономическим механизмом инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве

Важной стадией функционирования организационно-экономического механизма инвестирования является планирование и прогнозирование этого процесса. Так, планирование выражается в систематической подготовке

управленческих решений, связанных с предсказанием возможного развития в будущем, а также в процессе их контроля. Имеется в виду постановка целей и подготовка необходимых для их достижения мероприятий, то есть речь идет о целенаправленных действиях субъектов инвестирования. Планирование, таким образом, выражает процесс систематического формирования, создания и принятия проектов развития [26].

В рамках организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности планирование должно быть направлено на анализ ситуации на рынке инвестиций, определение уровней доходности объектов инвестирования, изучение факторов, влияющих на объекты инвестирования. Так как механизм инвестирования подчиняется изменению под воздействием внешних и внутренних факторов, соответственно инвестор должен обладать элементами предвидения для предотвращения негативных последствий. При этом важную роль в развитии инвестиционной деятельности играет возможность механизма инвестиционной деятельности выявлять риски и управлять ими. Таким образом, планирование позволяет координировать взаимодействие внутренних элементов организационно-экономического механизма [188].

Но все вышеперечисленные меры теряют смысл, если организационно-экономический механизм инвестирования не имеет источников и достаточного объема финансирования инвестиций. Основными источниками финансирования инвестиционных проектов компании могут 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. Структура взаимодействия сельскохозяйственных организаций с организациями-участниками инвестиционного процесса представлена на рисунке 6.

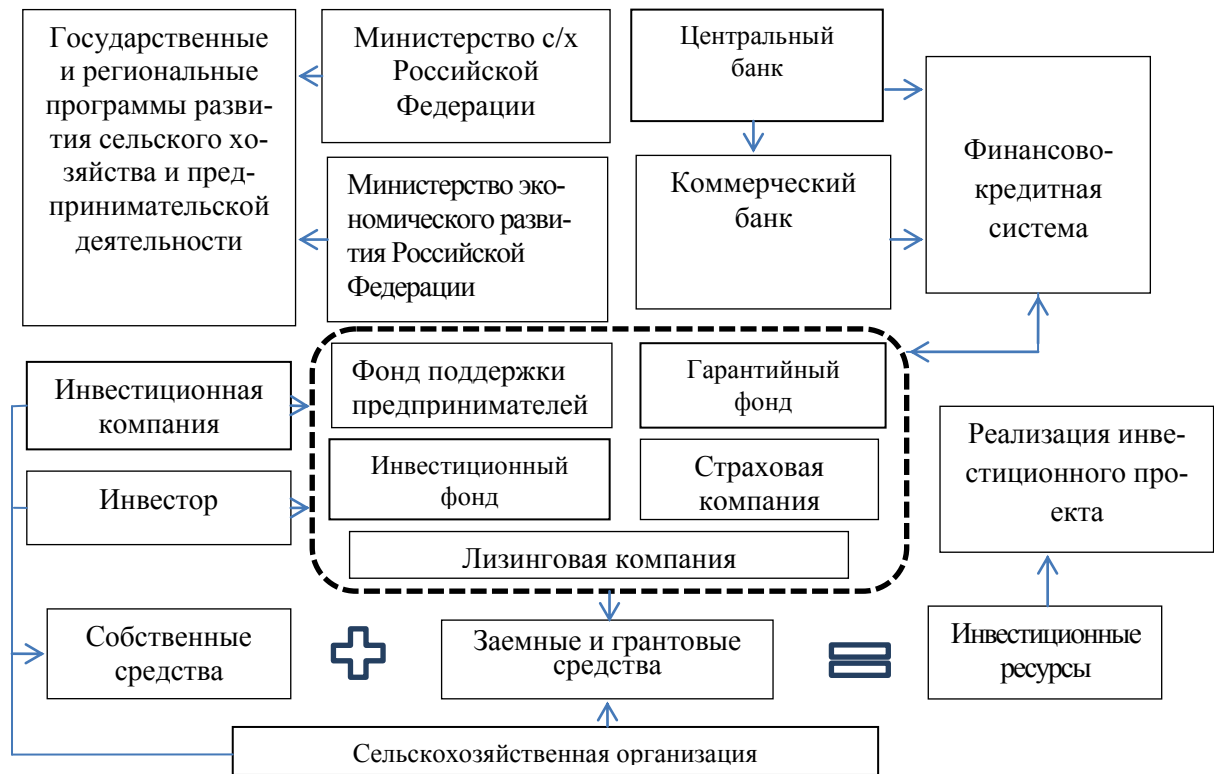


Рисунок 6 – Структура взаимодействия сельскохозяйственных организаций с организациями-участниками инвестиционного процесса

Источник: составлено автором

Активизация инвестиционной деятельности возможна, если на рынке присутствуют финансово-кредитные, страховые, залоговые и лизинговые организации, формирующие три фонда финансирования и обслуживания организационно-экономического механизма инвестиций, обеспечивающих и предоставляющих гарантии сохранения рыночной стоимости вложенного капитала и возврата инвестиций: инвестиционный фонд должен осуществлять прямые инвестиции на условиях долевого участия в проекте; компенсационный фонд должен быть сформирован для создания резервов, направляемых на погашение разницы между рыночной ставкой кредита и льготной ставкой, а также на страховое возмещение; гарантийный фонд должен создаваться на принципах долевого участия с использованием бюджетных гарантий и активов предприятий – получателей инвестиций (акции, сырье и продукция на складах, основные фонды и права их использования, товарные обязательства – форвардные контракты, опционы и т. д.) с целью привлечения денежных

средств без прямых продаж, сохраняя их к включению в новый производственный цикл. Активы гарантийного фонда служат для обеспечения эмиссии ценных бумаг компании и привлечения кредитных средств.

Создание системы финансовых гарантий на аграрном рынке может быть обеспечено также за счет страхования закупок техники, технологий и сельскохозяйственных животных. При этом источником средств для оплаты страховки могут служить государственные субсидии. Для информационной поддержки и организации прикладной базы инвестиционного процесса необходимо предусмотреть активное сотрудничество инвесторов с министерством сельского хозяйства региона, научно-исследовательскими институтами, объединениями сельхозтоваропроизводителей [98].

На рисунке 7 схематично отражены важнейшие экономические связи, которые определяют организационно-экономический механизм инвестирования в аграрной сфере АПК. Он включает набор составляющих аграрной политики по формированию инвестиционно-инновационной направленности отрасли, инфраструктуры инвестиционного рынка, перечень субъектов и объектов инвестирования, направлений и инструментов активизации инвестиционных процессов в отрасли.

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 факторов 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.

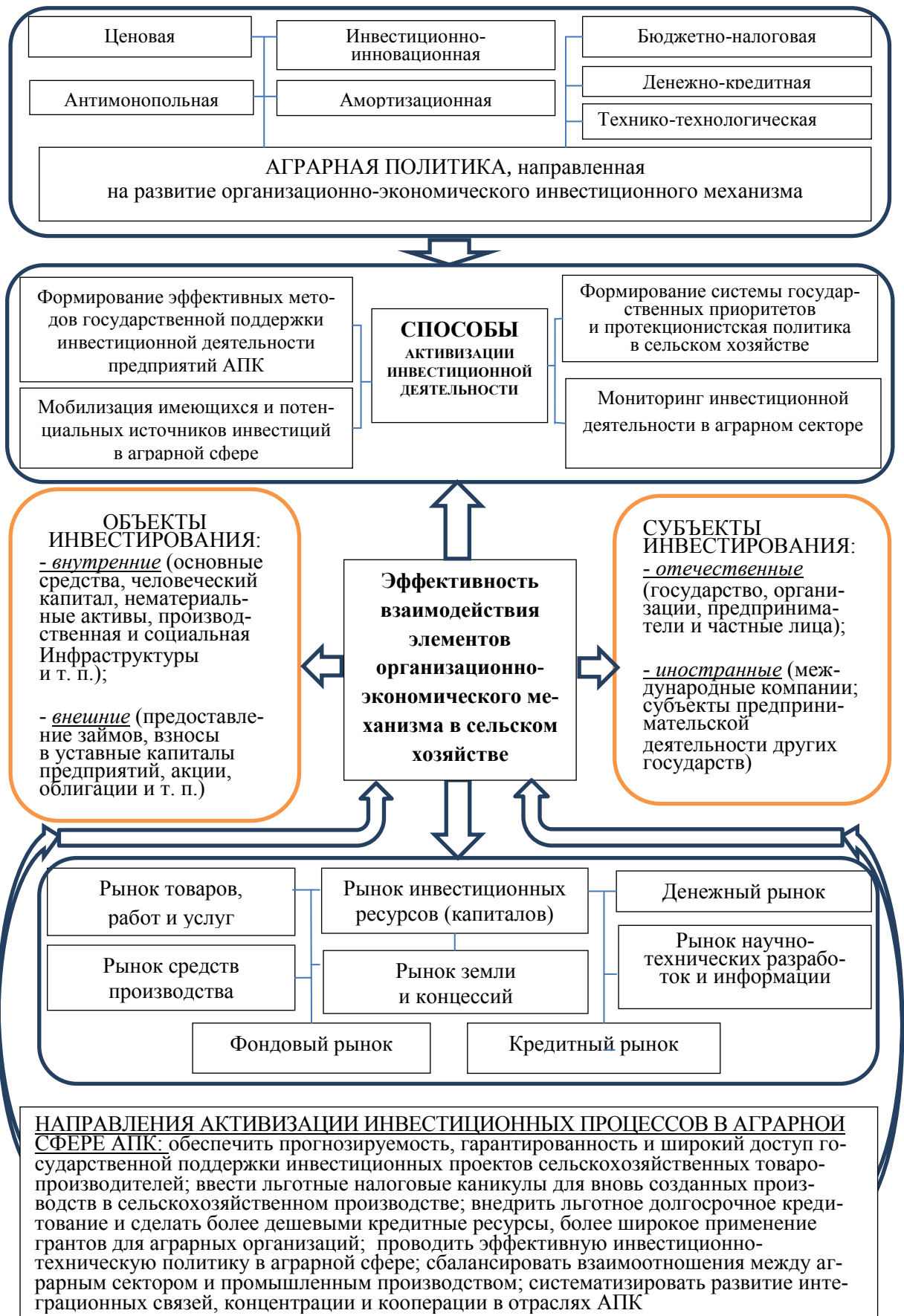


Рисунок 7 – Организационно-экономический механизм активизации инвестиционных процессов в аграрной сфере АПК

Источник: составлено автором

На сегодняшний день одной из основных задач реформ в сельском хозяйстве является создание новых механизмов, отвечающих требованиям активизации инновационной и инвестиционной деятельности, а также экономического развития и выхода из кризиса [28]. Все финансовые, кредитные, товарные и лизинговые инвестиции должны быть направлены на отрасли, обеспечивающие достижение максимально эффективного и быстрого результата. В общем, в жесткой конкурентной борьбе между государствами, регионами и организациями на рынке, привлекая достаточный объем инвестиций, выиграет лишь тот, кто наиболее эффективно сможет воспользоваться ими. Для улучшения инвестиционного климата в аграрном секторе экономики необходимо:

1. Повысить эффективность сельскохозяйственного производства, обеспечить рост финансовых накоплений и их трансформацию в инвестиции.
2. Обеспечить прогнозируемость, гарантированность и широкий доступ к государственной поддержке сельскохозяйственных товаропроизводителей по бюджетным программам.
3. Восстанавливать рациональные международные хозяйственные и научно-производственные связи, создавать совместные предприятия с участием иностранных инвесторов.
4. Формировать интегрированные агропромышленные предприятия и кооперативные объединения в сельской местности с целью изменения отношений, возникающих в процессе купли-продажи на свободном рынке, на отношения, сложившиеся при распределении между ними дохода от реализации продукции конечного потребления.
5. Продолжать льготное налогообложение аграрных предприятий, внедрить эффективный механизм амортизации основных фондов.
6. Сделать более доступными кредиты путем снижения процентных ставок по кредитам и повышения коэффициента на залоговое имущество до 1.

7. Способствовать развитию эффективного взаимодействия науки и техники.

8. Оказывать помощь и создавать условия отечественным товаропроизводителям, экспортирующим свою продукцию и инвестирующим в аграрное производство, ориентированное на выпуск конкурентоспособных товаров.

Предложенные меры отчасти смогут решить проблему дефицита финансовых ресурсов для инвестиций, так как собственных и привлеченных инвестиционных ресурсов для обновления основных средств аграрной сферы недостаточно. Следовательно, необходимо совершенствовать организационно-экономический механизм инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий, который бы смог мобилизовать все внутренние возможности для обеспечения развития аграрной экономики и создания условий для эффективного привлечения инвестиций в сельское хозяйство России.

1.3. Иностранные инвестиции и зарубежный опыт развития инвестиционной деятельности

Процесс разработки национальной инвестиционной политики все больше ориентируется на новые стратегии развития. Большинство государств стремятся привлекать и поощрять иностранные инвестиции в интересах укрепления производственного потенциала и устойчивого развития. В то же время множество стран в настоящее время укрепляют нормы регулирования иностранных инвестиций, шире используя промышленную политику в стратегических секторах, ужесточая процедуры отбора и мониторинга и тщательно проверяя международные слияния капиталов и приобретение активов. Сохраняется риск того, что некоторые из этих мер принимаются в протекционистских целях [233]. При этом как в России, так и в зарубежных странах сельское хозяйство является одной из приоритетных и стратегических отрас-

лей экономики, поддерживаемой государством и нуждающейся в дополнительных инвестициях.

Как показывают результаты проводимого ЮНКТАД (United Nations Conference for Trading and Development) мониторинга, в 2013 году 59 стран и территорий приняли 87 мер политики, затрагивающих иностранные инвестиции. Национальная инвестиционная политика по-прежнему была ориентирована на поощрение и либерализацию инвестиций. Вместе с тем общая доля регулирующих и ограничительных мер инвестиционной политики продолжала увеличиваться и возросла с 25 до 27 % (рисунок 8).

К мерам по либерализации инвестиций относился ряд решений о приватизации в странах с переходной экономикой. Большинство мер, непосредственно направленных на либерализацию иностранных инвестиций, были приняты в азиатских странах и касались в основном телекоммуникационного сектора и сектора энергетики.

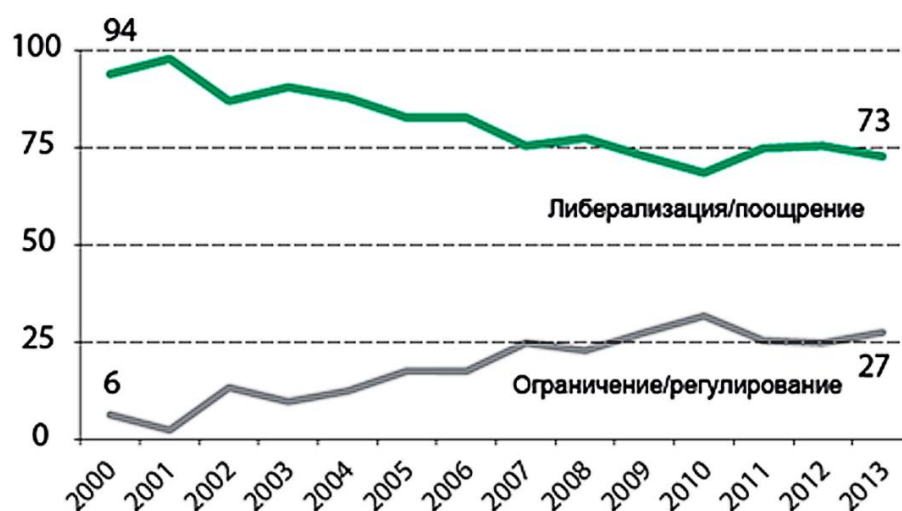


Рисунок 8 – Изменения в национальной инвестиционной политике, %
Источник: UNCTAD, World Investment Report 2014

Новые ограничительные и регулирующие меры в области ПИИ включали ряд случаев отказа в реализации проектов иностранных инвесторов.

Одним из новых явлений являются усилия, предпринимаемые правительствами стран, с тем чтобы не допустить изъятия инвестиций иностранными

ми инвесторами. Столкнувшись с последствиями экономических кризисов и неизменно высокой безработицей, некоторые страны ввели новые требования, касающиеся одобрения планов компаний по перенесению производственной деятельности и сокращению численности работников. Кроме того, некоторые страны базирования транснациональных компаний (ТНК) начали стимулировать возвращение инвестиций своих ТНК, размещенных за рубежом.

В настоящее время правительства широко используют инвестиционные стимулы в качестве инструмента политики для привлечения инвестиций, несмотря на постоянную критику экономически неэффективных мер, вызывающих нерациональное распределение государственных средств. В 2013 году больше половины новых мер по либерализации, поощрению или облегчению инвестиций были связаны с предоставлением инвестиционных стимулов.

Согласно результатам последнего обследования, проведенного ЮНКТАД среди агентств по поощрению инвестиций (АПИ), основной целью инвестиционных стимулов является создание новых рабочих мест, за чем следует передача технологии и поощрение экспорта, тогда как главными целевыми отраслями выступают секторы ИТ и деловых услуг, за которыми следуют сельское хозяйство и туризм. Защита окружающей среды и развитие неблагополучных регионов не входят в число приоритетов нынешних стратегий АПИ, хотя этим вопросам уделяется все большее внимание в национальных и международных повестках дня.

Увязка систем инвестиционных стимулов с целями устойчивого развития (ЦУР) может сделать из них более эффективный инструмент политики, позволяющий восполнять недостатки в функционировании рынков, и стать ответом на критику в отношении традиционных методов использования инвестиционных стимулов. Правительствам следует также тщательно анализировать свои стратегии стимулирования инвестиций и укрепить свои процедуры мониторинга и оценки.

Перед лицом общих глобальных экономических, социальных и экологических вызовов международное сообщество определяет комплекс целей в области устойчивого развития. ЦУР, формулировкой которых занимается Организация Объединенных Наций совместно с как можно более широким кругом заинтересованных сторон, призваны активизировать усилия во всем мире путем реализации конкретных задач в 2015–2030 годах в области сокращения масштабов нищеты, улучшения продовольственной безопасности, здравоохранения, образования и смягчения последствий изменения климата, а также ряда других задач в экономической, социальной и экологической сфере.

Частный сектор может внести вклад по следующим двум основным направлениям: благое управление в коммерческой практике и инвестиции в устойчивое развитие. Это включает: приверженность частного сектора достижению целей устойчивого развития; транспарентность и подотчетность в применении практики, содействующей устойчивому развитию; ответственное отношение в целях предотвращения вреда, даже при отсутствии запретов; партнерство с правительством для максимального увеличения дополнительных выгод от инвестиций.

Для достижения ЦУР потребуются очень большие ресурсы во всех развитых и развивающихся странах. По оценкам, совокупные инвестиционные потребности только в развивающихся странах составляют от 3,3 до 4,5 трлн долл. в год на развитие базовой инфраструктуры (автомобильные и железные дороги и порты; электростанции; системы водоснабжения и канализации), обеспечение продовольственной безопасности (сельское хозяйство и развитие сельских районов), смягчение последствий изменения климата и адаптацию к ним, а также на развитие здравоохранения и образования.

Для достижения ЦУР потребуются радикальные изменения как в государственных, так и в частных инвестициях. Одних лишь финансовых возможностей государственного сектора может оказаться недостаточно для удовлетворения потребностей во всех секторах, имеющих отношение к ЦУР.

Однако в настоящее время уровень участия частного сектора в инвестициях в этих секторах является сравнительно низким. На секторы, связанные с ЦУР, приходится лишь незначительная часть мировых инвестиционных активов банков, пенсионных фондов, страховых компаний, фондов и других учреждений, а также транснациональных корпораций. Их участие еще меньше в развивающихся странах, в особенности в беднейших странах.

При нынешнем уровне государственных и частных инвестиций в секторы, имеющие отношение к ЦУР, в развивающихся странах сохраняется дефицит инвестиций в размере примерно 2,5 трлн долл. в год (рисунок 9). Восполнение такого дефицита является трудной, но решаемой задачей.



Рисунок 9 – Оценка годовых инвестиционных потребностей и потенциального вклада частного сектора, млрд долл.

Источник: UNCTAD, World Investment Report 2014

Часть дефицита может быть покрыта частным сектором при сохранении нынешних тенденций, в частности существующих темпов роста частных инвестиций. В целом для всей группы развивающихся стран, включая страны с быстрорастущей экономикой, нынешних темпов роста частных инвестиций может быть достаточно для того, чтобы покрыть примерно ту часть общих инвестиционных потребностей, связанных с ЦУР, которая соответствует нынешней доле участия частного сектора в инвестициях, имеющих отношение к

ЦУР. Однако при этом сценарии в целом совокупный дефицит все равно составит примерно 1,6 трлн долл. в год, при этом относительный размер такого дефицита будет гораздо больше в наименее развитых странах и странах с уязвимой экономикой. Расширение участия частного сектора в финансировании усилий по достижению ЦУР в развивающихся странах могло бы помочь покрыть значительную часть дефицита в финансировании.

Более детальный анализ свидетельствует о том, что относительный размер дефицита в инвестициях различается как между отдельными секторами, связанными с ЦУР (уровень участия частного сектора в некоторых секторах является низким и, вероятно, будет оставаться таковым), так и между отдельными группами развивающихся стран. Исходный уровень и темпы роста частных инвестиций в секторах, имеющих отношение к ЦУР, в наименее развитых странах являются такими, что частный сектор не сможет к 2030 году покрыть даже ту часть инвестиционных потребностей, которая соответствует его нынешнему вкладу (рисунок 10) [234].

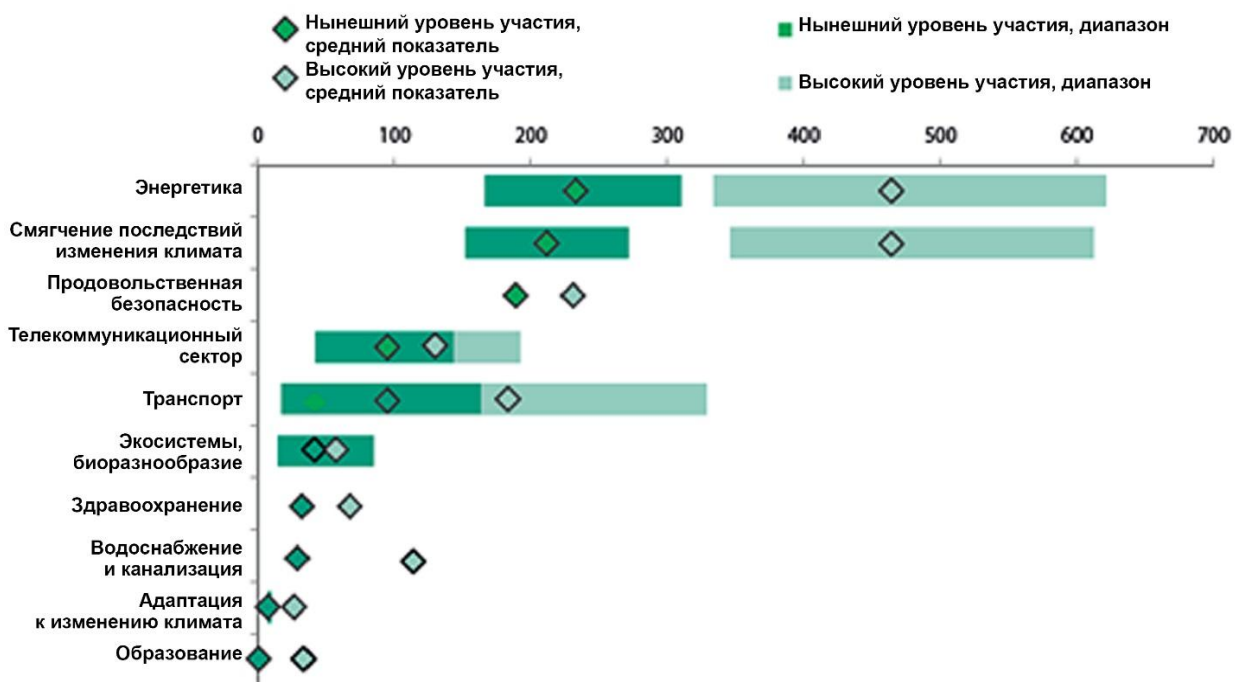


Рисунок 10 – Потенциальный вклад частного сектора в покрытие дефицита в инвестициях при нынешнем и высоком уровне участия, млрд долл.

Источник: UNCTAD, World Investment Report 2014

Для активизации инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве страны используют разные инструменты стимулирования, но в основе их лежат в большинстве случаев доступные кредитные ресурсы для аграриев. А. Я. Кибиров делает вывод о том, что «...финансирование сельского хозяйства различных стран происходит по нескольким сценариям» [65]. При этом следует отметить, что четких граней между ними нет, а в каждой стране проявляются различные формы организации сельскохозяйственного кредитования.

Например, в Великобритании нет специализированных сельскохозяйственных банков, кредитная политика по отношению к сельскому хозяйству осуществляется на тех же принципах, что и к другим отраслям экономики. Ведущее место в кредитовании сельского хозяйства принадлежит крупнейшим коммерческим банкам: Ллойд Банк, Мидланд Банк, Барклайз Банк. Причем финансирование инвестиций в сельском хозяйстве осуществляется в основном по так называемому перманентному кредиту: банк и фермер ежегодно договариваются о процентной ставке, объеме кредита в зависимости от экономического положения фермера.

Кроме того, широкое распространение здесь имеют небанковские специализированные организации. В частности, английская компания по мелиорации земель предоставляет фермерам займы сроком на 40 лет для оплаты стоимости модернизации объектов собственности при фиксированной ставке процента на все время предоставления займа. Фермерская молочная корпорация Великобритании предоставляет займы фермерам для приобретения молочных цистерн или же сама покупает и сдает их в аренду хозяйствам. Фермерская мясная корпорация предлагает необеспеченные займы на срок до 1 года для приобретения животных на откорм, покупку племенных овец и откорм собственного скота, которые затем должны быть проданы корпорации. Процент по кредиту рассчитывается с учетом цены реализации и банковских ставок [181].

В Китае в последнее время проводилась «коммерциализация» банковской системы, где ряд банков (Сельхозбанк и др.) был переведен в разряд коммерческих, специализированных государственных банков, успешно осуществляющих государственную политику поддержки и развития сельского хозяйства. Создание и развитие этого Банка развития сельского хозяйства призвано обеспечить стабильную поддержку сельскохозяйственного производства с участием государства. Выделение средств этим банком осуществляется по следующим направлениям:

- кредиты на закупку основных видов сельхозпродукции, ее хранение, переработку, на звено оптовой торговли;
- кредиты на оказание помощи бедным сельским районам;
- кредиты на комплексное освоение сельскохозяйственных ресурсов [79].

В Голландии функционирует специализированный аграрный банк – РАБОБАНК (Rabobank), обеспечивающий около 90 % кредитного финансирования аграрного производства. Условия кредитования определяются после анализа деятельности сельскохозяйственного предприятия путем переговоров между банком и заемщиком. Процентная ставка может быть изменена во время действия кредитного договора.

Наиболее распространенным видом льготного кредитования сельского хозяйства в Австрии являются инвестиционные аграрные кредиты, где процентная ставка рассчитывается на основе ставки банка-кредитора и корректируется Австрийским национальным банком несколько раз в год. Министерство сельского и лесного хозяйства Австрии субсидирует сельхозтоваропроизводителей в пределах сумм, соответствующих 50 % ставки банковского кредита, предоставленного сельхозорганизациям, ведущим производство в горных условиях, на строительство теплиц, и на 14 % – при применении альтернативных источников энергии. Срок льготного кредита достигает десяти лет, а при покупке техники – шести лет [124].

Наиболее интересен опыт развития инвестиционной деятельности в США путем создания мощной кредитной системы для сельского хозяйства. Современный этап сельхозпроизводства США обуславливает возрастающую потребность в ссудном капитале. В этой связи в системе государственного регулирования экономики страны важным является функционирование сельскохозяйственного кредита, в том числе льготного. Государственное регулирование сельскохозяйственного кредита выражается в следующих формах: создание особых государственных кредитных институтов, организующих деятельность сети кооперативных банков сельскохозяйственного кредита; наделение кредитных организаций правом выпуска ценных бумаг и создание благоприятного режима для эмиссии и обращения (мобилизация финансовых ресурсов для нужд кредита и удешевления его); облегчение фермерам доступа к кредиту с помощью низких кредитных ставок, выдача частным кредитным банкам гарантий на возврат кредитов и процентов по ним; бюджетное финансирование организаций сельскохозяйственного кредита для покрытия убытков, вызванных снижением кредитных ставок и неуплатой кредитов.

Регулирование системы сельскохозяйственного кредитования стало частью государственной политики США начиная с 1916 года. Именно тогда Конгресс США создал систему федеральных земельных банков (Federal Land Banks – FLBs), ставшую фундаментом фермерской кредитной системы [189].

Вмешательство государства в основном проводилось через предоставление кредитов под низкий процент или выделение грантов (безвозмездная денежная помощь). Государственные программы кредитования способствовали повышению экономической эффективности рынка кредитов, так как принесли дополнительные ликвидные финансовые ресурсы на рынок основных средств производства в условиях, когда многие другие кредитные институты (банки, страховые компании, частные инвесторы) уходили с этого рынка.

Администрация по делам фермеров (АДФ), входящая в состав Министерства сельского хозяйства, занимается кредитованием фермеров, обычно не имеющих возможности получить кредит (начинающих или близких к бан-

кротству). Учреждения АДФ, как и СФК, расположены непосредственно в штатах и округах. Руководители этих агентств назначаются президентом с одобрения сената (Конгресса). На целевые программы развития фермерских хозяйств Конгресс ежегодно выделяет кредитные ресурсы, составляющие 8–10 % суммы кредитов, получаемых фермерами в целом.

Кредиты выделяются на следующие цели: поддержка программы фермерского развития, помощь многодетным семьям, сельское жилищное строительство, оплата обязательств фермеров.

По линии АДФ предусмотрены два типа кредитования на расходы фермеров. При этом государство предоставляет гарантии фермерам перед финансово-кредитными учреждениями. АДФ гарантирует возмещение 90 % потерь кредитных ресурсов в случае невозврата средств фермерами.

Краткосрочные кредиты на операционные расходы выдаются на срок от 1 до 5 лет, приобретение техники – на 7 лет, покупку земли – до 40 лет. Кредитные ставки на операционные расходы – 5–5,5 %, на другие расходы – в среднем по 6–6,5 %. При долгосрочном кредитовании процентные ставки периодически пересматриваются после проверки финансового состояния фермеров. Если последнее улучшается, то фермер переходит на обычную систему кредитования [118].

Законом определено, что из общей суммы на программы с субсидированной ставкой (4 %) может быть потрачено не более 750 млн долл. Сельскохозяйственные комитеты Конгресса США несут ответственность за распределение общих сумм кредитных ресурсов на несколько лет вперед, а комитеты по распределению бюджетных средств обязаны контролировать ежегодные расходы МСХ США на такое субсидирование фермеров.

В таблице 4 приведены наиболее распространенные типы государственных кредитов и условия кредитования, а приведенные в ней данные показывают, что государственная система фермерского кредита за многие годы сумела наилучшим образом определить болевые точки жизни землевладельцев и производителей сельскохозяйственных продуктов.

Таблица 4 – Агентство по обслуживанию фермеров МСХ США:
типы государственных кредитов и условия их предоставления

Название программы	Максимальный размер кредита	Условия кредитования	Направления использования
Прямой кредит на покупку основных средств	200 тыс. долл.	- до 40 лет; - проценты основаны на издержках агентства; - ставка процента 5 %, если 50 % кредита взято у другого кредитора	- покупка земли; - возведение зданий и сооружений; - улучшение земельных и водных ресурсов
Начинающим фермерам	40 % от стоимости собственности	- 15 лет; - ставка процента 4 %	Покупка фермы или ранчо
Прямой кредит на покупку оборотных средств	200 тыс. долл.	- от 1 до 7 лет; - проценты основаны на издержках агентства; - возможна субсидированная ставка процента	- покупка скота, птицы, оборудования, кормов, семян, химикатов; - улучшение земельных и водных ресурсов; - рефинансирование существующей задолженности при определенных ограничениях
Чрезвычайный кредит	100 % потерь на ферме. 500 тыс. долл. задолженности по всем программам	- от 1 до 7 лет для оборотных средств; - до 40 лет для покрытия потерь недвижимости; - ставка процента 3,75 %	- восстановление важных элементов фермерского хозяйства; - оплата издержек производства, связанных с природными стихиями; - оплата расходов на проживание семьи фермера; - реорганизация фермерского хозяйства; - рефинансирование существующей задолженности
Кредит на покупку оборотных средств под гарантии агентства	899 тыс. долл.	- от 1 до 7 лет; - ставки процента не превышают среднерыночные; - возможна субсидированная ставка процента ниже 4 %	- покупка скота, птицы, оборудования, кормов, семян, химикатов; - улучшение земельных и водных ресурсов; - рефинансирование существующей задолженности при определенных ограничениях
Кредит на покупку основных средств под гарантии агентства	899 тыс. долл. (с поправкой на инфляцию)	- до 40 лет; - ставки процента не превышают среднесрочные	- покупка земли; - возведение зданий и сооружений; - улучшение земельных и водных ресурсов

Источник: по материалам М. Х. Кадринова [61].

Необходимо отметить, что структура федеральных кредитных программ и программ штатов, правила функционирования существующих организаций под контролем государства и банковское законодательство способствовали разделению рынка сельскохозяйственных кредитов на три основных сегмента:

- несостоятельные и низкоресурсные фермы получают кредиты в основном по программам федеральным и штатов;
- в кредитовании фермеров с частичной занятостью в сельском хозяйстве доминируют коммерческие банки;
- крупные коммерческие фермы получают заемные средства в основном через СФК и страховые компании.

Подчеркнем, что исполнительные и законодательные органы власти США всегда уделяли особое внимание повышению эффективности работы Системы фермерского кредита, понимая, что, с одной стороны, она служит оплотом стабильного развития аграрного сектора США, а с другой – относится к одному из важнейших финансовых институтов в США, который должен соответствовать современному уровню финансового бизнеса.

В целом же в США сложился высокоэффективный рынок сельскохозяйственного кредита. Государственная аграрная политика страны много лет способствовала развитию и совершенствованию системы и альтернативных структур фермерского кредита. В результате практически все фермеры, какую бы нишу они не занимали, могут получить экономически обоснованный размер кредита во многих структурах по конкурентным ставкам и на требуемый технологическим процессом срок [61].

Интересен опыт развития инвестиционной деятельности за счет создания сельскохозяйственных кредитных кооперативов как инструмента государственной поддержки сельского хозяйства в Китае. На данный момент на долю четырёх крупнейших коммерческих банков Китая приходится более 50 % финансового рынка страны. На китайском финансовом рынке существует множество административных барьеров для негосударственных банков.

Государство жёстко регулирует проценты по вкладам, кредитам и допустимые их колебания. А если вкладчик получает везде одинаковый процент, то он выбирает более безопасный, как правило, государственный банк. В связи с монополистическим положением банковского сектора, по различным оценкам, около 75 % сельских жителей Китая не имеют доступа к финансовым услугам. Кредитные кооперативы в данном случае были признаны государством как ключевые организации в кредитовании малых предпринимателей и сельских жителей [74].

Сельскохозяйственные кредитные кооперативы в основном расположены в сельских поселках, в крупных деревнях они открывают свои кредитные бюро, в которых занят персонал, работающий на полставки. Надзор за деятельностью сельскохозяйственных кредитных кооперативов до недавнего времени осуществлял Центральный банк Китая.

Развитие кредитных кооперативов было важнейшей составной частью реформ в Китае. В процессе реформ эффективность деятельности кредитных кооперативов постепенно росла и к сентябрю 2014 года доля рынка по займам в кооперативах составляла 17,3 %. В 2014 году активы сельскохозяйственных кредитных кооперативов составляли 7,8 трлн юаней (таблица 5).

Таблица 5 – Активы кредитных кооперативов различных организационно-правовых форм Китая за 2010–2014 гг., млрд юаней

Кредитные организации	2010	2011	2012	2013	2014
Сельскохозяйственные кооперативные банки	1279	1609	1925,5	2242	2558,5
Городские кредитные кооперативы	27	23	21	22	20
Сельскохозяйственные кредитные кооперативы	5494	6167	6742,5	7318	7893,5

Источник: Бюллетень информации по материалам китайской прессы: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/eco_cn/, National Bureau of Statistics of China stats.gov.cn/enGLISH

Жёсткая система контроля, созданная в процессе реформирования системы кредитной кооперации, существенно улучшила деятельность кредитных кооперативов. В конце 2014 году общая сумма сбережений составляла 2,1 трлн юаней, это около 12 % общего рынка сбережений. Доля на заёмном рынке составляла 14 %. Общая сумма портфеля по займам составляла 1,6 трлн юаней, а общая сумма долговых обязательств сельскохозяйственных кредитных кооперативов в Китае составляет 8,5 трлн юаней (таблица 6).

Таблица 6 – Общие долговые обязательства кредитных кооперативов Китая за 2010–2014 гг., млрд юаней

Кредитные организации	2010	2011	2012	2013	2014
Сельскохозяйственные кооперативные банки	1389	1684	1944	2205	2466
Городские кредитные кооперативы	2	–48	–89	–131	–173
Сельскохозяйственные кредитные кооперативы	6112	6664	7277	7891	8504

Источник: Бюллетень информации по материалам китайской прессы: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/eco_cn/ , National Bureau of Statistics of China stats.gov.cn/enGLISH

По состоянию на 1 января 2014 года риск портфеля по займам составлял 10,1 %. Несмотря на острую нехватку капитала в период проведения реформ, кредитным кооперативам удалось добиться огромных результатов. Если в 2002 году коэффициент достаточности основного капитала составлял 8,5 %, то в 2014 году он достиг почти 12 %.

На конец 2014 года портфель по сбережениям составил 4,6 трлн юаней (601 млрд долл.), кредитный портфель – 3,5 трлн юаней. Доля рынка по займам составила 12,3 %. Займы на сельскохозяйственные нужды составили 1,75 трлн юаней. 79,1 млн домохозяйств в сельскохозяйственной местности получили займы на сумму 1,3 трлн юаней.

По состоянию на конец 2014 года в Китае официально функционировали 192 сельскохозяйственных кооперативных банка, в которых работали

81076 человек; 2683 Союза кредитных кооперативов, в которых работали почти 560 тыс. человек.

В Китае сельскохозяйственные кредитные кооперативы выполняют четыре основные функции:

- привлечение временно свободных средств крестьян, размещение их на депозиты, предоставление средств для развития деревни;
- ведение расчетов и контроль за использованием наличных средств в сельской местности;
- подготовка бухгалтеров и контроль за соблюдением кассовой дисциплины на коллективных предприятиях в деревне;
- финансовая поддержка деревни и борьба с неформальным кредитованием (ростовщичеством).

При этом усиление роли сельскохозяйственных кредитных кооперативов в Китае позволило в условиях финансово-экономического кризиса правительству решить основную задачу финансово-кредитного регулирования – это упрощение выдачи кредитов крестьянам и оказание безвозмездной финансовой помощи.

В заключение можно сделать вывод, что сегодня в мире складывается ситуация, характеризующаяся возрастающей ролью государственной поддержки инвестиционной деятельности сельского хозяйства через субсидирование кредитной ставки, предоставление кредитов по льготной ставке или с отсрочкой первого платежа как главного двигателя экономического роста. При этом важно контролировать, доходят ли субсидии до сельскохозяйственных товаропроизводителей и как они распределяются между различными категориями и группами хозяйств. Необходимо сконцентрировать внимание российских законодателей на поиске новых форм и методов оказания помощи сельскому хозяйству, а также обращать более пристальное внимание на то, как эта помощь используется на местах.

2. Оценка современного состояния инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Ставропольского края

2.1. Анализ инвестиционного климата

В современных условиях необходимо улучшать инвестиционный климат в регионах России, что позволит создать условия для устойчивого экономического роста. Одновременно со снижением инвестиционного риска надо повысить инвестиционную привлекательность региона.

Одной из важных задач экономической политики является создание необходимых условий для развития бизнеса и инвестирования, повышения конкурентоспособности региона.

Отмечая инвестиционную привлекательность региона, необходимо отметить ее основные составляющие, к которым относятся инвестиционный потенциал и инвестиционный риск [90].

«Инвестиционный потенциал представляет собой совокупность экономических, социальных, природно-географических и других факторов, которые должны быть привлекательными для инвесторов» [13].

Согласно данным национального рейтингового агентства «Эксперт РА» в рейтинге инвестиционного потенциала регионов Российской Федерации Ставропольский край занимает 24-е место среди 83 регионов страны [227] (таблица 7).

По мнению «Standard&Poor's», позитивное влияние на рейтинг инвестиционного потенциала оказывает низкий уровень долга и ожидаемый умеренный уровень финансовых показателей, несмотря на рост расходов.

Мощный рывок вперед в повышении инвестиционной привлекательности края обусловлен снижением, в частности, финансовых рисков за счёт снижения отношения расходов к собственным доходам, отношения просроченной кредиторской задолженности к общей задолженности предприятий, отношения госдолга к собственным доходам бюджета, социальных – за счет снижения уровня безработицы, доли населения с доходами ниже прожиточ-

ного минимума, доли просроченной задолженности по зарплате, управленческих – за счет роста качества управления бюджетом (отсутствие нарушений Бюджетного кодекса) и принятия действенных мер по стимулированию инвестиций в реальный сектор экономики через широкий спектр государственной поддержки.

Таблица 7 – Рейтинг инвестиционного потенциала и инвестиционного риска Ставропольского края

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	Отклонение 2014 к 2010 (+/-)
Ранг инвестиционного потенциала	26	23	24	24	22	+4
Ранг инвестиционного риска	8	14	25	21	32	-24
Кредитный рейтинг по национальной шкале (Standard&Poor's)	ruA+	ruA+	Нет данных	Нет данных	Нет данных	x
Кредитный рейтинг по международной шкале	B+/ Стабильный	B+/ Стабильный	BB/ Стабильный	BB/ Стабильный	BB/ Стабильный	x

Источник: данные национального рейтингового агентства «Эксперт РА» <http://raexpert.ru/ratings/regions/2014/>, международное рейтинговое агентство «Standard&Poor's»; международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings».

Нами был составлен рейтинг инвестиционной привлекательности Ставропольского и Краснодарского краев, Ростовского и Волгоградской областей на основании сравнительного анализа социально-экономических показателей этих регионов (таблица 8).

Таблица 8 – Сравнительные показатели социально-экономического

положения Ставропольского, Краснодарского краев,
Ростовской и Волгоградской областей за январь – март 2014 г.

Показатель	Ставропольский край (СК)	Краснодарский край (КК)	Ростовская область (РО)	Волгоградская область (ВО)	Ранг			
					СК	КК	РО	ВО
Оборот организаций, млн. руб.	240269,1	699817,6	455315,1	303707,0	4	1	2	3
в % к январю – марту 2013 г.	106,5	116,8	106,0	114,0	3	1	4	2
1. ПРОМЫШЛЕННОСТЬ								
Индекс промышленного производства, %	106,2	100,0	99,4	96,4	1	2	3	4
2. СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО								
Объем продукции сельского хозяйства в действующих ценах, млн руб.	11794,4	24016,8	12583,3	7116,7	3	1	2	4
в % к январю – марту 2013 г.	100,6	101,8	105,2	108,6	4	3	2	1
Численность основных видов скота и птицы во всех категориях хозяйств на 1 марта 2014 г., тыс. голов	16142,6	15676,6	11211,8	7040,6	1	2	3	4
Продуктивность скота и птицы в сельхозпредприятиях. Средний удой молока от одной коровы, кг	1586	1583	1025	1027	1	2	4	3
3. СТРОИТЕЛЬСТВО								
Ввод жилья и промышленных объектов, тыс. кв. м	144,9	1042,7	458,4	144,8	3	1	2	4
в % к январю – марту 2013 г.	58,3	119,0	125,7	в 2 раза	4	3	2	1
4. ТОРГОВЛЯ И УСЛУГИ								
Оборот розничной торговли, млн руб.	100575,9	233915,3	165760,4	70709,7	3	1	2	4
в % к январю – марту 2013 г.	102,1	115,3	102,5	100,1	3	1	2	4
5. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН								
март 2014 г. в % к февралю 2014 г.	100,9	100,9	100,9	101,2	2	2	2	1
март 2014 г. в % к декабрю 2013 г.	101,8	101,8	102,4	102,7	3	3	2	1
6. УРОВЕНЬ ЖИЗНИ НАСЕЛЕНИЯ								
Денежные доходы в расчете на душу населения (в среднем за месяц) в январе – феврале 2014 г., руб.	16429,1	22081,7	17492,5	14570,8	3	1	2	4
в % к январю – февралю 2013 г.	112,7	115,9	106,1	105,5	2	1	3	4
7. РЫНОК ТРУДА								
Численность официально зарегистрированных безработных на конец марта 2014 г., тыс. человек	16,6	18,5	18,4	15,2	2	4	3	1
в % к соответствующему периоду 2013 г.	90,1	86,4	100,9	90,4	2	1	4	3
в % к экономически активному населению	1,2	0,7	0,9	1,1	4	1	2	3
8. КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БЮДЖЕТ В ЯНВАРЕ – ФЕВРАЛЕ 2014 г.								
Доходы, млн руб.	12220,7	17690,6	17662,6	8422,8	3	1	2	4
Расходы, млн руб.	10727,0	26901,8	19046,2	11350,2	4	1	2	3
Профицит (+), дефицит (–) консолидированного бюджета	1493,7	–9211,1	–1383,5	–2927,3	1	4	2	3
10. ФИНАНСЫ КРУПНЫХ И СРЕДНИХ ОРГАНИЗАЦИЙ В ЯНВАРЕ – ФЕВРАЛЕ 2014 г.								
Сальдированный финансовый результат, млн руб.	4307,6	–4797,1	–914,3	8850,3	2	4	3	1
в % к январю – февралю 2013 г.	82,1	–	–	124,3	2	4	4	1
Удельный вес убыточных организаций, %	38,0	34,6	33,7	43,4	3	2	1	4
Кредиторская задолженность на конец февраля 2014 г., млн руб.	212437,3	607660,4	391043,4	237362,1	4	1	2	3
в % к предыдущему месяцу	101,9	100,7	103,5	104,9	3	4	2	1
в т. ч. просроченная	6253,2	18659,4	14508,8	25071,3	1	3	2	4
в % к предыдущему месяцу	104,3	108,8	102,8	111,6	2	3	1	4
Дебиторская задолженность на конец февраля 2014 г., млн руб.	146172,3	581001,4	210510,2	388512,8	4	1	3	2
в % к предыдущему месяцу	87,5	98,6	101,7	100,7	4	3	1	2
в т. ч. просроченная	14338,5	22834,7	31222,3	141666,6	1	2	3	4
в % к предыдущему месяцу	94,5	79,6	103,7	104,8	2	1	3	4
Среднее значение ранга	x	x	x	x	2,62	2,03	2,41	2,84
Место	x	x	x	x	3	1	2	4

Источник: данные территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю www.stavstat.gks.ru

Для оценки инвестиционной привлекательности нами был выбран «метод рангов». Он заключается в том, что необходимо провести ранжирование (упорядочивание) значений исследуемых показателей в зависимости от минимального значения. Так, за наименьшее значение показателя присваивался 4 ранг и за максимальное – 1 ранг. Затем необходимо найти среднее значение путем сложения значения рангов по всем показателям для каждого региона с последующим делением на общее количество показателей. Заключительным этапом является повторное ранжирование: за наименьшее значение – 4 ранг и максимальное – 1.

Для оценки инвестиционной привлекательности были выбраны социально-экономические показатели регионов, которые, на наш взгляд, оказывают наибольшее влияние на инвестиционную привлекательность регионов. Каждый показатель был проранжирован в зависимости от его сущности и направленности (4 – худшее значение и 1 – лучшее).

Показатели социально-экономического положения Ставропольского края свидетельствуют о достаточно высоком промышленном и сельскохозяйственном потенциале. В рейтинге социально-экономических показателей Ставропольский край занял 3-е место среди исследуемых регионов. В крае сформированы индустриальный, агропромышленный и курортно-рекреационный комплексы, которые в новых сложившихся экономических условиях могут и должны внести немаловажный вклад в решение проблем социального и экономического характера [7].

Позитивное влияние на инвестиционный климат оказывает рост основных показателей производства товаров и услуг в Ставропольском крае (рисунок 11).



Рисунок 11 – Изменение основных показателей производства товаров и услуг в 2014–2015 гг. (в % к соответствующему периоду предыдущего года)

Согласно проводимой Правительством Ставропольского края инвестиционной политике, приоритетными направлениями в крае являются:

- модернизация и технологическое перевооружение обрабатывающих предприятий, внедрение энергосберегающих и ресурсосберегающих технологий;
- производство импортозамещающей и экспортоориентированной высокотехнологичной продукции;
- производство фармацевтической, наукоемкой и высокотехнологичной продукции и использование высоких технологий в реальном секторе экономики;
- создание и развитие региональных индустриальных, туристско-рекреационных и технологических парков и сопутствующей инженерной и транспортно-логистической инфраструктуры;
- строительство новых, реконструкция и развитие действующих объектов санаторно-курортного и туристско-рекреационного назначения региона Кавказских Минеральных Вод;

- создание агропромышленных комплексов, производство, хранение и глубокая переработка агропромышленной продукции с созданием продукции высокой добавленной стоимости;

- создание и развитие межрегиональных элементов инфраструктуры поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства, в том числе в научно-технической сфере;

- строительство и развитие торгово-, транспортно-, агропромышленно-, терминально-складских логистических центров;

- внедрение и развитие инновационных технологий;

- внедрение механизмов государственно-частного партнерства для устранения инфраструктурных ограничений экономического роста.

Для стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне приняты следующие нормативные документы, в которых прописаны основные инструменты государственного регулирования инвестиций:

- «О налоге на имущество организаций», Закон Ставропольского края от 26 ноября 2003 г. № 44-кз;

- «Об инновационной деятельности в Ставропольском крае», Закон Ставропольского края от 11 марта 2004 г. № 13-кз;

- «Об инвестиционном налоговом кредите». Закон Ставропольского края от 28 ноября 2006 г. № 83-кз;

- «Об инвестиционной деятельности в Ставропольском крае», Закон Ставропольского края от 1 октября 2007 г. № 55-кз;

- «О порядке предоставления государственных гарантий Ставропольского края», Закон Ставропольского края от 30 июля 2008 г. № 54-кз;

- «О государственно-частном партнерстве в Ставропольском крае», Закон Ставропольского края от 12 октября 2009 г. № 67-кз;

– «О региональных индустриальных, туристско-рекреационных и технологических парках», Закон Ставропольского края от 29 декабря 2009 г. № 98-кз;

– «Об утверждении перечня приоритетных направлений инвестиционной деятельности на территории Ставропольского края на 2013 год», Постановление Думы Ставропольского края от 4 апреля 2013 г. № 769-V ДСК;

– «Об утверждении инвестиционной декларации Ставропольского края», Распоряжение губернатора Ставропольского края от 16 мая 2014 г. № 276-р;

– «О Программе создания благоприятных условий для привлечения инвестиций в экономику Ставропольского края на 2011–2015 годы», Распоряжение Правительства Ставропольского края от 22 ноября 2011 г. № 495-рп;

– Регламент о сопровождении инвестиционных проектов по принципу «одного окна» на территории Ставропольского края от 10.09.2014, принят министерством экономического развития Ставропольского края.

Действующее инвестиционное законодательство Российской Федерации и Ставропольского края позволяет разделить финансово-правовые стимулы инвестиционной деятельности на следующие виды: 1) нормы-льготы; 2) нормы-поощрения; 3) нормы-декларации. По силе стимулирующего воздействия на формирование мотивации субъекта инвестиционной деятельности на первое место выходят льготы, на второе и третье – соответственно поощрения и декларации.

Как отмечает Н. М. Марченко, льготы оказывают стимулирующее влияние на развитие инвестиционной деятельности в различных отраслях экономики, так как правовая льгота обеспечивает правомерное облегчение положения субъекта, позволяя ему полнее удовлетворять свои интересы, вы-

ражающееся в предоставлении дополнительных, особых прав (преимуществ) инвесторов [115].

Применяемые нормы-льготы в Ставропольском крае, являющиеся финансово-правовыми стимулами инвестиционной деятельности, можно, в свою очередь, разделить на следующие виды: 1) налоговые льготы; 2) инвестиционный налоговый кредит; 3) специальный налоговый режим; 4) бюджетные ассигнования; 5) бюджетный кредит; 6) субвенции или субсидии; 7) бюджетные инвестиции, в том числе инвестиции в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых юридических лиц; 8) государственные и муниципальные гарантии.

Кроме того, указанные нормы-льготы в зависимости от вида правоотношений можно разделить на два вида:

- нормы-льготы, входящие в состав налоговых правоотношений, к которым относятся: 1) налоговые льготы, 2) инвестиционный налоговый кредит, 3) специальный налоговый режим;

- нормы-льготы в составе бюджетных правоотношений: 1) бюджетные ассигнования, 2) бюджетный кредит, 3) субвенции или субсидии, 4) бюджетные инвестиции, в том числе инвестиции в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых юридических лиц, 5) государственные и муниципальные гарантии.

Данные нормы-льготы являются финансово-правовыми льготами, поскольку выступают как правомерное облегчение положения субъекта, выражающееся в предоставлении ему преимуществ посредством финансов, по отношению к другим участникам хозяйственной деятельности [33].

Обобщенная система мер государственной поддержки инвестиционной деятельности в Ставропольском крае представлена в таблице 9.

Таблица 9 – Меры государственной поддержки инвесторов

в Ставропольском крае

Формы государственной поддержки	Инфраструктура государственной поддержки	Налоговые льготы и преференции
– предоставление налоговых преимуществ субъектам инвестиционной деятельности; – выделение субсидий за счет средств бюджета Ставропольского края субъектам инвестиционной деятельности, реализующим инвестиционные проекты; – установление льготных ставок арендной платы за пользование имуществом, находящимся в собственности Ставропольского края, в соответствии с законодательством Российской Федерации, законодательством Ставропольского края; – предоставление отсрочек и рассрочек по уплате налога субъектам инвестиционной деятельности; – размещение бюджетных инвестиций в развитие и создание объектов внешней инженерной инфраструктуры, необходимой для реализации инвестиционного проекта; – предоставление инвестиционных налоговых кредитов субъектам инвестиционной деятельности; – предоставление на конкурсной основе государственных гарантий Ставропольского края субъектам инвестиционной деятельности; – предоставление бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Ставропольского края субъектам инвестиционной деятельности	– ГУП СК «Управляющая компания инвестиционного инновационного развития Ставропольского края» – решение социальных задач путем содействия организации инвестиционного процесса, развития инновационной деятельности и управления региональными промышленными, туристско-рекреационными и технологическими парками в Ставропольском крае; – ГУП СК «Гарантийный фонд поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае» – обеспечение доступа субъектов малого и среднего предпринимательства, организаций, образующих инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае, к кредитным ресурсам посредством создания системы поручительств (гарантий); – НКО «Фонд микрофинансирования субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае» – предоставление займов субъектам малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае; – НКО «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства в научно-технической сфере Ставропольского края» – развитие в Ставропольском крае инфраструктуры венчурного (рискового) финансирования малых и средних предприятий, осуществляющих свою деятельность в Ставропольском крае, в научно-технической сфере, инновациях; – НКО «Фонд поддержки предпринимательства в Ставропольском крае» – оказание в режиме «одного окна» целого комплекса услуг, направленных на содействие развитию субъектов малого и среднего предпринимательства; – бизнес-инкубатор Ставропольского края – поддержка субъектов малого предпринимательства на ранней стадии их деятельности (до трех лет), осуществляемой путем предоставления в аренду помещений и оказания необходимых для ведения предпринимательской деятельности услуг	– снижение ставки налога на прибыль организаций на: а) 4,5 % – на срок окупаемости инвестиционного проекта; б) 2,5 % – после окупаемости инвестиционного проекта; – снижение ставки налога на прибыль организаций на: а) 2,5 % – организаций вкладывающих инвестиции в основные средства на территории Ставропольского края; б) 3,5 % – при осуществлении капитальных вложений в рамках реализации особо значимого инвестиционного проекта на общую сумму от 300 до 500 млн руб.; с) 4 % – при осуществлении капитальных вложений в рамках реализации особо значимого инвестиционного проекта на общую сумму от 500 до 1000 млн руб.; д) 4,5 % – при осуществлении капитальных вложений в рамках реализации особо значимого инвестиционного проекта на общую сумму свыше 1000 млн руб. <u>Для резидентов региональных парков:</u> – снижение ставки налога на прибыль организаций на 95 % от ставки арендной платы за пользование объектами инфраструктуры, находящимися в государственной собственности Ставропольского края; – освобождение организаций от уплаты налога на имущество, расположенное в пределах территории регионального парка; – льготные условия подключения к инженерным коммуникациям; – освобождение от уплаты земельного налога; – выкуп земельных участков на льготных условиях; – предоставление земельных участков без проведения процедуры торгов; – оформление земельных участков в срок 45 дней; – сопровождение инвестиционных проектов в режиме «одного окна»

Источник: составлено автором с использованием данных на официальном сайте министерства экономического развития Ставропольского края www.stavinvest.ru

Особого внимания заслуживают формы государственной поддержки, оказывающие комплексное стимулирующее воздействие на субъектов инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве:

1. Субсидии на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в Российских кредитных организациях, и займам, полученным в сельскохозяйственных кредитных кооперативах:

а) инвестиционные кредиты, полученные на срок от 2 до 10 лет (постановление Правительства Ставропольского края от 15.12.2010 № 450-п, постановление Правительства Российской Федерации от 04.02.2009 № 90);

б) на приобретение сельскохозяйственной техники (до 3 лет) (постановление Правительства Ставропольского края от 18.02.2009 № 43-п);

в) на срок до 1 года (софинансирование с федеральным бюджетом) (постановление Правительства Ставропольского края от 15.12.2010 № 450-п, постановление Правительства Российской Федерации от 04.02.2009 № 90);

г) организациям, осуществляющим рыбоводство (постановление Правительства Ставропольского края от 15.12.2010 № 450-п, постановление Правительства Российской Федерации от 04.02.2009 № 90);

д) возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в кредитных российских организациях, и займам, полученным в сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативах, личным подсобным хозяйствам, сельскохозяйственным потребительским кооперативам, крестьянским (фермерским) хозяйствам (постановление Правительства Ставропольского края от 15.12.2010 № 420-п, постановление Правительства Ставропольского края от 16.03.2011 № 77-п, постановление Правительства Российской Федерации от 04.02.2009 № 90).

2. Субсидии на компенсацию части затрат лизинговых платежей за машиностроительную продукцию, поставленную по договору финансовой аренды (лизинга) (постановление Правительства Ставропольского края от 18.02.2009 № 40-п).

3. Субсидии сельскохозяйственным предприятиям на возмещение части стоимости приобретенных технических средств и оборудования для сельскохозяйственного производства Ставропольского края (постановление Правительства Ставропольского края от 18.02.2009 № 38-п).

4. Возмещение затрат сельскохозяйственных товаропроизводителей на строительство, реконструкцию и техническое перевооружение мелиоративных систем (постановление Правительства Российской Федерации от 22.02.2012 № 138-п).

5. Субсидии на поддержку начинающих фермеров (постановление Правительства Ставропольского края от 05.06.2012 № 185-п, постановление Правительства Российской Федерации от 28.02.2012 № 166).

6. Субсидии на развитие семейных животноводческих ферм (постановление Правительства Ставропольского края от 05.06.2012 № 186-п, постановление Правительства Российской Федерации от 28.02.2012 № 165).

7. Субсидии на возмещение части затрат, связанных с производством продукции овощеводства (ведомственная целевая программа «Развитие овощеводства в Ставропольском крае на 2011–2013 годы», постановление Правительства Ставропольского края от 18.02.2009 № 38-п).

8. В соответствии с Законом Ставропольского края от 01.10.2007 № 55-кз «Об инвестиционной деятельности в Ставропольском крае» предусмотрено:

- а) субсидирование части затрат на уплату процентов по кредитам;
- б) предоставление налоговых преимуществ субъектам инвестиционной деятельности;
- в) выделение субсидий за счет средств бюджета Ставропольского края субъектам инвестиционной деятельности, реализующим инвестиционные проекты;
- г) установление льготных ставок арендной платы за пользование имуществом, находящимся в собственности Ставропольского

края, в соответствии с законодательством Российской Федерации и Ставропольского края;

- д) предоставление отсрочек и рассрочек по уплате налога субъектам инвестиционной деятельности;
- е) размещение бюджетных инвестиций в развитие и создание объектов внешней инженерной инфраструктуры, необходимой для реализации инвестиционного проекта;
- ж) предоставление инвестиционных налоговых кредитов субъектам инвестиционной деятельности;
- з) предоставление на конкурсной основе государственных гарантий Ставропольского края субъектам инвестиционной деятельности;
- и) выделение субсидий за счет средств бюджета Ставропольского края субъектам инвестиционной деятельности на оплату части процентной ставки по привлеченным кредитам на пополнение оборотных средств.

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. Как показывают результаты исследования, для этого Правительство Ставропольского края принимает меры по созданию благоприятного инвестиционного климата и консолидации инвестиционных ресурсов на развитие агроиндустриальных парков (приложение 1) и инвестиционных площадок. Это оказало положительное влияние на инвестиционную деятельность и позволило в крае сформироваться зонам опережающего инвестиционного развития (таблица 10).

Таблица 10 – Зоны опережающего инвестиционного развития
в Ставропольском крае (региональные парки)

Месторасположение	Площадь	Направление специализации
г. Невинномысск	206 га	Промышленное производство, в том числе: перерабатывающее производство, утилизация и переработка бытовых и промышленных отходов; транспортно-логистическое обслуживание
г. Георгиевск	54,1 га	Промышленное перерабатывающее производство; транспортно-логистическое обслуживание; транснациональный конгрессно-ярмарочный комплекс
г. Буденновск	60 га	Промышленное и перерабатывающее производство
Изобильненский район	124,8 га	Промышленное и перерабатывающее производство
Труновский район	318,3 га	Пищевая и перерабатывающая промышленность; производство и переработка сельскохозяйственной продукции
Новоалександровский район	146,3 га	Пищевая и перерабатывающая промышленность; переработка сельскохозяйственной продукции
Шпаковский район	207 га	Промышленное производство в области автомобилестроения, смежные и сопутствующие производства, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы в области автомобилестроения
г. Ставрополь	62 га	Производство фармацевтических препаратов и материалов; производство прочих фармацевтических продуктов и изделий медицинского назначения
Александровский район	50,8 га	Производство фармацевтических препаратов и материалов; производство прочих фармацевтических продуктов и изделий медицинского назначения; производство, хранение и переработка сельскохозяйственной продукции
г. Кисловодск	88 га	Производство электрической энергии
Красногвардейский район	101 га	Промышленное перерабатывающее производство; овощеводство защищенного грунта

Источник: официальный сайт министерства экономического развития Ставропольского края www.stavinvest.ru

Можно сделать вывод, что в Ставропольском крае осуществлены следующие мероприятия, направленные на улучшение инвестиционного климата:

1) создана нормативная правовая база, способствующая повышению инвестиционной привлекательности и стимулирующая инвестиционную деятельность в Ставропольском крае. Важнейшие инструменты государственной поддержки инвестиционной деятельности предусмотрены в законах Ставропольского края «О налоге на имущество организаций», «Об инновационной деятельности в Ставропольском крае», «Об инвестиционном налоговом кредите», «Об инвестиционной деятельности в Ставропольском крае», «О порядке предоставления государственных гарантий Ставропольского края», «О государственно-частном партнерстве в Ставропольском крае», «О региональных индустриальных, туристско-рекреационных и технологических парках»;

2) создана инфраструктура поддержки субъектов инвестиционной деятельности на территории Ставропольского края, включающая:

– государственное унитарное предприятие Ставропольского края «Управляющая компания инвестиционного и инновационного развития Ставропольского края», предметом деятельности которого является решение социальных задач путем содействия организации инвестиционного процесса, развития инновационной деятельности и управления региональными индустриальными, туристско-рекреационными и технологическими парками в Ставропольском крае;

– государственное унитарное предприятие Ставропольского края «Гарантийный фонд поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае», предметом деятельности которого является обеспечение доступа субъектов малого и среднего предпринимательства, организаций, образующих инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае, к кредитным ресурсам посредством создания системы поручительств (гарантий);

– некоммерческая организация «Фонд микрофинансирования субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае» (в целях предоставления займов субъектам малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае);

– некоммерческая организация «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства в научно-технической сфере Ставропольского края» (в целях развития в Ставропольском крае инфраструктуры венчурного (рискового) финансирования малых и средних предприятий, осуществляющих свою деятельность в Ставропольском крае, в научно-технической сфере, инновациях);

– бизнес-инкубатор Ставропольского края (для поддержки субъектов малого предпринимательства на ранней стадии их деятельности (до трех лет), осуществляемой путем предоставления в аренду помещений и оказания необходимых для ведения предпринимательской деятельности услуг);

3) создан официальный информационный Инвестиционный портал Ставропольского края в сети Интернет, расположенный по адресу www.stavinvestportal.ru;

4) созданы региональные индустриальные и туристско-рекреационные парки на территории административных районов Ставропольского края. Вместе с тем с целью дальнейшего социально-экономического развития региона планируются к созданию региональные индустриальные парки на территории Красногвардейского, Петровского, Ипатовского и Александровского муниципальных районов Ставропольского края;

5) в целях повышения эффективности работы по созданию и развитию региональных индустриальных, туристско-рекреационных и технологических парков, развитию инвестиционной и инновационной деятельности на территории Ставропольского края в пределах своей компетенции организацию взаимодействия органов государственной власти Ставропольского края и органов местного самоуправления муниципальных образований Ставропольского края (далее – органы местного самоуправления края) в сфере инве-

стиционной и инновационной деятельности осуществляет координационный совет по развитию инвестиционной деятельности на территории Ставропольского края, созданный постановлением Правительства Ставропольского края от 20 апреля 2001 г. № 68-п [«О Программе создания благоприятных условий для привлечения инвестиций в экономику Ставропольского края на 2011–2015 годы», распоряжение Правительства Ставропольского края от 22 ноября 2011 г. № 495-рп].

Исследование показало, что для улучшения инвестиционного климата необходимо проводить работу по следующим направлениям:

- снижение административных барьеров для привлечения инвестиций в реальный сектор экономики Ставропольского края;
- содействие в реализации инвестиционных и инновационных проектов на территории Ставропольского края в режиме «одного окна»;
- совершенствование стимулирования притока средств частного капитала, поиск новых форм совместного (государственного и частного) инвестирования инвестиционных и инновационных проектов;
- привлечение финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов, развитие деловых контактов с финансово-кредитными институтами;
- содействие продвижению произведенной инновационной продукции инновационными компаниями Ставропольского края на внутреннем и внешнем рынках;
- совершенствование механизмов взаимодействия органов государственной власти Ставропольского края и органов местного самоуправления края для оказания содействия инвесторам в реализации инвестиционных намерений, информационное сопровождение и анализ значимых для экономики Ставропольского края инвестиционных и инновационных проектов;
- предоставление инвесторам мер государственной поддержки, предусмотренных законодательством Ставропольского края;

- максимальное сокращение сроков реализации инвестиционного проекта от момента первого контакта с инвестором до момента выхода на проектную мощность;
- анализ инвестиционных процессов в Ставропольском крае, создание единой информационной базы инвестиционных проектов;
- создание благоприятных условий для модернизации основных производственных фондов и диверсификации экономики Ставропольского края;
- создание и развитие региональных индустриальных, туристско-рекреационных и технологических парков на территории Ставропольского края, обеспечивающих благоприятные административные, инфраструктурные и иные условия для ведения бизнеса резидентами указанных парков;
- создание и развитие центров кластерного развития;
- кадровое обеспечение инвестиционного процесса.

2.2. Анализ инвестиционной активности в сельском хозяйстве

Основная стратегическая цель Концепции долгосрочного социально-экономического развития России на период до 2020 года, утвержденной 11 декабря 2011 года, – это «достижение уровня экономического и социального развития, соответствующего статусу России как ведущей мировой державы XXI века». К 2020 году Россия должна войти в пятерку стран – лидеров по объему ВВП, а уровень дохода и качество жизни россиян к этому времени, как намечено в Концепции, приблизятся к тем, которые мы наблюдаем сегодня в развитых странах [198].

Будущее Ставропольского края невозможно представить без развитого агропромышленного сектора экономики, который относится к числу основных народнохозяйственных комплексов, определяющих условия поддержания жизнедеятельности населения, а также эффективность всего производства края.

В Ставропольском крае наблюдается положительная динамика инвестиций в период 2010–2014 годов (таблица 11).

Таблица 11 – Инвестиции в основной капитал, направленные на развитие сельского хозяйства, и ввод в действие производственных мощностей в Ставропольском крае

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2014 в % к 2010
Инвестиции в основной капитал на развитие сельского хозяйства (в фактически действовавших ценах), млн руб.	8525325	9843274	8761073	9478872	11796671	138,4
в процентах к общему объему инвестиций в основной капитал	8,9	9,2	9,8	10,7	11,4	128,1
в процентах к предыдущему году (в постоянных ценах)	103,2	115,5	88,7	93,3	124,5	120,6
Ввод в действие производственных мощностей за счет строительства и реконструкции: животноводческие помещения, тыс. мест:						
для крупного рогатого скота	1,1	1,4	1,7	1,2	1,3	118,2
для свиней	2,3	3,1	2,7	2,7	3,2	139,1
для овец	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	233,3
птицефабрики:						
яичного направления, тыс. кур-несушек	3,7	3,9	4,3	4,6	5,4	145,9
мясного направления, млн голов мясной птицы в год	1,5	1,7	1,8	2,1	2,3	153,3
элеваторы, тыс. т единовременного хранения	5,6	4,9	9,3	8,3	7,5	133,9
предприятия мельничные сортового помола, тыс. т переработки зерна в сутки	—	—	—	0,1	0,2	—
комбикормовые предприятия, тыс. т комбикормов в сутки	—	—	—	—	0,3	—
склады механизированные для хранения минеральных удобрений, ядохимикатов, микробиологических средств и известковых материалов, тыс. т единовременного хранения	—	—	—	—	0,2	—
хранилища для картофеля, овощей и фруктов в сельском хозяйстве, тыс. т единовременного хранения	—	—	0,3	0,5	0,3	—

Источник: данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края www.mshsk.ru, министерства экономического развития Ставропольского края <http://www.stavinvest.ru/>

До начала действия международных санкций объем инвестиций в основной капитал, направленный на развитие сельского хозяйства, и ввод в действие производственных мощностей в Ставропольском крае неуклонно увеличивались. В 2014 году рост инвестиций по отношению к 2010 году составил 38,4 %. В 2014 году в сельское хозяйство было вложено 11,7 млрд руб., что выше уровня 2010 года на 3,2 млрд руб. Это стало следствием снижения инвестиционной активности под воздействием введенных международных санкций в отношении России.

С началом реформы в России уже в 1991 году практически прекратилось обновление материально-технической базы сельскохозяйственных организаций. Капиталовложения (инвестиции) в основной капитал сельского хозяйства в ходе реформы к 1998 году сократились по сравнению с 1990 годом в 25 раз и в последние годы остаются в 7–8 раз ниже, чем непосредственно перед реформой 1990-х [49].

Динамика этого показателя в Ставропольском крае приведена на рисунке 12.

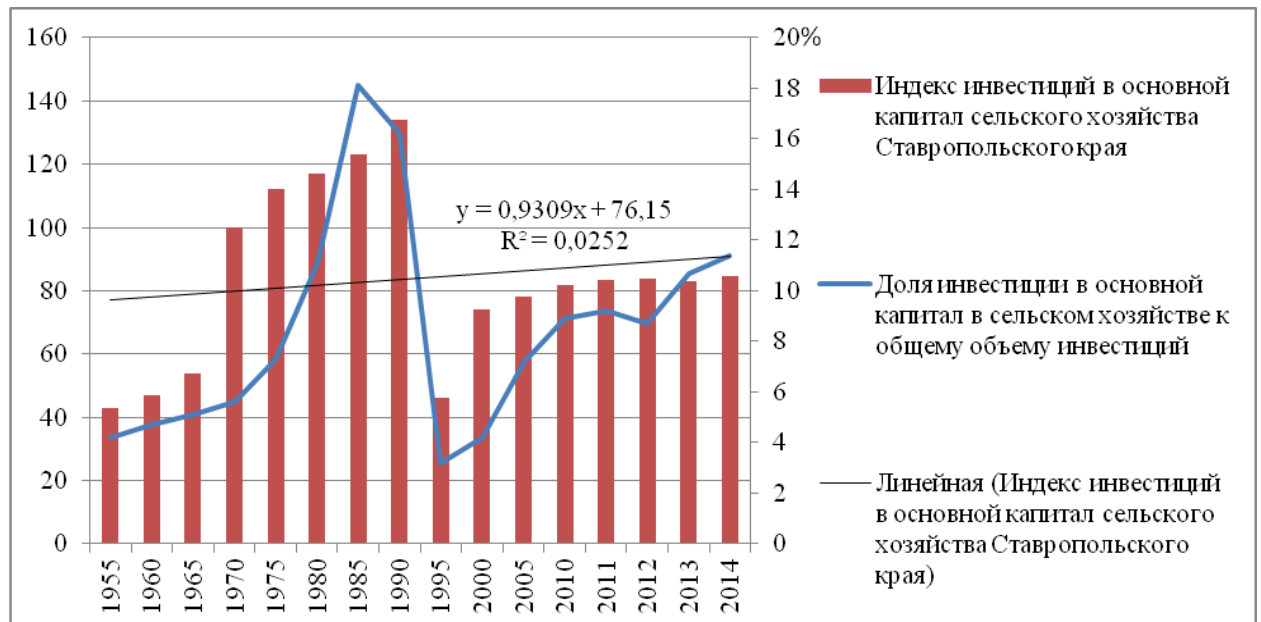


Рисунок 12 – Индексы инвестиций (1970 г. равен 1.0)

в основной капитал сельского хозяйства Ставропольского края

Источник: данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края

www.mshsk.ru

В Ставропольском крае в 1990-е годы практически перестали делаться капиталовложения в сельское хозяйство. В 1990 году государственные ассигнования составили 71 % инвестиций в производственные объекты сельского хозяйства Ставропольского края (остальные капиталовложения делали колхозы). В 2014 году доля бюджетных средств в капиталовложениях в АПК (и так уже многократно уменьшившихся, в 5 раз) составила всего 12,1 %. С 1995 по 2001 год доля средств для инвестиций в агропромышленную сферу из федерального бюджета сократилась с 11,7 до 1,2 % из бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов – с 7,8 до 0,2 %. В 2010 и 2014 годах доли бюджетных средств в инвестициях в основной капитал, направленных на развитие сельского хозяйства, составляли 7,9 и 6,1 %.

Относительно всех капвложений в основной капитал в Ставропольском крае инвестиции в сельское хозяйство с самого начала реформ сократились более чем в четыре раза, и уже с 1995 года их доля не превышала 12 % – это меньше, чем в 1980-е годы (в 1970 – 5,9 %, в 1980 – 11 %, в 1990 – 16,1 %, в 1995 – 3 %, в 2000 – 4 %, в 2005 – 7 %, в 2010 – 9 %, в 2014 – 11,7 %). Динамика этого показателя в Ставропольском крае представлена выше на рисунке 12.

За более чем двадцать лет реформ 1991–2014 годов недоделки в основной капитал сельского хозяйства Ставропольского края (по уровню 1990 г.) составили около 45 млрд руб. Для сравнения, это составляет 54 % стоимости валовой продукции, произведенной в сельском хозяйстве за 2014 год. Дефицит инвестиций привел к быстрому сокращению энергетических мощностей сельского хозяйства, резкому снижению использования электроэнергии для производственных целей, катастрофическому уменьшению парка сельхозтехники и сокращению числа работников сельскохозяйственных организаций (таблица 12).

Таблица 12 – Объем инвестиций и обеспеченность
сельскохозяйственных организаций Ставропольского края
тракторами и комбайнами

Показатель	1990	2010	2014	2014 в % к		Темп роста в 2014 г. к	
				1990	2010	1990	2010
Инвестиции в основной капитал сельского хозяйства (в объекты производственного назначения) в Ставропольском крае, млрд руб.	16,2	8,5	11,7	72,2	137,6	–27,8	28,1
Энергообеспеченность на 100 га посевной площади, л. с.	364	227	197	54,1	86,8	–45,9	13,2
Приходится тракторов/комбайнов на 1000 га пашни/посевов, шт.	7,3/ 6	4,7/ 3	4,3/ 3	58,9/ 50,0	91,4/ 100,0	–41,1/ –50	–8,6/ 0
Нагрузка пашни на один физический трактор, га	129	213	234	181,4	109,9	81,4	9,9

Источник: для построения графика использованы данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края www.mshsk.ru

Исходя из сложившейся динамики инвестиций в основной капитал в сельском хозяйстве Ставропольского края в течение 2015–2018 годов ожидается сохранение положительных темпов прироста инвестиций в основной капитал сельского хозяйства Ставропольского края. Ожидаемые уровни относительного прироста несколько ниже целевых индикаторов реализуемой Госпрограммы АПК на 2013–2020 годы в Ставропольском крае. Однако в рамках существующего оптимистического прогнозного сценария прирост инвестиций существенно выше запланированных в Программе (рисунок 13).

В 2014 году в структуре инвестиций АПК доля инвестиций в сельское хозяйство увеличилась до 88,4 %, но это произошло за счет сокращения инвестиций в сопредельные отрасли и инфраструктуру АПК. При этом если сравнить в относительных и абсолютных значениях, то в 2014 году инвестиции в сельское хозяйство составили всего 60 % по отношению к 1990-му, что меньше на 7,8 млрд руб. Хотя надо отметить, что за последние пять лет наблюдается рост инвестиций в сельское хозяйство в

размере 3,2 млрд руб., или на 37,6 %. В ремонтную базу и перерабатывающие отрасли инвестиции поступают в размере 1 млрд руб., большая часть которых приходится на модернизацию действующих производств (таблица 13).

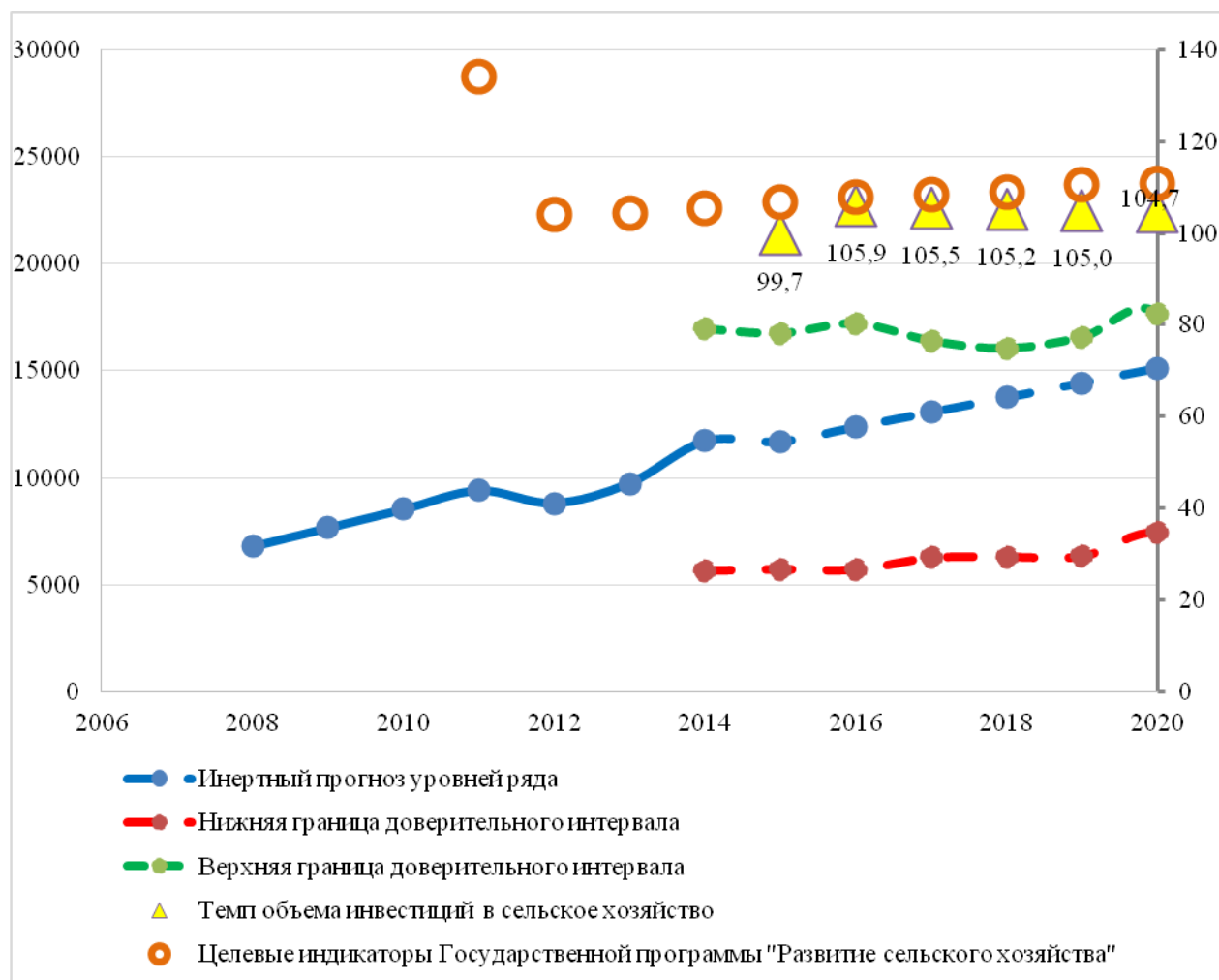


Рисунок 13 – Инвестиции в основной капитал сельского хозяйства, млн руб. (с 2015 по 2020 г. линейный прогноз объема инвестиций, доверительный интервал установлен в пределах $-30 \leq y \leq 30$ % по отношению к периоду 2006–2014 гг.)

Источник: данные www.mshsk.ru

Таблица 13 – Инвестиции и основные показатели капитального строительства
в отраслях АПК в Ставропольском крае, млрд руб.

Показатель	1990		2010		2011		2012		2013		2014		2014 в % к	
	млрд руб.	уд. вес, %	млрд руб.	уд. вес, %	млрд руб.	уд. вес, %	млрд руб.	уд. вес, %	млрд руб.	уд. вес, %	млрд руб.	уд. вес, %	1990	2013
Сельское хозяйство	19,5	68,3	8,5	86,9	9,8	86,4	10,1	88,9	9,4	88,2	11,7	88,4	60,0	137,6
В т. ч.: растениеводство	6,7	23,5	1,6	16,4	1,4	12,3	1,1	9,7	1,3	12,2	1,7	12,9	25,4	106,3
животноводство	11,8	41,5	6,9	70,5	8,4	74,1	9,0	79,2	8,1	76,0	9,9	45,4	83,9	143,5
кормопроизводство	1,0	3,4	0,2	2,0	0,3	2,6	0,2	1,8	0,1	0,9	0,1	0,7	9,1	43,6
Ремонтная база	3,2	11,1	0,1	0,9	0,0	0,4	0,1	0,6	0,1	0,5	0,0	0,2	0,9	34,0
Перерабатывающая промышленность, всего	3,5	12,1	0,7	7,2	0,9	7,9	0,6	5,3	0,8	7,5	1,0	7,6	28,9	142,9
В т. ч.: мясная	1,0	3,5	0,1	1,0	0,1	1,2	0,1	0,9	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3	3,4
молочная	1,8	6,2	0,1	1,0	0,3	2,5	0,4	3,4	0,2	1,6	0,3	2,0	14,9	279,3
пищевая	0,7	2,4	0,5	5,2	0,5	4,3	0,1	1,0	0,6	5,8	0,7	5,5	107,4	144,8
Производственное строительство и модернизация производства, всего	26,1	91,6	9,3	94,9	10,7	94,7	10,8	94,7	10,3	96,2	12,7	96,2	48,7	137,1
Непроизводственное строительство и модернизация, всего	2,4	8,4	0,5	5,1	0,6	5,3	0,6	5,3	0,4	3,8	0,5	3,8	20,8	100,0
Всего долгосрочных инвестиционных вложений	28,5	100,0	9,8	100,0	11,3	100,0	11,4	100,0	10,7	100,0	13,2	100,0	46,4	135,2

Источник: для составления таблицы использованы данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края www.mshsk.ru

Оценка динамики и структуры долгосрочных вложений по отраслям АПК показала, что произошло увеличение финансирования капитальных вложений за счет всех источников инвестирования в сельскохозяйственных организациях. Объем долгосрочных инвестиций в 2014 году значительно увеличился в отрасли растениеводства – на 6,3 % и животноводства – на 43,5 % по отношению к 2010 году. Значительный рост инвестиций в животноводство произошел за счет увеличения субсидий на погашение процентной ставки по кредитам, полученным на развитие животноводческой отрасли как одного из приоритетных направлений развития сельского хозяйства в рамках реализации Госпрограммы АПК на 2013–2020 годы.

Выявлено, что инвестиционно привлекательными отраслями АПК края являются переработка сельскохозяйственного сырья, растениеводство, скотоводство, плодоводство, животноводство, в приоритете также развитие логистической инфраструктуры. Наибольшая часть предлагаемых к реализации проектов относится к растениеводству: строительство (реконструкция) тепличных комплексов, овощехранилищ и плодохранилищ. Значительная часть проектов запланирована к реализации в животноводстве. В последние годы стали расти инвестиции в молочное, мясное скотоводство и свиноводство и на развитие селекции (рис. 14).

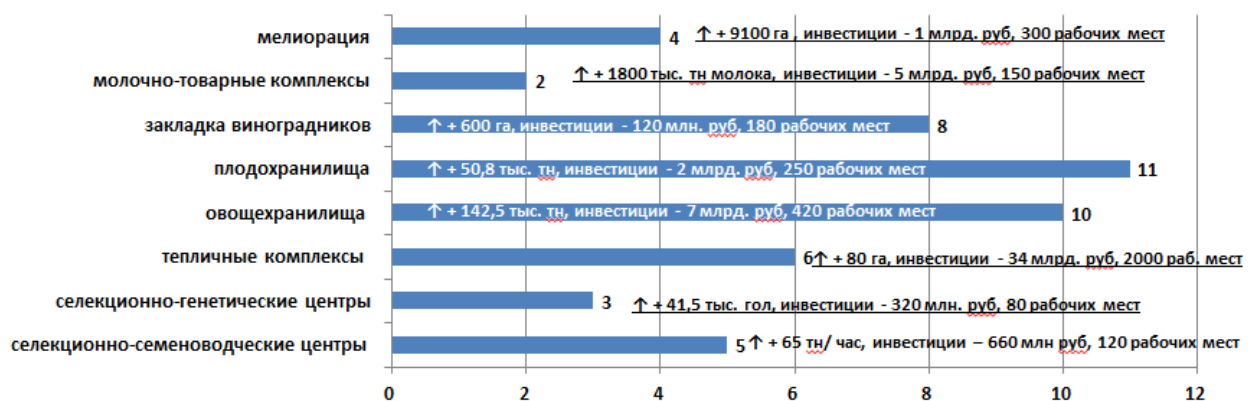


Рисунок 14 – Реализуемые инвестиционные проекты в разрезе приоритетных направлений в сельском хозяйстве Ставропольского края в 2014 г.

Источник: данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края

Оценка реализованных инвестиционных проектов в сельском хозяйстве края до и после вступления России в ВТО показала, что на сегодняшний день четко выраженной тенденции в изменении инвестиционной активности в сельском хозяйстве Ставропольского края не прослеживается (рисунок 15). В то же время в долгосрочной перспективе возможны изменения в крае, членство России в ВТО настоятельно требует переосмысления роли государства в экономическом регулировании инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве. Как показывает мировой опыт, страны с развитой рыночной экономикой, несмотря на запреты и ограничения ВТО, активно вмешиваются в регулирование инвестиционной деятельности, а также осуществляют поддержку собственных инвесторов.

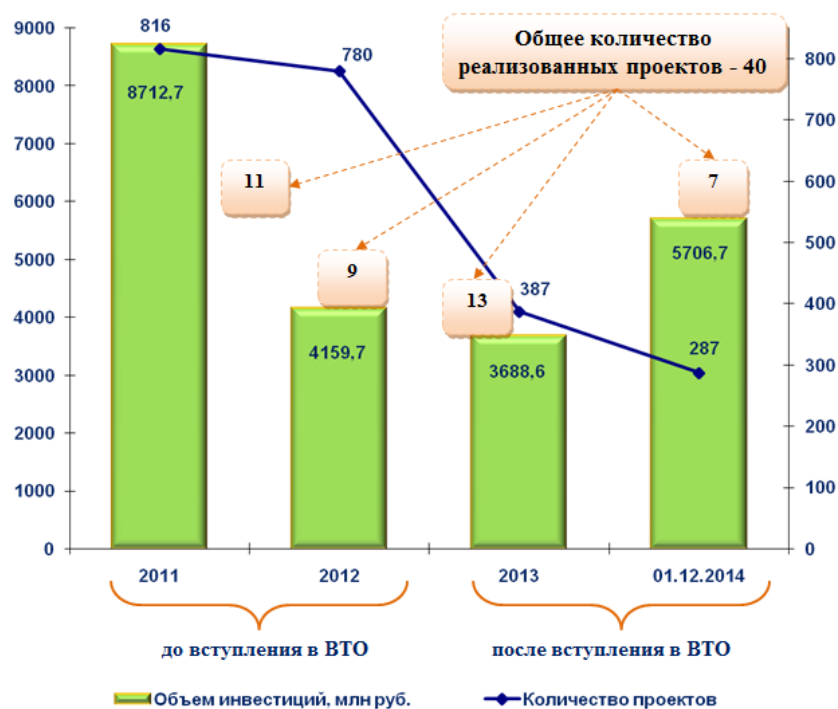


Рисунок 15 – Реализованные инвестиционные проекты сельхозтоваропроизводителей Ставропольского края

Источник: Трухачев В. И. и др. Аграрная экономика Ставропольского края: проблемы функционирования и перспективы развития [186]

Существенное различие условий для сельскохозяйственного производства в природно-климатических зонах Ставропольского края сказывается на концентрации инвестиционных проектов и коррелирует с зональной специализацией (рисунок 16).

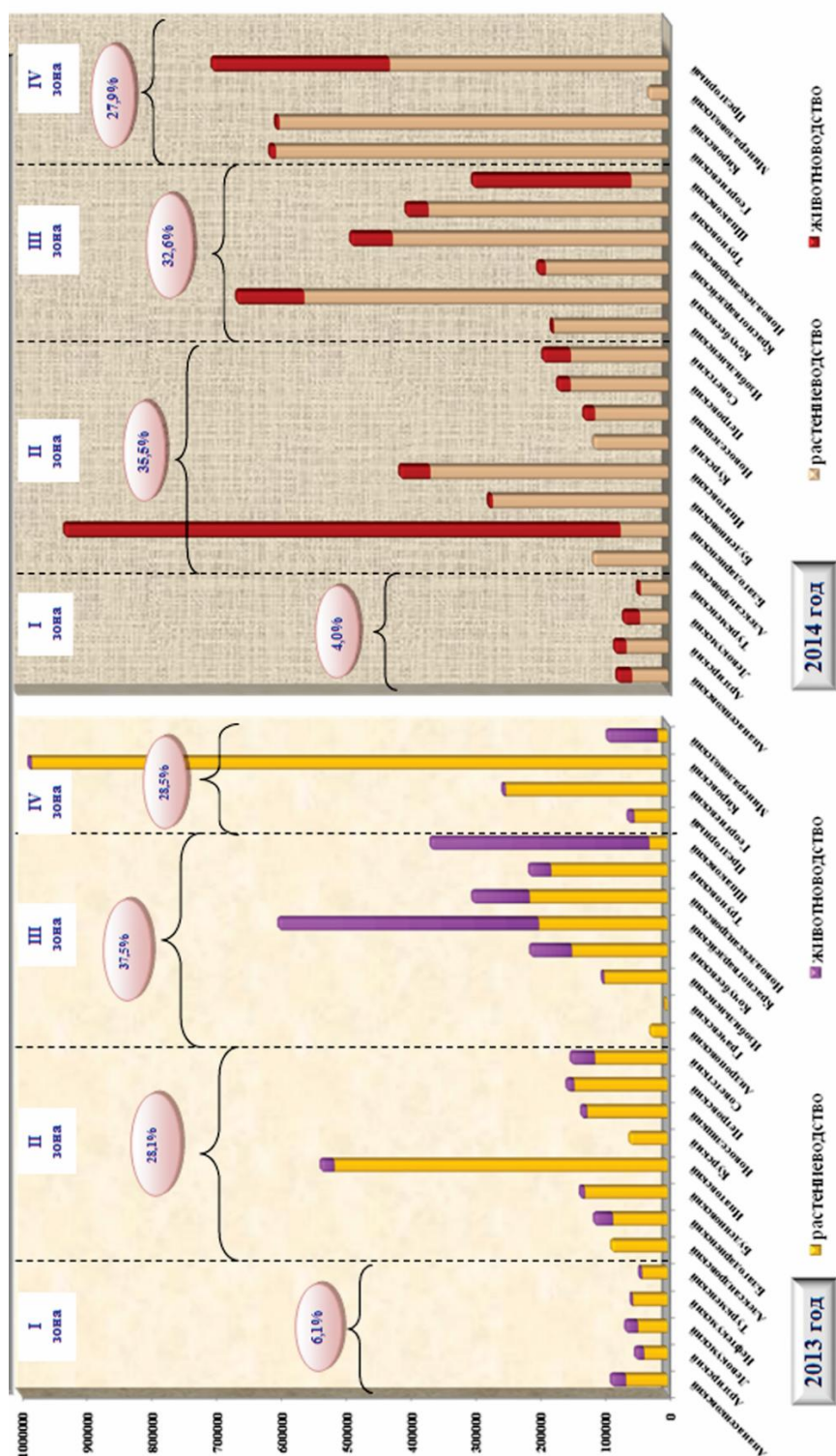


Рисунок 16 – Динамика инвестиций в основной капитал по отраслям в разрезе муниципальных районов Ставропольского края, тыс. руб.

Источник: Трухачев В. И. и др. Аграрная экономика Ставропольского края: проблемы функционирования и перспективы развития [186]

Ставропольский край по природно-климатическим условиям делится на 4 почвенно-климатические зоны, отличающиеся друг от друга по своему ресурсному потенциалу, соответственно по инвестиционной активности.

Первая – крайне засушливая. Она включает Апанасенковский, Арзгирский, Левокумский, Нефтекумский, а также большинство хозяйств Туркменского района. Зона расположена в сухих степях и занимает 21,6 % пашни. Преобладающие типы почв – светло-каштановые. Средний бонитет пахотных почв – 36 баллов. Среднегодовая сумма осадков – 260–396 мм. Плотность населения на 1 кв. км – 9 человек. По своей специализации данная зона является овцеводческой, имеется и мясное скотоводство, в Арзгирском районе эффективным является зернопроизводство, в Левокумском – виноградарство.

Вторая зона – засушливая. Она включает Александровский, Благодарненский, Буденновский, Ипатовский, Курский, Новоселицкий, Петровский, Советский и Степновский районы. Преобладающие типы почв – каштановые и темно-каштановые. Средний бонитет пахотных почв – 46 баллов. Среднегодовая сумма осадков – 370–450 мм. Плотность населения на 1 кв. км – 17 человек. Это зона зерно-овцеводческой специализации.

Третья зона – неустойчивого увлажнения. Она включает Грачевский, Изобильненский, Кочубеевский, Красногвардейский, Андроповский, Новоалександровский, Труновский и Шпаковский районы. Преобладающие типы почв – черноземы. Средний бонитет пахотных почв – 61 балл. Сочетание пересеченного рельефа с суховеями создает возможность проявления ветровой эрозии. Среднегодовая сумма осадков – 450–530 мм. Плотность населения на 1 кв. км – 22 человека. Специализация данной зоны – зерно-скотоводческая. Наиболее развитым в данной зоне является зернопроизводство, производство технических культур, молочное и мясное скотоводство.

Четвертая зона – достаточного увлажнения – включает Георгиевский, Кировский, Минераловодский и Предгорный районы. Преобладающие типы почв – черноземы. Средний бонитет пахотных почв – 59 баллов. Большая часть территории отличается высокой степенью расчленения (предгорный тип ландшафта) и в сочетании с обилием осадков подвержена сильному проявлению водной эрозии. Среднегодовая сумма осадков – 480–600 мм. Плотность населения на 1 кв. км – 32 человека. В данной зоне активно развивается аграрное производство практически во всех растениеводческих и перерабатывающих отраслях [официальный сайт министерства сельского хозяйства Ставропольского края www.mshsk.ru].

На основании данных о реализуемых инвестиционных проектах нами был составлен рейтинг инвестиционной активности в сельском хозяйстве в разрезе административных районов Ставропольского края (таблица 14). Каждому административному району присваивается рейтинг инвестиционной активности на основании суммы мест показателей: количество реализуемых инвестиционных проектов, общая стоимость реализуемых инвестиционных проектов, количество создаваемых рабочих мест.

Административные районы с высокими показателями получают 1-е место, остальные районы – в порядке убывания. В результате наиболее инвестиционно-активными районами являются: Георгиевский, Предгорный, Минераловодский и Буденновский. Результаты рейтинга показывают, что даже в одной природно-климатической зоне, где имеется одинаковый инвестиционный климат, инвестиционная активность аграриев административных районов разная. Это свидетельствует о наличии достаточно существенного потенциала для роста инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Ставропольского края.

На фоне роста инвестиционной активности аграрной сферы экономики Ставропольского края наблюдается снижение результатов деятельности сельхозорганизаций (рисунок 17).

Таблица 14 – Рейтинг инвестиционной активности в сельском хозяйстве
Ставропольского края в 2014 г.

Район	Реализуемые инве- стиционные проекты		Общая стоимость реализуемых инвестиционных проектов		Количество создаваемых рабочих мест		Рейтинг	
	кол-во	балл	тыс. руб.	балл	чел.	ранг	сумма баллов	место
Апанасенковский	6	11	759,5	23	347	19	53	18
Арзгирский	7	10	5660,74	14	387	17	41	12
Левокумский	6	11	759,5	23	347	19	53	18
Нефтекумский	7	10	1894,7	20	519	16	46	16
Туркменский	17	2	1431,7	21	248	21	44	14
Итого по I зоне	43	44	10506,14	101	1848	92	237	3
Александровский	4	13	4101,5	17	387	18	48	17
Благодарненский	15	3	7042,15	13	1049	9	25	5
Буденновский	3	14	33381,34	2	3654	1	17	3
Ипатовский	13	5	18873,4	7	1061	8	20	4
Курский	5	12	1077,39	22	214	22	56	19
Новоселицкий	9	8	689,15	24	93	25	57	20
Петровский	12	6	1966,09	19	345	20	45	15
Советский	2	15	60	26	41	26	67	22
Степновский	17	2	2217,5	18	213	23	43	13
Итого по II зоне	80	78	69408,52	148	7057	152	378	1
Андроповский	2	15	19260	6	2700	4	25	5
Грачёвский	8	9	4229,71	16	1261	7	32	8
Изобильненский	9	8	13537,22	9	846	11	28	7
Кочубеевский	8	9	12902,12	10	551	14	33	9
Красногвардейский	3	14	8557,69	12	550	15	41	12
Новоалександровский	11	7	23012,29	3	875	10	20	4
Труновский	5	12	9029,9	11	758	13	36	11
Шпаковский	11	7	5135,73	15	805	12	34	10
Итого в III зоне	57	81	95664,66	82	8346	86	249	2
Георгиевский	33	1	20535,42	5	1975	5	11	1
Кировский	5	12	17244,5	8	1853	6	26	6
Минераловодский	6	11	53751,23	1	3360	2	14	2
Предгорный	14	4	22402,5	4	3124	3	11	1
Итого в IV зоне	58	28	113933,65	18	10312	16	62	4

Источник: для построения рейтинга использованы данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края www.mshsk.ru

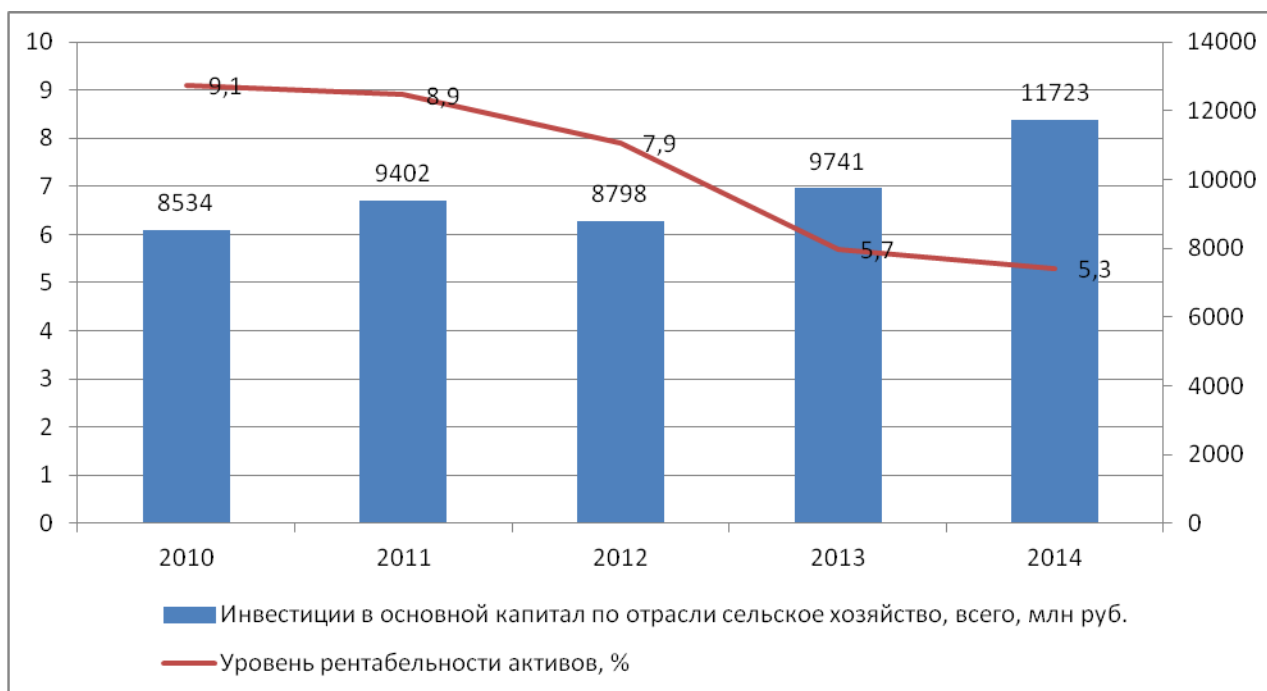


Рисунок 17 – Зависимость объема инвестиций в основной капитал сельского хозяйства и рентабельности активов сельскохозяйственных организаций

Источник: данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края www.mshsk.ru, министерства экономического развития Ставропольского края <http://www.stavinvest.ru/>

Как отмечает Н. Н. Бондина [31], одна из причин низкой эффективности российского сельского хозяйства – высокий физический и моральный износ основных средств. Нехватка свободных денежных средств не позволяет большинству предприятий проводить полноценную техническую и технологическую модернизацию основных фондов, а развитие сельскохозяйственных организаций, наращивание объемов производства сельскохозяйственной продукции, улучшение ее качества и в целом повышение эффективности деятельности во многом определяются уровнем, динамикой и темпами инвестиционной активности.

Следовательно, инвестиции это не только вложения в расширение основных фондов, но и затраты на пополнение и формирование оборотных средств предприятий. Долгосрочные вложения капитала в объекты хозяйственной деятельности оправданы только тогда, когда они способствуют полу-

чению прибыли и достигается социальный эффект. Рынок инвестиций означает формирование затрат в основные и оборотные средства путем капитальных и финансовых вложений [30].

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 15).

Из представленных выше данных следует, что прямые инвестиции из средств федерального и регионального бюджетов в основной капитал сельскохозяйственных организаций с 2010 года существенного влияния на рост объемов производства не оказывают. Поэтому дефицит собственных источников средств вынуждает сельхозорганизации покрывать текущие издержки в основном за счет несвоевременного погашения кредиторской задолженности, которая постепенно начинает приобретать характер основного источника формирования запасов. При этом следует отметить, что для покрытия текущих затрат, наряду с собственными источниками, сельхозорганизациям в условиях экономического кризиса необходимо привлекать заемные источники, в частности краткосрочный банковский кредит. На наш взгляд, это связано прежде всего с тем, что остаются высокими процентные ставки по банковским кредитам и при этом многие сельхозорганизации являются некредитоспособными [30].

Между тем ввиду того, что финансирование деятельности только за счет собственных средств не всегда выгодно, особенно в тех случаях, когда производство имеет сезонный характер (тем более, если собственных средств недостаточно), привлечение кредитных ресурсов становится закономерным. Кроме того, очевидно, что разрыв между потребностью в средствах на расширенное воспроизводство и суммой прибыли должен возмещаться за счет других источников, и в первую очередь за счет банковского кредита.

**Таблица 15 – 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 сель- ское 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, ос- тающаяся 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 сред- ства	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 дру- гих организа- ций	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 фе- дерального 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 вне- бюджетных 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

Вместе с тем нельзя допускать, чтобы единственными источниками формирования оборотных средств в сельскохозяйственных организациях были кредит банка и кредиторская задолженность. Дело в том, что если средства организации созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то ее финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за своевременным их возвратом и привлечением в оборот на непродолжительное время других капиталов. Кроме того, даже при самых незначительных отклонениях в поступлении выручки от реализации продукции нарушится принцип возвратности, и задолженность кредиторам превратится в источник покрытия полученных убытков [31].

Таким образом, иметь один источник формирования оборотных средств – кредиты – в сельском хозяйстве экономически нецелесообразно. Решение проблемы источников формирования материальных затрат должно, в конечном итоге, получить свое выражение в установлении экономически обоснованных пределов участия различных видов источников (собственных средств, кредитов банка, кредиторской задолженности) в воспроизводственном процессе в целом и конкретно в формировании оборотных средств. При этом важное значение имеет рациональное их использование.

Исходя из вышеизложенного можно выделить существующие недостатки развития инвестиционного процесса в сельском хозяйстве Ставропольского края:

- значительные межрегиональные диспропорции развития экономики;
- низкий уровень кооперации и экономических взаимосвязей между аграриями и экономическими субъектами АПК;
- отсутствие планомерности и приоритетов государственной региональной политики, в частности по программированию инвестиционной деятельности;
- существенное уменьшение и нерациональное использование государственных инвестиций;

- низкий уровень развития социальной, транспортной, производственной и иной инфраструктуры, который напрямую зависит от действий государства и ухудшает инвестиционную привлекательность территорий;
- моноотраслевое развитие регионов – аграрная экономика региона зависит от одной отрасли – растениеводства, животноводство не развито (всего 28 % приходится на продукцию животноводства в общей выручке от продажи сельскохозяйственной продукции в крае);
- аграрии Ставрополья в основном производят сельскохозяйственное сырье, что повышает риски в инвестиционной деятельности;
- ограниченность экспортных возможностей региона из-за отсутствия целенаправленной работы по повышению инвестиционной привлекательности, поддержке малого и среднего бизнеса и т. д.;
- ограниченность финансовых возможностей органов местного самоуправления в сфере инвестиционной деятельности, низкий уровень взаимодействия с органами государственного управления;
- непоследовательность и непредсказуемость государственной политики в отношении создания особых специальных экономических зон;
- имеющиеся противоречия законодательной базы инвестиционной деятельности, что привело к злоупотреблениям в рамках создаваемой особой экономической зоны в крае, отсутствие реальных инновационных проектов.

Что касается решения указанных проблем, то без совершенствования действующего механизма государственного регулирования и поддержки инвестиционной сферы, направленной на стимулирование инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве, нельзя рассчитывать на переход аграрной экономики Ставропольского края к качественно новому состоянию, основанному на инновационно-инвестиционной модели общественного развития.

2.3. Оценка эффективности реализуемых инвестиционных проектов в сельском хозяйстве Ставропольского края

В сельскохозяйственном производстве особенно остро стоит вопрос о повышении эффективности инвестиций, так как эффективное функционирование самого производства невозможно без внедрения новых орудий труда, сортов растений и технологий их обработки, выращивания животных, мелиорации земли. Увеличение объема инвестиционных средств не обязательно является фактором, который гарантирует быструю окупаемость капитальных вложений и интенсивное наращивание прибыли.

Увеличение объемов инвестиций в экономику аграрных организаций требует определения форм и методов, которые бы обеспечили эффективность использования средств. Среди основных проблем эффективного использования инвестиций следует назвать отсутствие единых определенных критериев эффективности инвестиционных проектов и методов их оценки. По нашему мнению, для успешного решения проблемы привлечения и реализации инвестиций нужна единая система методических приемов определения экономической эффективности инвестиционных проектов, пригодных для использования на практике.

В соответствии с Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477) [4], оценка эффективности инвестиционных проектов проводится в два этапа. На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. Второй этап оценки осуществляется после выработки схемы финансирования. На этом этапе уточняется состав участников и определяются финансовая реализуемость и эффективность участия в проекте каждого из них (региональная и отраслевая эффективность, эффективность участия в проекте отдельных предприятий и акционеров, бюджетная эффективность и пр.). Перед проведением оценки эффективности экспертно определяется общественная значимость проекта. Общественно значимыми считаются

крупномасштабные, народнохозяйственные и глобальные проекты. Концептуальная схема инвестиционного проекта представлена на рисунке 18.

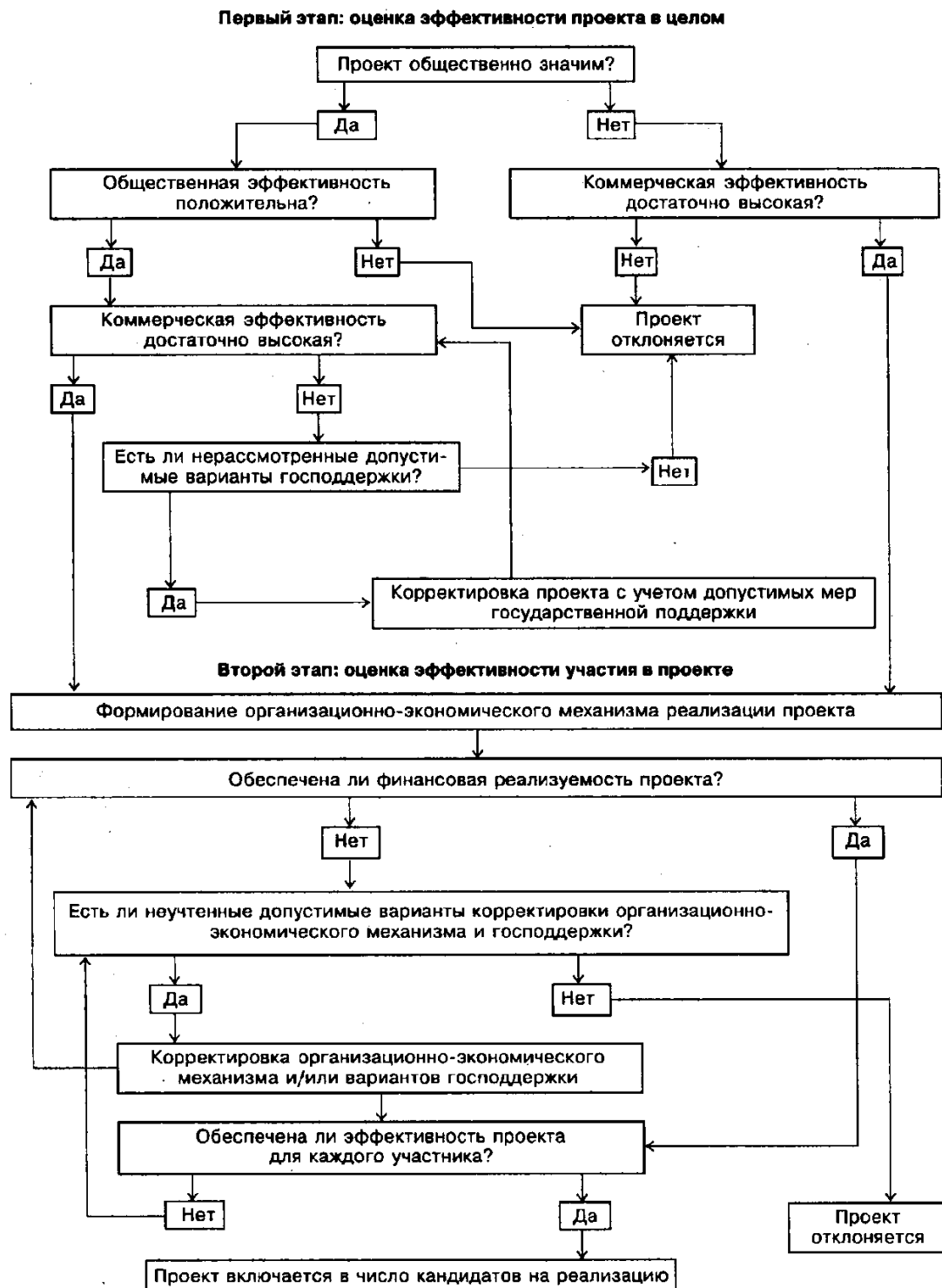


Рисунок 18 – Концептуальная схема инвестиционного проекта
 Источник: Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477) [4]

Одним из основных показателей, качественно характеризующих общественную социальную эффективность инвестиционного проекта, является создание новых рабочих мест, так как в современных условиях в Ставропольском крае одной из серьезных проблем на селе является занятость сельского населения. В крае проживают 2,7 млн человек, из них 1,1 млн человек проживают в сельской местности. В 2015 году в агропромышленном комплексе края работали, всего 69 тыс. человек, в сравнении с 1990 годом это на 312 тыс. человек меньше. Уровень безработицы активного населения Ставропольского края – 6,2 %, или 64 тыс. человек. При этом большая часть безработных среди жителей села – 43 тыс. человек.

В этой связи успешная реализация инвестиционных проектов повышает социально-экономическую эффективность в сельском хозяйстве Ставропольского края и решает важную социально-экономическую задачу – создание новых рабочих мест на селе (таблица 16).

Оценка эффективности инвестиционных проектов имеет особенности. Для каждого инвестиционного проекта в зависимости от суммы и распределения во времени инвестиций, сроков освоения объекта, размера прибыли определяется дисконтированный срок окупаемости инвестиций. Значение этого срока для различных проектов может изменяться в широком диапазоне. Если, например, срок составляет 2–3 года, то не возникает сомнений относительно высокой эффективности проекта. Срок окупаемости в 10–15 и более лет, вероятно, свидетельствует о неудовлетворительной эффективности проекта. Очевидно, что чем больше срок окупаемости (меньший коэффициент эффективности), тем ниже эффективность проекта. В этой связи можно сделать вывод о существовании такого (предельного) значения срока окупаемости (рентабельности) инвестиций, которое отделяет экономически эффективные инвестиционные проекты от неэффективных. Принципиально методологически важным является вопрос, как определить предельное значение коэффициента эффективности инвестиций.

Таблица 16 – Качественная характеристика реализованных инвестиционных проектов в сельском хозяйстве Ставропольского края

Отрасль	2011		2012		2013		2014		Итого	
	Объ- ем инве- сти- ций, млн руб.	Ко- личе- ство соз- дан- ных рабо- чих мест	Объ- ем инве- сти- ций, млн руб.	Ко- личе- ство соз- дан- ных рабо- чих мест	Объ- ем инве- сти- ций, млн руб.	Ко- личе- ство соз- дан- ных рабо- чих мест	Объ- ем инве- сти- ций, млн руб.	Ко- личе- ство соз- дан- ных рабо- чих мест	Объем инве- стиций, млн руб.	Коли- чес- тво соз- дан- ных рабо- чих мест
Растениеводство (мелиоративные системы)					56,7	10	2250	78	2306,7	88
Растениеводство (те- пличные комплексы)	929,9	111			320	56	1400	178	2649,9	345
Овощеводство открытого грунта			870	280					870	280
Прочие по растениеводству	290,2	33			6,2	6			296,4	39
<i>Итого проекты по растениеводству</i>	<i>1220,1</i>	<i>144</i>	<i>870</i>	<i>280</i>	<i>382,9</i>	<i>72</i>	<i>3650</i>	<i>256</i>	<i>6123</i>	<i>752</i>
Птицеводство	5141	333	2568,9	403	631	108	2010	20	10350,9	864
Животноводство (мясное направле- ние)	11,5	16	18	15	47,5	5	36,6	6	113,6	42
Животноводство (молочное направле- ние)	1300	54			2122,3	125			3422,3	179
<i>Итого по животно- водству</i>	<i>6452,5</i>	<i>403</i>	<i>2586,9</i>	<i>418</i>	<i>2800,8</i>	<i>238</i>	<i>2046,6</i>	<i>26</i>	<i>13886,8</i>	<i>1085</i>
Переработка с.-х. сырья					353	51	10	5	363	56
Инновационная деятельность			24,7	20					24,7	20
Логическая инфра- структура	1040	269	678	62	152	26			1870	357
Всего	8712,6	816	4159,6	780	3688,7	387	5706,6	287	22267,5	2270

Источник: Трухачев В. И., Костюкова Е. И., Герасимов А. Н. и др. Аг-
рарная экономика Ставропольского края: векторы развития [187].

В плановой экономике централизованно утверждались нормативные коэффициенты эффективности, которые были обязательными для всех организаций, где определялась экономическая эффективность капиталовложений, новой техники, технического и организационного развития сельскохозяйственных организаций. В рыночной экономике также целесообразно определить предельный уровень коэффициента эффективности инвестиций. Безусловно, этот коэффициент не может быть директивным или нормативным. В условиях частной собственности приемлемость или неприемлемость инвестиционных проектов с любыми уровнями рентабельности определяют владельцы и руководители организаций. Однако в последнее время тоже нужны определенные ориентиры для принятия рациональных решений. Именно таким ориентиром может служить предельное значение показателя экономической эффективности.

На практике могут складываться различные ситуации. Например, когда инвестиционный проект расширения производства сельскохозяйственной организации имеет рентабельность инвестиций ниже предельного уровня, но выше рентабельности действующего капитала организации, положительное решение по реализации этого проекта может определяться ожидаемым ростом рентабельности всего капитала организации после его расширения. Руководители организации могут принять инвестиционный проект к реализации для получения дополнительной прибыли и в том случае, когда его рентабельность ниже предельного уровня и даже ниже рентабельности действующего капитала. Это их право и их ответственность, но они должны знать, что эффективность принятого ими проекта достаточно низкая и это негативно повлияет на стоимость их организации. Сложной проблемой является определение предельного уровня коэффициента эффективности инвестиций в сельском хозяйстве.

Различают понятия предельной эффективности капитала и предельной эффективности инвестиций. Предельная эффективность капитала – это отдача от дополнительной единицы вложений. Предельная эффективность инвестиций – это ставка процента за кредит, при которой устанавливается равно-

весие цены спроса и цены предложения капитального товара. Чем выше процентная ставка, тем ниже спрос на кредит. С другой стороны, чем выше процентная ставка, тем выше предложение кредита [75].

По нашему мнению, предельный уровень рентабельности должен обеспечивать повышенную эффективность инвестиционных проектов по сравнению с ранее реализованными инвестициями и действующими производствами. Именно при таком условии реализация всей совокупности инвестиционных проектов в сельском хозяйстве, имеющих рентабельность инвестиций выше, будет решающим фактором роста эффективности общественного производства. Во многом по причине этого в Ставропольском крае реализуемых инвестиционных проектов больше, чем приостановленных, так как с момента разработки инвестиционных проектов и на момент их реализации изменилась рентабельность из-за экономической ситуации в Ставропольском крае и в целом в стране (рисунок 19).

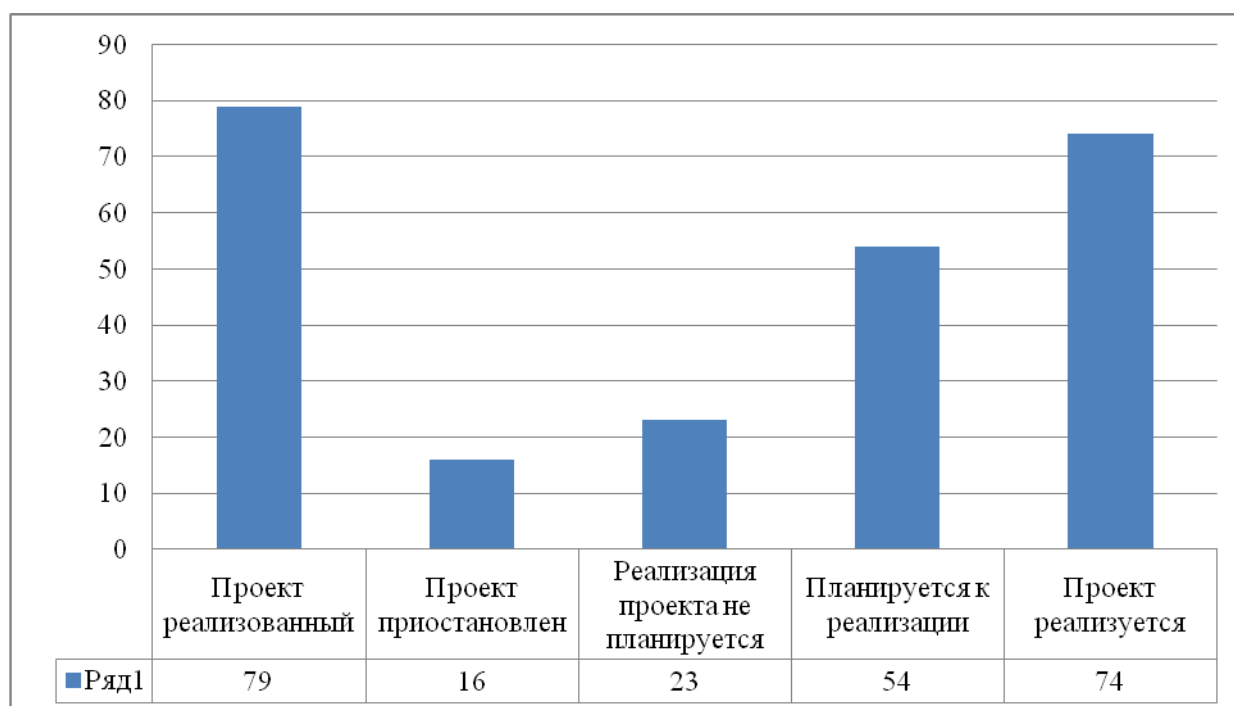


Рисунок 19 – Количество проектов по стадиям реализации в сельском хозяйстве Ставропольского края в 2014 г.

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

Для определения причин принятия или отказа инвесторов от реализации инвестиций мы провели экспресс-опрос 415 руководителей сельскохозяйственных организаций, входящих в реестр сельскохозяйственных организаций Ставропольского края, с целью определения инвестиционных настроений в сельском хозяйстве края. Для опроса мы применили статистический инструментарий, используемый для организации федерального статистического наблюдения за строительством, инвестициями в нефинансовые активы и жилищно-коммунальным хозяйством, утвержденный приказом Росстата от 04.09.2014 № 548 (ред. от 17.07.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчета за 2015 год) [10].

В соответствии с полученной оценкой факторов, влияющих на инвестиционную деятельность в сельском хозяйстве Ставропольского края, основным, сдерживающим в 2014 году инвестиционную активность организаций, является недостаток собственных финансовых средств. Эту причину отметили 72 % руководителей сельскохозяйственных организаций. Увеличилось количество респондентов, указывающих на возросшие инвестиционные риски (с 12 % в 2010 г. до 37 % в 2014 г.), низкую прибыльность инвестиций в основной капитал (с 17 % в 2010 г. до 46 % в 2014 г.), высокий процент инвестиционного кредита (с 27 % в 2010 г. до 29 % в 2014 г.), сложный механизм получения кредита для реализации инвестиционных проектов (с 12 % в 2010 г. до 17 % в 2014 г.) и недостаточный спрос на продукцию (с 15 % в 2010 г. до 23 % в 2014 г.). При этом по всем оцениваемым факторам увеличился процент ответивших респондентов, указывающих на усиление отрицательного влияния финансовых проблем на инвестиционную деятельность в сельском хозяйстве Ставропольского края (таблица 17).

Из результатов проведенного обследования следует, что в период 2010–2014 годов инвестиции в основной капитал осуществляли 97 % сельскохозяйственных организаций. Исходя из ответов респондентов

прогнозируются увеличение инвестиций на период 2015–2020 годов по отношению к 2010–2014 годам в мелиоративные системы – 57 % ответивших руководителей сельскохозяйственных организаций, тепличные комплексы – 64 %, овощеводство открытого грунта – 59 %, животноводство молочного направления – 63%, а в целом по сельскому хозяйству – 53 %. Наибольшее сокращение инвестиций в сельском хозяйстве, по оценке респондентов, прогнозируют в птицеводстве, животноводстве мясного направления, инновационной деятельности, а также прогнозируется сокращение инвестиций в объекты логистической инфраструктуры (таблица 18).

Таблица 17 – Распределение организаций по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, % к общему числу сельскохозяйственных организаций

Фактор	2010	2011	2012	2013	2014	Отклонение 2014 к 2010
Недостаточный спрос на продукцию	15	17	19	21	23	+8
Недостаток собственных финансовых средств	67	65	65	68	72	+5
Высокий процент инвестиционного кредита	21	23	25	27	39	+18
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	12	9	13	14	17	+5
Инвестиционные риски	12	17	27	27	37	+25
Неудовлетворительное состояние технической базы	7	7	7	8	7	0
Низкая прибыльность инвестиций в основной капитал	17	19	20	23	46	+29
Неопределенность экономической ситуации в стране	10	11	16	22	25	+15
Несовершенная нормативно-правовая база	10	10	11	9	11	+1

Таблица 18 – Распределение организаций по оценке инвестиционной активности, % к общему числу организаций по виду деятельности

Отрасль	Доля общего числа организаций, в которых осуществлялись инвестиции в основной капитал в 2010–2014 гг.	Прогноз изменения объема инвестиций в основной капитал в 2015–2020 гг. по сравнению с 2010–2014 гг.	
		Увеличение	Уменьшение
Растениеводство (мелиоративные системы)	83	57	43
Растениеводство (тепличные комплексы)	56	64	36
Овощеводство открытого грунта	52	59	41
Прочие проекты по растениеводству	79	47	53
Птицеводство	67	27	73
Животноводство (мясное направление)	53	32	68
Животноводство (молочное направление)	96	63	37
Переработка с.-х. сырья	98	27	73
Инновационная деятельность	83	23	77
Логистическая инфраструктура	68	37	63
Всего по сельскому хозяйству	97	53	47

Основным источником финансирования инвестиций в основной капитал для большинства сельскохозяйственных организаций в 2014 году являлись, как и в предыдущие годы, кредитные средства, их использовали 53 % респондентов, собственные средства – 26%, бюджетные средства – 21 %, лизинг – 17 %. Наиболее активно кредитные и заемные средства использовали сельскохозяйственные организации, строящие и модернизирующие тепличные комплексы, – 69 % и птицеводческие – 61 %, а бюджетные средства использовались на инвестиционные проекты в животно-

водстве молочного направления – ответили 34 % респондентов (таблица 19).

Таблица 19 – Источники инвестиций в основной капитал в % к общему числу организаций в 2014 году

Отрасль	Собственные средства предприятий	Кредитные и заемные средства	Бюджетные средства	Инвестиции из-за рубежа	Средства от выпуска корпоративных облигаций и эмиссии акций	Лизинг
Растениеводство (мелиоративные системы)	11	49	26	1	3	19
Растениеводство (тепличные комплексы)	25	63	27	9	2	4
Овощеводство открытого Грунта	23	23	14	2	14	11
Прочие проекты по растениеводству	21	21	11	-	-	-
Птицеводство	17	61	23	2	3	16
Животноводство (мясное направление)	27	31	12			1
Животноводство (молочное направление)	12	53	34			
Переработка с.-х. сырья	15	34				
Инновационная деятельность	9	11				
Логистическая инфраструктура	43	7	12			
Всего по сельскому хозяйству	26	53	21	3	2	17

Источник: составлено автором.

Ответы руководителей сельскохозяйственных организаций об объеме планируемых инвестиций в производство в % к общему числу организаций на период 2015–2020 годов распределились следующим образом: прогнозируют инвестиции объемом до 3 млн руб. 89 %, до 20 млн руб. – 23 % (таблица 20). Наименьшее количество респондентов, ответивших утвердительно о планах инвестирования в сельскохозяйственное производство от 500 млн

руб. и выше, составило всего 3 % к общему числу сельскохозяйственных организаций.

Таблица 20 – Распределение сельскохозяйственных организаций по планируемому объему инвестиций в производство, % к общему числу организаций на период 2015–2020 гг.

Отрасль	Планируемый (необходимый) объем инвестиций в производство					
	до 3 млн руб.	от 3,1 до 20 млн руб.	от 20,1 до 100 млн руб.	от 101 до 500 млн руб.	от 501 до 999 млн руб.	от 1 млрд руб. и выше
Растениеводство (мелиоративные системы)	99	61	17	9	3	3
Растениеводство (тепличные комплексы)	27	23	21	7	1	11
Овощеводство открытого грунта	92	12	9	0	0	0
Прочие проекты по растениеводству	72	14	7	0	0	0
Птицеводство	45	29	18	4	0	0
Животноводство (мясное направление)	93	53	0	2	0	0
Животноводство (молочное направление)	91	57	0	0	0	0
Переработка с.-х. сырья	74	39	12	0	0	0
Инновационная деятельность	47	11	0	0	0	0
Логистическая инфраструктура	23	0	0	0	0	0
Всего по сельскому хозяйству	89	23	14	5	3	3

Источник: составлено автором.

Исходя из результатов опроса руководителей сельскохозяйственных организаций Ставропольского края, представленных выше, в 2015–2020 годах всего 3 % от общего числа организаций планируют реализовать крупномасштабные инвестиционные проекты в сельском хозяйстве объемом выше 1 млрд руб. – это наименьшее количество, а максимальное количество инвестиционных проектов планируется объемом менее 20 млн руб. и менее 3 млн руб.

За 5 лет исследования основным сдерживающим фактором в инвестиционной деятельности является возросшая процентная ставка на инвестиционный кредит. Из-за этого прогнозируется сокращение объема инвестиций в целом в сельское хозяйство Ставропольского края, особенно существенно

могут снизиться объемы инвестирования в птицеводство, животноводство мясного направления и на инновационную деятельность.

Таким образом, основными факторами, сдерживающими инвестиционную активность сельскохозяйственных организаций в Ставропольском крае в 2014 году, являются: возросшие инвестиционные риски, низкая прибыльность инвестиций в основной капитал, высокий процент инвестиционного кредита, а так как основным источником финансирования инвестиций в основной капитал для большинства сельскохозяйственных организаций в 2014 году являлись, как и в предыдущие годы, кредитные средства, их использовали 53 % респондентов.

Для оценки эффективности инвестиций были отобраны три инвестиционных проекта, реализуемых на территории Ставропольского края и входящих в ТОП-20 инвестиционных проектов в сельском хозяйстве региона, находящихся на стадии реализации и являющихся крупномасштабными, объемом инвестиций более 1 млрд руб., тем самым имеющих важное социально-экономическое значение для сельского хозяйства края [225] (таблица 21). Паспорта этих инвестиционных проектов представлены в приложении 2.

Таблица 21 – Крупномасштабные инвестиционные проекты в сельском хозяйстве, реализуемые на территории Ставропольского края в 2014 г.

Наименование	Инициатор	Место реализации	Отрасль	Стоимость проекта, млн руб.
Строительство Агропромышленного парка «Ставрополье»	ООО «Агропромышленный парк «Ставрополье»	Минераловодский район	Переработка с.-х. сырья	50000,0
Развитие интенсивного растениеводства в Ставропольском крае (IrriCo)	ЗАО «ВТБ Капитал» (черз дочернюю организацию VTB Capital PE Management Holding Limited), ОАО «Корпорация развития Северного Кавказа» (ОАО «КРСК»)	Ипатовский район	Растениеводство	10416,00
Строительство комплекса по производству 6600 тонн мяса индейки в год	ООО «Агро-плюс»	Изобильненский район	Птицеводство	1823,80

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

Для оценки эффективности реализации инвестиционных проектов нами составлены таблицы, характеризующие выбранные инвестиционные проекты (указанные выше), и осуществлен расчет эффективности инвестиций на основании данных поступления инвестиций по годам и их доходности (таблица 22). Для каждого из нижеприведенных проектов была рассчитана чистая текущая стоимость (NPV), индекс рентабельности (IR) и внутренняя норма доходности (IRR) при ставке дисконтирования 11 % (уровень инфляции в 2014–2015 гг.).

Таблица 22 – Объем инвестиций и доходы в инвестиционные проекты по годам их реализации, млрд руб.

Год реализации проекта	Строительство Агро-промышленного парка «Ставрополье» (проект А)	Развитие интенсивного растениеводства в Ставропольском крае (IrriCo) (проект В)	Строительство комплекса по производству 6600 тонн мяса индейки в год (проект С)
<i>Инвестиции в проект</i>			
0	10,75	1,686	0,106
1	2,75	1,7	0,300
2	2,75	4,7	0,500
3	2,75	2,299	0,9178
4	6	0,0033	0
5	6	0,0277	0
6	6	0	0
7	4,3	0	0
8	4,3	0	0
9	4,4	0	0
<i>Доход от проекта</i>			
1	0	0	0
2	1	0,415	0
3	1,5	1,3	0,110
4	1,6	1,7	0,150
5	2,1	1,9	0,240
6	2,3	2,6	0,396
7	2,9	2,7	0,416
8	3,3	2,9	0,526
9	3,75	2,9	0,550
10	4,1	2,9	0,550

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 [13].

При реализации инвестиционных проектов особое место в анализе занимает оценка денежных потоков, так как для реализации инвестиционного проекта в сельском хозяйстве необходимы денежные средства не только на текущую деятельность, но и на обслуживание операционной деятельности.

Реализация аграрных проектов сопряжена со значительными инвестициями, которые идут в основном на закупку дорогого оборудования, строительство специализированных ангаров, корпусов и т. д. Развитие действующих сельскохозяйственных производств является практически неэффективным, поскольку требует значительных капитальных затрат на реконструкцию. В России, несмотря на поддержку сельскохозяйственных организаций со стороны государства, организациям аграрного сектора сложно обслуживать кредитные ресурсы, ввиду чего проект может не справиться с обслуживанием займа. Вследствие этого необходимо заранее рассчитать запас финансовой прочности проекта и рассмотреть несколько сценариев развития ситуации [182]. В этой связи анализ трех инвестиционных проектов позволяет наглядно продемонстрировать существенные различия в движении дисконтированных денежных затрат и денежных потоков (таблица 23).

Таблица 23 – Дисконтированные денежные потоки инвестиционных проектов по годам, млрд руб.

Год реализации проекта	Коэффициент дисконтирования	Строительство Агропромышленного парка «Ставрополье» (проект А)	Развитие интенсивного растениеводства в Ставропольском крае (IrriCo) (проект В)	Строительство комплекса по производству 6600 тонн мяса индейки в год (проект С)
<i>Дисконтированные денежные затраты</i>				
0	1	10,75	1,686	0,106
1	0,9009	2,477	1,532	0,27
2	0,8116	2,232	3,815	0,406
3	0,7312	2,011	1,681	0,671
4	0,6587	3,952	0,00217	0
5	0,5935	3,561	0,0164	0
6	0,5346	3,208	0	0
7	0,4817	2,071	0	0
8	0,4339	1,866	0	0
9	0,3909	1,72	0	0
CFP		33,848	8,732	1,453
<i>Дисконтированные денежные потоки</i>				
1	0,9009	0	0	0
2	0,8116	0,812	0,337	0
3	0,7312	1,097	0,951	0,0804
4	0,6587	1,054	1,12	0,0988
5	0,5935	1,246	1,128	0,142
6	0,5346	1,23	1,39	0,212
7	0,4817	1,397	1,3	0,2
8	0,4339	1,432	1,258	0,228
9	0,3909	1,466	1,134	0,215
10	0,3522	1,444	1,021	0,194
CF		11,177	9,639	1,371

Далее нами, после определения денежных потоков, определена сумма дисконтированных значений потока платежей, то есть рассчитана чистая приведенная стоимость (NVP). Это позволило выявить разницу между всеми денежными притоками и оттоками 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 пе-

риодические 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 приведен 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, 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 пришли к выводу, что инвестиционный проект «Развитие интенсивного растениеводства в Ставропольском крае (IrriCo)» является рациональным выбором инвесторов и, исходя из структуры расчета и планирования денежных потоков, более эффективным, а с учетом растениеводческой специализации края и благоприятных природно-климатических условий наиболее оптимальным и менее рискованным для реализации инвестиционных проектов на территории Ставропольского края.

В целом можно сделать вывод, что при определении эффективности инвестиционных проектов необходимо использование комплексной методики оценки инвестиционной эффективности 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.

Стабилизация и устойчивое эффективное развитие сельского хозяйства Ставропольского края возможны только при условии постоянного обновления основных и регенерации потребленных в процессе производства оборотных средств, создании новых производственных мощностей и модернизации существующего сельскохозяйственного производства за счет рационального использования инвестиционных ресурсов предприятий.

Анализируя особенности инвестиционного процесса в аграрном секторе экономики, на наш взгляд, необходимо отметить, что без крупномасштабных инвестиционных проектов невозможно не только устойчивое

развитие производства, но и непрерывное функционирование данной отрасли в Ставропольском крае. Сельское хозяйство, как никакая другая отрасль экономики, нуждается в реализации крупномасштабных инвестиционных проектов и поступлении больших объемов инвестиционных ресурсов, поскольку они обеспечивают существенный рост производства сельскохозяйственной продукции за счет концентрации материально-технических, трудовых и инвестиционных ресурсов, тем самым достигая синергетический эффект.

3. Совершенствование источников финансирования инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций

3.1. Приоритетные направления формирования инвестиционной стратегии сельского хозяйства региона

Российская экономика переживает этап структурной перестройки. При этом сельскому хозяйству, как многим другим отраслям, необходимо выработать новую стратегию, обозначить точки роста и стремиться снижать издержки [56]. Современные тенденции развития мировой экономики показывают, что у российской экономики в целом не может быть иного пути развития, чем экономические преобразования, основанные на внедрении инновационных механизмов и новых технологий инвестиционного обеспечения аграрного сектора экономики страны [154].

Правительством Ставропольского края распоряжением от 15 июля 2009 года № 221-рп утверждена «Стратегия социально-экономического развития Ставропольского края до 2020 года и на период до 2025 года» [7], в которой сельскому хозяйству посвящен раздел 3.2.1.3 «Агропромышленный кластер». В ней цели, задачи и точки роста указаны в общих чертах без учёта особенностей инвестиционной деятельности, направленной на устойчивое развитие сельского хозяйства региона. 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.

Предлагаем стратегию инвестиционной деятельности устойчивого развития сельского хозяйства строить на основании комплексного подхода, с учетом всех особенностей сложного финансово-экономического механизма АПК и его потребностей в финансовых ресурсах, а также сильных и слабых

сторон социально-экономического развития Ставропольского края (приложение 3).

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.

Мы считаем, что формирование инвестиционной стратегии является неотъемлемой частью экономического развития аграрного сектора экономики Ставропольского края, в ходе которого 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, увеличивали устойчивость сельскохозяйственных организаций к внешним угрозам, усиливали рыночные позиции. Это требует всестороннего анализа альтернативных инвестиционных направлений для оценки их способности соответствовать определенным требованиям.

На наш взгляд, С. Б. Огневцев [144] наиболее точно указал и классифицировал направления инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве, которые должны лежать в основе региональной инвестиционной политики. Он отмечает, что стратегия повышения эффективности инвестиций в использование земель сельскохозяйственного назначения должна включать следующие направления деятельности: инвестиции в изменение юридического статуса земель сельскохозяйственного назначения (выделение земельных долей и оформление земельного участка, изменение разрешенного использования земель и т. д.); инвестиции в повышение плодородия земель (внесение органических и неорганических удобрений, специальные обработки почв, гипсование и т. д.); инвестиции в мелиорацию (орошение, осушение, лесомелиорация и т. д.); инвестиции в технологии производства сельскохозяйственной продукции (сельскохозяйственная техника и технологии); инвестиции в

инженерную инфраструктуру сельского хозяйства (дороги, элеваторы, склады, порты и т. д.); инвестиции в социальную инфраструктуру (больницы, школы, детские сады, Дома культуры и т. д.); инвестиции в научное, законодательно-нормативное, информационное и маркетинговое обеспечение сельского хозяйства. Реализация такого комплексного подхода в стратегии развития инвестиционной деятельности могла бы усилить стратегические и конкурентные позиции сельского хозяйства Ставропольского края в аграрном секторе России.

Как показывает практика последних двадцати лет, инвестиционная стратегия и политика органов исполнительной власти Ставропольского края в реальном секторе экономики преимущественно строилась на создании и развитии финансовых механизмов, стимулирующих дополнительное размещение кредитов. Мало внимания уделялось привлечению на территорию края частных инвесторов для создания новых производственных мощностей (приложение 4) и комплексного развития АПК, поэтому в крае 76 % производимой сельскохозяйственной продукции приходится на производство зерна и только на 26 % продукцию животноводства, а перерабатывающая отрасль в крае не развита.

В этой связи инвестиционную политику в сельском хозяйстве края надо строить на стратегии, которая включает комплекс долгосрочных целей и точек роста в сельском хозяйстве, наиболее принципиальные установки и намерения в области капиталовложений и вложений в финансовые активы, развития сельскохозяйственного производства и перерабатывающих предприятий, формирования оптимальной структуры направлений инвестирования и источников их финансирования, а также совокупность действий по их достижению.

Мы предлагаем при формировании инвестиционной стратегии придерживаться принципов, правил, которые определяют возможный круг решений, исходя, прежде всего, из сущности стратегии как экономической категории. Анализируя взгляды ученых на сущность стратегии, следует отметить, что

она прежде всего воспринимается как комплекс правил принятия решений относительно поведения инвестиций во внешней среде. Они должны быть такими, чтобы в конечном итоге достичь гармоничного развития АПК Ставропольского края. Такая точка зрения соответствует методологическим подходам институциональной и эволюционной экономических теорий.

Критическое переосмысление существующих мнений относительно подходов к принятию стратегических инвестиционных решений, использование классического теоретико-методологического аппарата позволило сформировать свое видение основных принципов, которые должны лежать в основе формирования инвестиционной стратегии для устойчивого развития сельского хозяйства в Ставропольском крае (таблица 24).

Считаем необходимым особо подчеркнуть, что инвестиционная стратегия в сельском хозяйстве должна быть направлена на стимулирование принятия инвестиционных решений, которые будут способствовать росту рыночной цены (капитализации) сельскохозяйственной организации. Для того чтобы это стало возможным, разработка инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства должна осуществляться на основе глубокого и всестороннего исследования условий инвестиционной деятельности как в отрасли в целом, так и в конкретной сельскохозяйственной организации. Как отмечает В. З. Мазлов [104, 109], анализ среды принятия стратегических инвестиционных решений должен охватывать стабильность связей предприятия с деловыми партнерами (что влияет на процессы снабжения сельскохозяйственной техники, топлива, материалов, сырья и т. д.), прогноз платежеспособного спроса на сельскохозяйственную продукцию (услуги), отношения с местными органами власти, расположение объекта инвестирования, уровень развития транспортной инфраструктуры и социального положения, экологии окружающей среды и т. д., то есть все то, что определяет инвестиционный климат.

**Таблица 24 – Принципы формирования инвестиционной стратегии
для реализации задач устойчивого развития аграрного сектора экономики
Ставропольского края**

Принцип	Трактовка сущности принципа
Обеспечения подчиненности общей стратегии развития	Принятие таких инвестиционных решений, реализация которых обеспечивала бы достижение общих стратегических целей, укрепление конкурентных позиций сельского хозяйства и <u>рост его рыночной стоимости</u>
Сбалансированности и эволюции	Обоснование направлений инвестирования с учетом соответствия изменений в бизнес-системе и среде хозяйствования в планируемой перспективе, обеспечение сбалансированного развития всех составляющих бизнес-системы во избежание ее дисфункции, повышение ее устойчивости и способности противостоять внешним угрозам
Выполнимости	Наличие ресурсного потенциала сельского хозяйства (в разрезе видов ресурсов - трудовых, технологических, финансовых и т.д., которые охватывают имеющиеся ресурсы или возможность их привлечения со стороны на приемлемых условиях) для реализации инвестиционных программ (проектов), предусмотренных общей стратегией развития
Окупаемости	Обеспечение превышения результатов от реализации инвестиционных проектов над вложением в них капитала по окончании срока реализации проекта в сельском хозяйстве
Эффективности	Превышение уровня доходности над убыточностью инвестиционного проекта на весь срок проектной эксплуатации с учетом суммы сделанных в этот проект инвестиций
Конкурентоспособности	Выбор направлений и объектов инвестирования из альтернативных по критерию высокой капиталоотдачи и усилению конкурентоспособности агробизнеса, что делает определяющим критерий достижения инновационной монополии в долгосрочной перспективе сельскохозяйственной организации в сельском хозяйстве
Ограниченной рациональности	Учитывает ограниченную способность лиц, принимающих решения, к аккумуляции всей информации, касающейся условий инвестирования, что влияет на их оценку привлекательности и целесообразности инвестиционных проектов и делает невозможным выбор лучшего решения из позиций сельскохозяйственной организации
Согласованности интересов	Необходимость учитывать в ходе обоснования инвестиционных решений интересы всех участников инвестиционного процесса с целью согласования их мотивов и избегать конфликтов экономических интересов поведения в ходе реализации инвестиционного проекта; для этого необходимо всесторонне оценить возможные последствия реализации инвестиционного проекта (в том числе экологические и социальные) с позиции максимизации общей общественной полезности, в том числе с учетом уже реализованных инвестиционных проектов и функционирующих производств
Экономии инвестиционных ресурсов	Оптимизация, перераспределение и рациональное использование финансовых ресурсов с целью достижения максимальной эффективности инвестиционной деятельности

Источник: собственные исследования.

Инвестиционные стимулы на Ставрополье в большей степени нацелены на задачи экономического роста и в меньшей – на устойчивое развитие. Правительство Ставропольского края широко использует стимулы в качестве

инструмента политики для привлечения инвестиций [230], несмотря на постоянную критику мер, экономически неэффективных и вызывающих нерациональное распределение государственных средств. Для решения этих проблем необходимо, чтобы системы инвестиционных стимулов лучше учитывали цели в области устойчивого развития и были направлены на стимулирование прямых стратегических инвестиций и перераспределение инвестиционных и финансовых ресурсов Ставропольского края в сельскохозяйственное производство, сокращая тем самым долю спекулятивных операций в финансовой среде аграрного сектора экономики края.

В Ставропольском крае, как и во многих регионах России, большинство мер в сфере инвестиционной политики по-прежнему направлены на поддержание объемов производства и краткосрочное кредитование сельскохозяйственных организаций с целью пополнения оборотных средств, а не на стимулирование инвестиций с целью устойчивого развития аграрного сектора экономики. При этом доля регулирующих и ограничительных мер инвестиционной политики только увеличивается, и в 2013 году она достигала 27 % по отношению к стимулирующим [230].

В этой связи, предлагаем в инвестиционной стратегии увеличить количество мер, направленных на стимулирование частных инвестиций в сельское хозяйство Ставропольского края, таких как возмещение части прямых затрат на инвестиционный проект в размере 20 %, предоставление налоговых каникул по уплате региональных налогов инвестору, выкуп старой сельскохозяйственной техники, возмещение ставки инвестиционного кредита ежемесячного платежа в банк в текущем периоде, предоставление производственных площадок и выделение земель сельскохозяйственного назначения, льготное подключение к электросетям.

Инвестиционная стратегия устойчивого развития сельского хозяйства в Ставропольском крае должна быть направлена на увеличение доли частных инвестиций по отношению к государственным. В настоящее время прямые

инвестиции частного бизнеса не оказывают существенного влияния на аграрный сектор экономики и носят единичный характер, не системный.

Мы считаем, что именно прямые (стратегические) инвестиции являются важным катализатором роста экономики в сельском хозяйстве Ставропольского края, поскольку они являются не только источником новых капиталовложений, но и, что особенно важно, открывают доступ к наукоемким технологиям, эффективным способам управления и маркетинга.

На рынке прямых инвестиций, характеризующемся высоким уровнем конкуренции, Ставропольский край сегодня заметно уступает Краснодарскому краю и Ростовской области по объему инвестиций в основной капитал (приложение 6) и по объему привлеченных средств в сельское хозяйство. В российском и международном экономическом сообществе не сложился имидж Ставропольского края как региона, привлекательного для размещения прямых инвестиций [7].

Основным выходом из сложившейся ситуации в экономике аграрного сектора Ставропольского края является перераспределение финансовых ресурсов в пользу аграрной сферы, что позволит значительно повысить привлекательность сельского хозяйства для инвесторов по сравнению с другими отраслями в регионе.

Это свидетельствует о неизбежности систематического государственного регулирования параметров развития инвестиционной деятельности аграрной сферы, осуществлении по мере надобности государственной поддержки и оптимизации механизма управления и регулирования АПК. Одним из эффективных инструментов государственного регулирования инвестиционной деятельности в рамках реализуемой стратегии развития и основным механизмом стимулирования достижений научно-технического прогресса в АПК в Ставропольском крае является Государственная программа развития сельского хозяйства.

Изучая Государственную программу развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продо-

вольствия на 2013–2020 годы, принятую в целях реализации Федерального закона «О развитии сельского хозяйства», можно отметить следующие функции государства по обеспечению в целом благоприятного инвестиционного климата в сельском хозяйстве Ставропольского края:

- обеспечение стабильности и безопасности, включая соблюдение и защиту прав на земельные ресурсы и другие объекты собственности, соблюдение договорных обязательств и уменьшение масштабов преступности;
- улучшение режима регулирования налогообложения и таможенного законодательства;
- создание инфраструктуры и стимулирования рыночных институтов;
- оказание помощи рынку рабочей силы посредством его профессиональной подготовки, выработки гибких и справедливых правил трудовых отношений и содействия работающим людям в деле адаптации к изменениям. Каждый из этих элементов является комплексным и зависит от особенностей конкретного района [81].

Несмотря на то, что целевые показатели Госпрограммы развития сельского хозяйства в Ставропольском крае ежегодно достигают планируемых значений в части объемов производства сельскохозяйственной продукции, остается не решенной проблема обновления материально-технической базы сельскохозяйственных организаций. В сельском хозяйстве края продолжает усиливаться процесс доминирования выбытия основных средств над приобретением. В результате этого процесса продолжает сокращаться количество сельскохозяйственной техники в Ставропольском крае (приложение 7).

Надо отметить, что эффективная реализация инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства в Ставропольском крае возможна. Для этого предлагаем в основу аграрной политики в крае включить регулирование инвестиций, направленное на решение следующих задач: формирование оптимального инвестиционного фона в аграрной экономике, стимулирование предпринимательской активности субъектов аграрного бизнеса, повышение их инвестиционной привлекательно-

сти и инновационного потенциала, минимизацию инвестиционных и коммерческих рисков.

Важное условие при формировании эффективной инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства Ставропольского края – формирование инвестиционного портфеля. Чрезвычайно важно всестороннее и детальное обоснование направлений инвестиционной стратегии в сельском хозяйстве, то есть вложений капитала в инвестиционные проекты – как в те, которые могут реализоваться другими субъектами рынка (портфельные или прямые инвестиции), так и в контексте развития собственного бизнеса. При этом важно обеспечить сбалансированность задач функционирования и развития. 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 20).

Инвестиционный портфель в Ставропольском крае должен содержать инвестиционные кластеры, объекты, привлекательные не только с точки зрения будущей доходности, 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 портфеля 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).

Соответственно инвестиционная стратегия устойчивого развития в сельском хозяйстве должна преследовать не только эффективность инвестиций, рост объемов сельскохозяйственного производства, но и рост капитализации сельского хозяйства. Это возможно только при оперативной корректировке мер, обеспечивающих достижение целей инвестиционной стратегии, на основании комплексного анализа показателей, характеризующих агроёмкость.



Рисунок 20 – Влияние состава инвестиционного портфеля на экономическое развитие сельского хозяйства

Источник: составлено автором

Предлагаем для оценки эффективности инвестиционной стратегии использовать три блока показателей: показатели для оценки эффективности инвестиционных проектов, показатели оценки инвестиционного риска и показатели агроёмкости. Показатели оценки эффективности, инвестиционного риска и методика их определения представлены в «Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования» (утв. Госстроем РФ, Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госкомпромом России 31.03.1994 № 7-12/47) [5], «Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов» (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 « ВК 477) [4], «Методических рекомендациях по оценке

эффективности инвестиционных проектов мелиорации сельскохозяйственных земель. РД-АПК 300.01.003-03» (утв. Минсельхозом РФ 24.01.2003) [6].

Именно рост показателей агроёмкости в сельском хозяйстве Ставропольского края позволяет дать комплексную оценку его развитию, количественную и качественную оценку инвестиционной стратегии. Капитальные вложения в аграрную сферу и социальную инфраструктуру села оказывают существенное влияние на агрегированный показатель агроёмкости, определяя место и роль сельского хозяйства в системе региональной экономики, качество жизни сельского населения и продовольственную безопасность Ставропольского края.

Предлагаем использовать для оценки результативности инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства Ставропольского края показатели агроёмкости, представленные в таблице 25. Существенным признаком агроёмкости является участие сельского хозяйства в создании валового внутреннего продукта края. На практике данное свойство может быть выражено рядом эмпирических показателей.

Каждый из представленных показателей является характеристикой интегрированного понятия «агроёмкость системы». Расчет большинства показателей затруднений не вызывает, поскольку является либо долей, либо удельным показателем, либо индексом.

Таблица 25 – Группировка показателей, характеризующих интегрированный показатель «агроёмкость системы» по экономической сущности

Блок	Расчетные показатели	Способ расчета
1. Ресурсы	1.1. Доля населения, проживающего в сельской местности, в общей численности населения, занятого в сельском хозяйстве, %	<i>исчисление доли</i> (частное в целом)
	1.2. Доля сельского населения в общей численности населения, %	
	1.3. Доля площади сельскохозяйственных угодий в общей земельной площади, %	
	1.4. Доля площади пашни в площади сельскохозяйственных угодий, %	
	1.5. Площадь сельскохозяйственных угодий на душу населения, га	<i>удельный</i> (расчет равных долей)
	1.6. Площадь пашни на душу населения, га	
	1.7. Энергообеспеченность	<i>динамический</i>

Блок	Расчетные показатели	Способ расчета
		(сравнение отчетного периода с базисным)
	1.8. Энерговооруженность	динамический (сравнение отчетного периода с базисным)
	1.9. Ввод новых производственных мощностей	динамический (сравнение отчетного периода с базисным)
2. Производственный	2.1. Доля валовой продукции сельского хозяйства в ВВП, %	исчисление доли (частное в целом)
	2.2. Валовая продукция сельского хозяйства на душу населения, тыс. руб.	удельный (расчет равных долей)
	2.3. Валовая продукция сельского хозяйства на 1 занятого в сельском хозяйстве, тыс. руб.	
	2.4. Валовая продукция сельского хозяйства на 1 га сельскохозяйственных угодий, тыс. руб.	
3. Рыночный	3.1. Обеспеченность внутреннего продовольственного рынка продукцией отечественного сельского хозяйства, %	исчисление доли (частное в целом)
	3.2. Среднесуточное потребление продуктов питания, ккал /чел.	удельный (расчет равных долей)
	3.3. Индекс потребительских цен на продукты питания	динамический (сравнение отчетного периода с базисным)
4. Финансово-кредитный	4.1. Доля инвестиций, направляемых в сельское хозяйство, к общему объему инвестиций, %	исчисление доли (частное в целом)
	4.2. Уровень ставки кредитования сельского хозяйства к ставке кредитования всего национального хозяйства, %	исчисление доли (сравнение частного с общим)
	4.3. Доля налогов, направляемых в бюджет организациями АПК, к общему объему налогов, %	
5. Социальный	5.1. Доля валовой продукции сельского хозяйства в общих валовых доходах населения, %	исчисление доли (частное в целом)
	5.2. Доля населения, занятого в сельском хозяйстве, к численности занятых в экономике, %	исчисление доли (частное в целом)
	5.3. Отношение оплаты труда в сельском хозяйстве к средней оплате труда по национальному хозяйству, %	исчисление доли (сравнение частного с общим)
	5.4. Индекс ожидаемой продолжительности жизни в сельской местности	динамический (сравнение отчетного периода с базисным)
	5.5. Индекс дохода сельского труженика	динамический (сравнение отчетного периода с базисным)
6. Инновационный	6.1. Удельный вес организаций, осуществляющих технологические инновации, в общем числе обследованных организаций, %	исчисление доли (частное в целом)
	6.2. Удельный вес инновационных товаров, работ и услуг в производстве пищевых продуктов, включая напитки и табак	исчисление доли (частное в целом)

Источник: составлено автором по материалам [25, 39, 75, 104, 106, 149].

Агroeмкость определяется, в первую очередь, степенью государственного вмешательства в общие условия инвестирования, формируя для капиталовложений в аграрную экономику благоприятный климат. Государство, используя имеющиеся рычаги и методы, осуществляет целенаправленное регулирование инвестиций как в рамках общеэкономической, так и в рамках ин-

вестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства Ставропольского края. В частности, такой инструмент Центрального банка, как процентная политика, стимулирует инвестирование частного капитала (см. показатель 4.2 в таблице 25).

Совершенствование инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства и модернизация системы государственного регулирования аграрной экономики Ставропольского края предполагает существенное увеличение инвестиций и бюджетные вливания. Тем не менее ее внедрение объективно необходимо ввиду того, что инвестиционная стратегия устойчивого развития сельского хозяйства позволит значительно улучшить инвестиционный климат в Ставропольском крае, и для этого в регионе имеются все необходимые ресурсы.

Мы предлагаем использовать алгоритм финансирования инвестиционной деятельности, представленный на рисунке 21. Уровень управления инвестициями представляет собой экономические отношения между бюджетом Российской Федерации и федеральным органом исполнительной власти по поводу распределения средств государственной поддержки в виде субсидий и дотаций, а также софинансирования инвестиционных проектов по принципу государственно-частного партнёрства. В процессе реализации государственной поддержки инвестиционной деятельности осуществляется освоение полученных средств субъектом хозяйствования и контроль за их целевым использованием со стороны органов государственной власти.

Как отмечают В. З. Мазлов, Л. Ф. Кормаков, Т. Р. Тускаев [109], у государства недостаточно финансовых ресурсов, а частнопредпринимательские финансовые структуры не рискуют заниматься долгосрочным и среднесрочным кредитованием сельского хозяйства. Не желают они выступать и в качестве прямых инвесторов долгосрочных, требующих больших вложений проектов технико-технологической, агротехнической и зоотехнической реструктуризации и модернизации сельскохозяйственного производства.

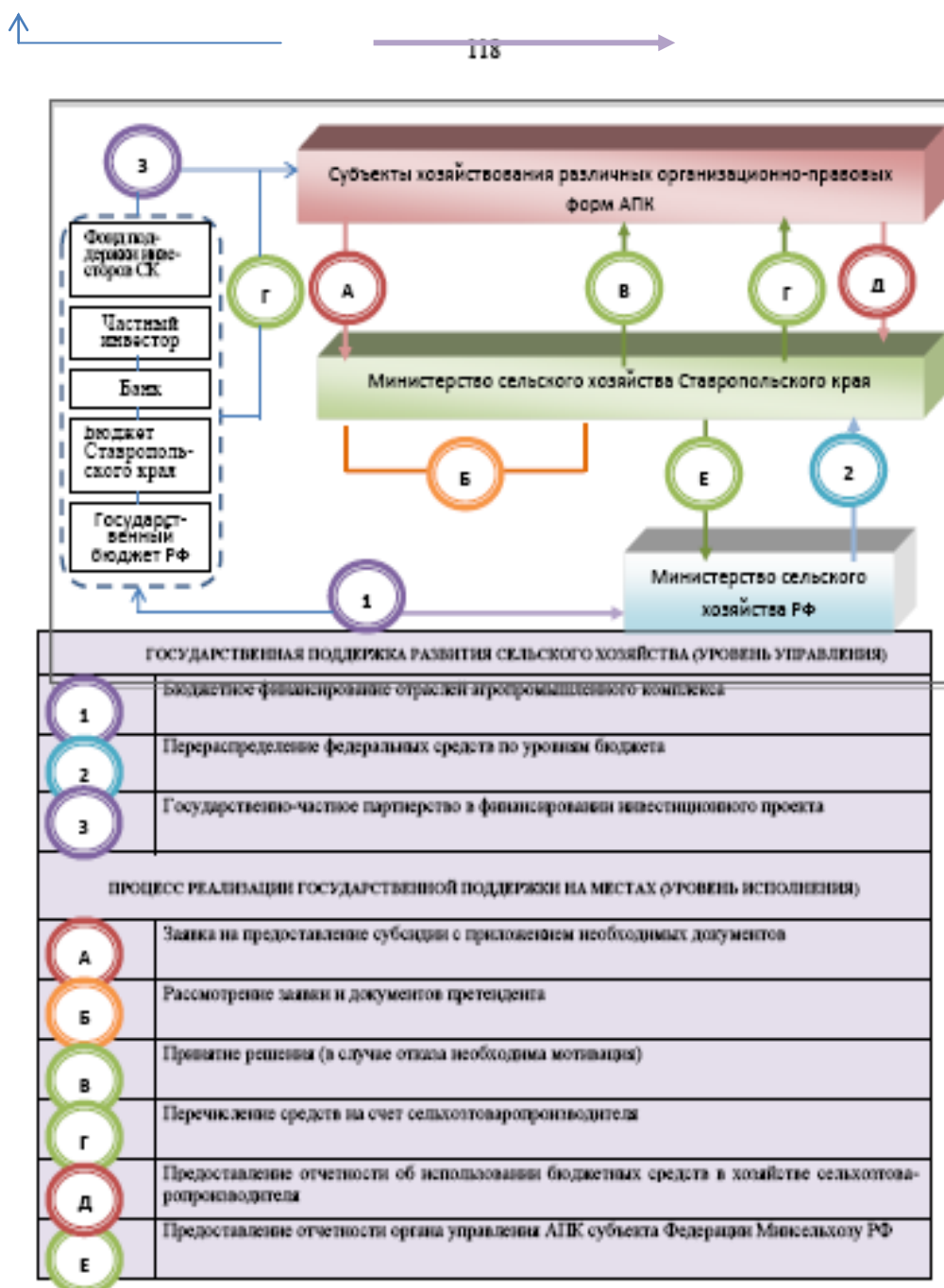


Рисунок 21 – Алгоритм государственного финансирования деятельности сельхозтоваропроизводителей в Ставропольском крае
Источник: уточнено автором на основании исследований [90]

Объясняется это не только неблагоприятной экономической ситуацией в аграрной сфере (в последние годы здесь наметились определенные положительные сдвиги). Не меньшее значение имеет обусловленная самой природой сельскохозяйственного производства его большая инерционность, замедленная и неадекватная реакция на инвестиционные импульсы.

Из сказанного следует, что при разработке инвестиционной стратегии и управленческих решений по развитию и использованию инвестиционного потенциала Ставропольского края большое внимание должно быть уделено проблеме стимулирования притока инвестиций в сельскохозяйственное производство из негосударственных источников, в том числе в форме кредитования и нетрадиционных для сельского хозяйства источников финансирования.

Предлагаем для эффективной реализации стратегии устойчивого развития сельского хозяйства в Ставропольском крае предусмотреть привлечение финансовых ресурсов негосударственных инвесторов, и не только отечественных, но и зарубежных. Это могут быть банки, лизинговые компании, различного рода фонды, в том числе паевые инвестиционные фонды. Мы представили механизм основных интеграционных связей по поводу продвижения инвестиционных ресурсов и продукции сельского хозяйства в виде схемы (рисунок 22).

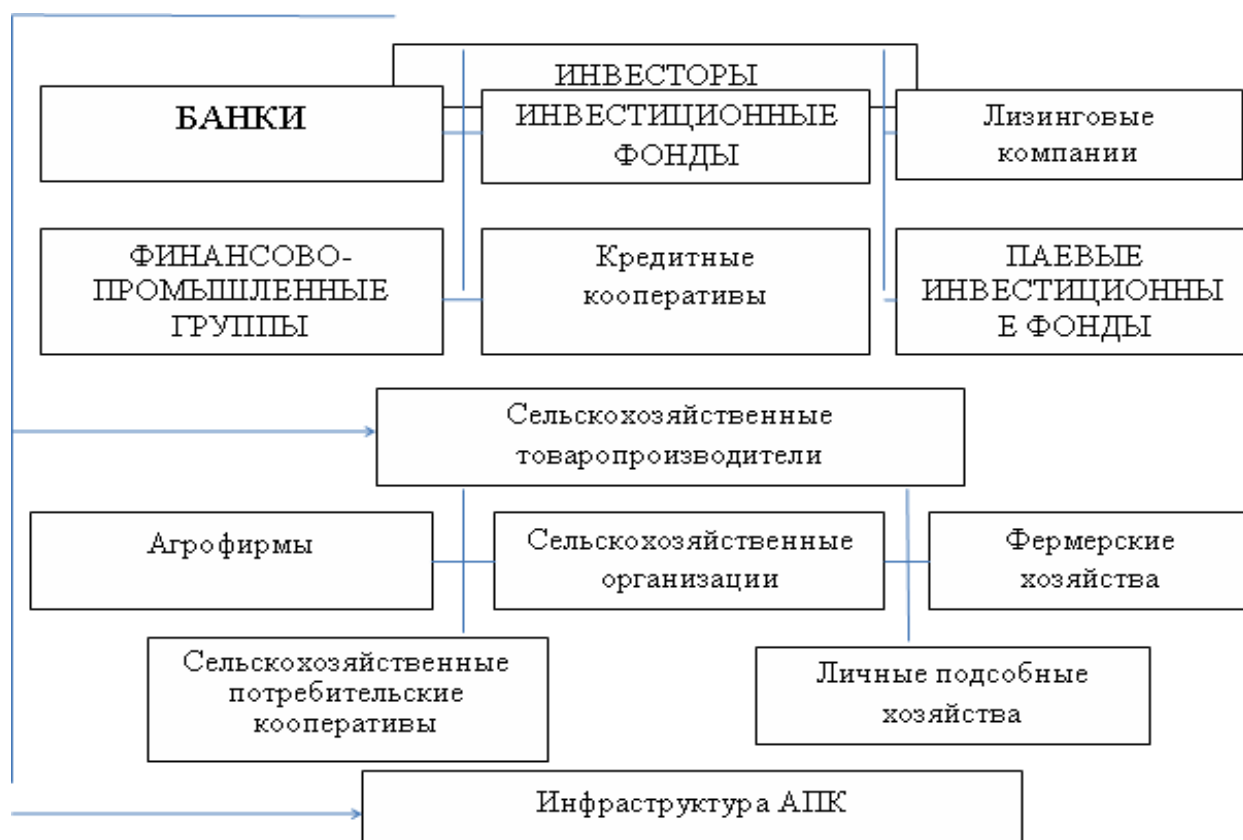


Рисунок 22 – Основные потоки инвестиционных ресурсов

Источник: Мазлоев В. З., Кормаков Л. Ф., Тускаев Т. Р. Стратегическое управление техническим потенциалом сельскохозяйственного производства [109]

Успешная реализация инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства Ставропольского края в настоящее время, несмотря на отсутствие благоприятных макроэкономических условий и истощение запаса экономической и техногенной прочности АПК, 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 краевой власти будут оцениваться с использованием предложенных нами показателей агроемкости.

3. Создание благоприятного инвестиционного климата посредством дотаций, льготного налогового режима, более эффективного антимонопольного регулирования.

4. Развитие здоровой равноправной конкуренции в Ставропольском крае путем поддержки малого и среднего бизнеса, учитывая интересы уже сформированных агропромышленных кластеров и реализуемых инвестиционных проектов в крае. При этом основной упор должен делаться именно на развитие инновационного высокотехнологичного сельскохозяйственного производства в крае.

Реализация вышеперечисленных предложений в инвестиционной стратегии Ставропольского края обеспечит формирование портфеля реальных инвестиционных проектов, которые будут способствовать расширению бизнес-возможностей сельскохозяйственных организаций и инвесторов, совершенствованию его бизнес-системы, росту рыночной стоимости в долгосроч-

ной перспективе и повышению уровня капитализации аграрного сектора экономики края. Инвестиционная стратегия обеспечит инновационно-инвестиционный технологический прорыв сельского хозяйства Ставропольского края, а это расширит возможности развития и повысит конкурентоспособность аграриев Ставрополья.

3.2. Формирование собственных источников финансирования инвестиций в сельскохозяйственных организациях

Ключевым фактором экономического роста в среднесрочной и долгосрочной перспективах в сельском хозяйстве Ставропольского края должно стать повышение эффективности производства за счет успешной реализации инвестиционных проектов. В связи с этим совершенствование аграрной политики, стимулирование инвестиционной деятельности и рост инвестиционного потенциала сельскохозяйственных организаций обеспечат благоприятные условия для развития агробизнеса.

Основной проблемой, сдерживающей рост инвестиций в сельское хозяйство Ставропольского края, является низкая эффективность производства (приложение 8), финансовая нестабильность сельскохозяйственных и перерабатывающих организаций, колебание цен на сельскохозяйственную продукцию и усиление диспаритета цен. Это усиливает финансовые проблемы сельскохозяйственных организаций, которые не имеют достаточного количества финансовых ресурсов для обновления и модернизации материально-технической базы и производства в целом.

В последние годы в сельском хозяйстве значительное снижение участия государства в процессе воспроизводства, дефицит долгосрочных ресурсов на рынке капитала и недоступность для большинства товаропроизводителей заемных средств вследствие их высокой «стоимости» привели к тому, что основным источником финансирования инвестиций стали собственные средства (амортизационные отчисления, прибыль) [129, 106, 109,

160]. Как известно, назначение амортизационных отчислений состоит в накоплении денежных средств в размерах, необходимых для воспроизводства в натуральной форме выбывших основных фондов по истечении их срока службы.

В результате в сельскохозяйственных организациях ухудшается состояние материально-технической базы, сокращается количество сельскохозяйственной техники, а изношенная и морально устаревшая материально-техническая база не позволяет сельскохозяйственным организациям развивать расширенное инновационное воспроизводство. Соответственно, одной из первостепенных задач является совершенствование источников финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в сельском хозяйстве, которые позволят эффективно функционировать механизму воспроизводства материально-технической базы сельскохозяйственных организаций (рисунок 23).

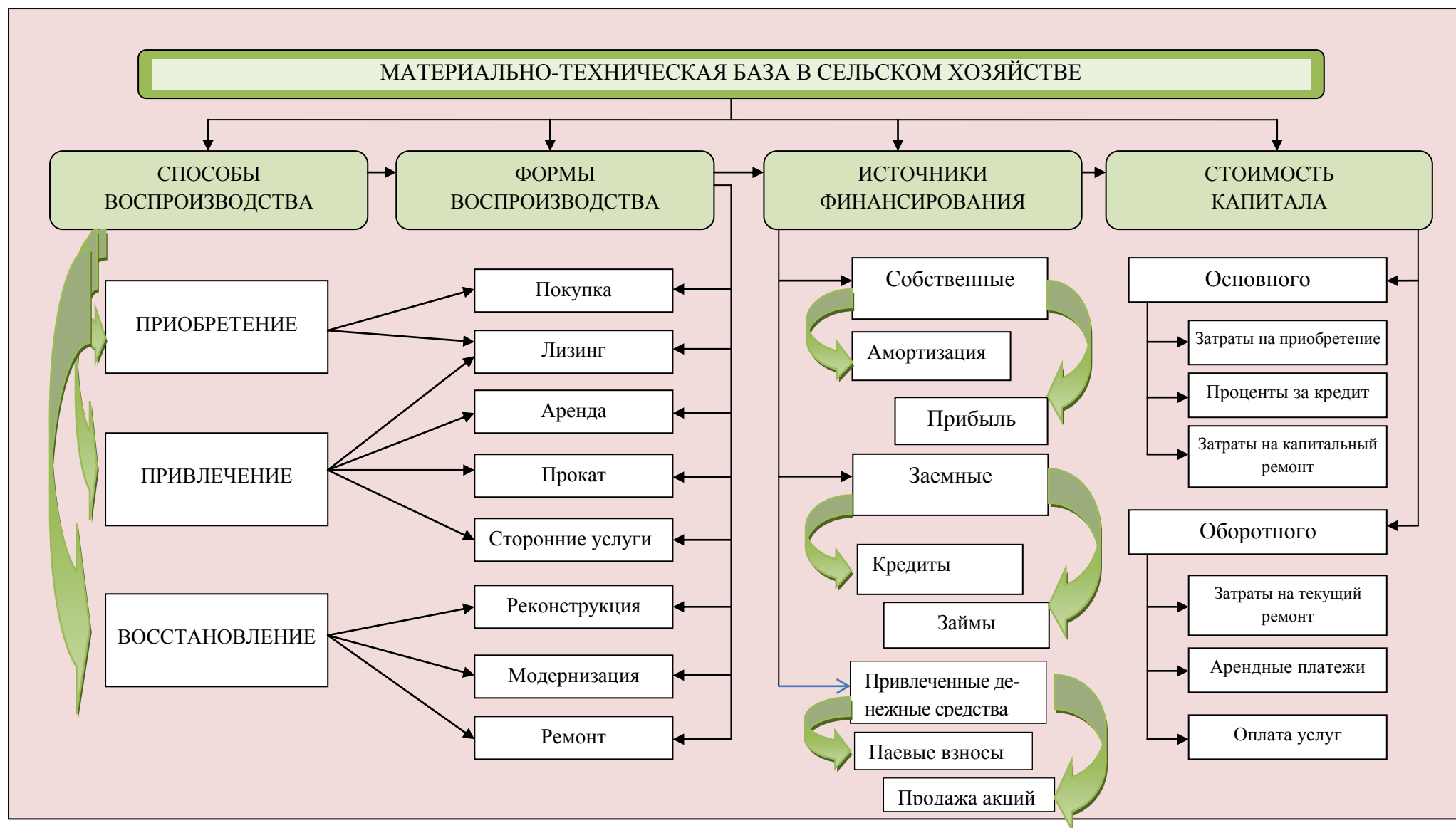


Рисунок 23 – Механизм воспроизводства материально-технической базы в сельском хозяйстве

Источник: использованы материалы [90, 225]

В сельском хозяйстве источниками инвестиций являются [104, 109, 217]: собственные, заемные, привлеченные и бюджетные средства. Собственные источники – это прибыль, амортизационные отчисления, выручка от реализации и ликвидации основных средств. Заемные источники – преимущественно банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы. Привлеченные средства – это средства, полученные от продажи акций, взятые в аренду паевые и добровольные взносы граждан и юридических лиц.

Сложившаяся структура инвестиций в сельское хозяйство Ставропольского края свидетельствует о высоком удельном весе собственных источников инвестиций сельскохозяйственных организаций в общей структуре инвестиций. Из-за тяжелого финансового положения, роста дебиторской задолженности и высокой закредитованности большинства сельскохозяйственных организаций края использование данных источников имеет серьезные ограничения для финансирования инвестиций (приложение 9). Поэтому сельскохозяйственные организации испытывают серьезный дефицит в собственных источниках инвестиций.

В этой связи первоочередной задачей сельскохозяйственных организаций Ставропольского края является совершенствование и генерация ресурсов для финансирования собственных инвестиций, которые позволят устранить отрицательное влияние на экономику финансово-производственной деятельности агробизнеса, сделают привлекательным для инвестора сельскохозяйственное производство, позволят участвовать в грантовых государственных программах по поддержке инвесторов.

Сельскохозяйственные организации смогут софинансировать собственные инвестиционные проекты, тем самым увеличится приток капиталовложений, снизятся риски реализуемых инвестиционных проектов в аграрном секторе экономики. 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 – прибыли и аморти-

зации, а также за счет дохода от хранения на депозите денежных средств амортизационного фонда, увеличения уставного капитала.

Если нераспределенная прибыль (при ее наличии) в сельскохозяйственных организациях может быть источником собственных инвестиций, то амортизационные отчисления здесь только формируют затраты, то есть списываются на себестоимость, а не накапливаются, как это должно быть исходя из сути воспроизводства основных средств. Поэтому амортизационные отчисления не являются источником собственных инвестиций, тем самым не участвуют в процессе воспроизводства основных средств в сельскохозяйственных организациях.

Мы предлагаем изменить амортизационную политику в сельскохозяйственных организациях. Им необходимо перейти с распределительного на воспроизводственный подход к обновлению основных средств. Об этом также говорится в монографии В. З. Мазлоева [109]. В сельскохозяйственных организациях необходимо применить кассовый (воспроизводственный) метод начисления амортизации и отказаться от затратного (распределительного) метода. Кассовый метод позволит сельскохозяйственным организациям накапливать амортизационные отчисления в виде денежных средств из поступающей выручки от продажи сельскохозяйственной продукции в амортизационном фонде, а затем направлять накопленные амортизационные отчисления в виде денежных средств из амортизационного фонда как собственные инвестиции на воспроизводство основных средств.

В сельскохозяйственных организациях при формировании амортизационного фонда предлагаем учитывать следующие принципы:

- эффективности – обуславливает необходимость создания системы целевых параметров, выполнение которых позволит достичь определённых целей, согласно которым разрабатываются тактические приемы для ее достижения;
- преемственности – необходимо соблюдать в связи с требованиями правовых норм к начислению амортизации основных средств;

- эластичности – применяется с точки зрения возможного пересмотра целей и параметров в связи с изменениями условий хозяйствования;
- системности – обеспечивает выполнение требований системного подхода к формированию амортизационной политики и согласование целей всех подвидов амортизационной политики организации;
- многовариантности – позволяет эффективно реализовать принцип эластичности в результате внедрения вариантов политики, разработанных с ориентиром на возможные изменения условия хозяйствования;
- комплексности – обуславливает необходимость комплексного подхода к разработке амортизационной политики с учетом общих стратегических целей развития, всех особенностей финансов и финансовой политики.

По нашему мнению, планирование в рамках амортизационной политики целесообразно осуществлять в двух плоскостях: формирование амортизационного фонда и распределение амортизационного фонда. При этом именно формирование амортизационного фонда приобретает важное значение для инвестиционной деятельности организации и процесса воспроизводства основных средств как источника собственных денежных средств.

Как уже отмечалось ранее, одним из важнейших источников инвестиций для сельхозпредприятий являются амортизационные отчисления. Однако кризисное состояние сельскохозяйственного производства, инфляция, обесценивая инвестиции, негативно отразились на характере использования в сельскохозяйственных организациях амортизации основных средств. Сегодня износ чаще учитывается при пополнении оборотных средств, текущем потреблении. Хотя его назначение иное, что было подчеркнуто ранее.

Действующая нормативно-правовая база не способствует стимулированию целенаправленного использования средств амортизации для инвестиционной деятельности. В настоящее время имеется существенное различие в подходах к начислению амортизации в законодательстве, регулирующем бухгалтерский и налоговый учеты. Так, например, в соответствии с положением по бухгалтерскому учету 6/01 «Учет основных средств»

можно начислять амортизацию объектов основных средств одним из следующих способов:

- линейный;
- уменьшаемого остатка;
- списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;
- списания стоимости пропорционально объему продукции (работ) [8].

А в соответствии с главой 25 «Налог на прибыль» Налогового кодекса Российской Федерации [1] можно начислять амортизацию объектов основных средств одним из следующих способов:

- линейный;
- нелинейный.

В порядке уточнения по этому актуальному вопросу отметим, что длительное время в сельскохозяйственных организациях используется исключительно линейный метод начисления амортизации, и в единичных случаях возможно использование нелинейного. Использование нелинейного метода в сельскохозяйственных организациях встречается крайне редко.

Предлагаем устранить данное несоответствие в способах начисления амортизации в законодательстве, регламентирующем бухгалтерский и налоговый учеты, сделать возможным использование всех четырех способов амортизации как в бухгалтерском, так и в налоговом учете. Это позволит сельскохозяйственным организациям получить следующие преимущества:

1. Выбирать наиболее оптимальный способ начисления амортизации для основных средств, используемых в сельскохозяйственном производстве, в зависимости от интенсивности их использования, технических характеристик, эксплуатационной надежности и с учетом особенностей сельскохозяйственного производств.

2. Аккумулировать большую часть амортизационных отчислений в амортизационном фонде в первые годы эксплуатации основных средств, так как в последующие годы их производительность и надежность снижаются под воздействием физического и морального износа. Соответственно эконо-

мическая эффективность их использования также будет ежегодно снижаться, а затраты на их содержание и эксплуатацию будут с каждым годом только увеличиваться.

3. Сократить эксплуатационные расходы на использование основных средств за счет своевременного их обновления. Тем самым сельскохозяйственные организации смогут сократить расходы на содержание, ремонт и поддержание в рабочем состоянии основных средств.

Для определения оптимального способа амортизации в сельскохозяйственной организации сделаем их расчет на примере высокопроизводительного универсального зерноуборочного комбайна «ACROS-595 Plus» с первоначальной стоимостью 7 млн руб. (таблица 26).

Таблица 26 – Расчет годовой суммы амортизационных отчислений на примере комбайна «ACROS-595 Plus»

Год полезного использования объекта	Первоначальная стоимость объекта, тыс. руб.	Способы амортизации											
		линейный			уменьшаемого остатка			пропорционально сумме чисел лет срока полезного использования			пропорционально объ- ему выполненных работ		
		Норма амортиза- ции, %	Сумма амортиза- ции, тыс. руб.	Остаточная стои- мость, тыс. руб.	Норма амортиза- ции, %	Сумма амортиза- ции, тыс. руб.	Остаточная стои- мость, тыс. руб.	Норма амортиза- ции	Сумма амортиза- ции, тыс. руб.	Остаточная стои- мость, тыс. руб.	Средний объем убранной площа- ди зерновых 1 комбайном, га	Сумма амортиза- ции, тыс. руб.	Остаточная стои- мость, тыс. руб.
1	7000	10	700	6300	10	700	6300	10/55	1273	5727	870	928	6072
2	7000	10	700	5600	10	630	5670	9/55	1145	4582	835	891	5181
3	7000	10	700	4900	10	567	5103	8/55	1018	3564	720	768	4412
4	7000	10	700	4200	10	510	4593	7/55	891	2673	680	726	3687
5	7000	10	700	3500	10	459	4133	6/55	764	1909	650	694	2993
6	7000	10	700	2800	10	413	3720	5/55	636	1273	590	630	2364
7	7000	10	700	2100	10	372	3348	4/55	509	764	570	608	1755
8	7000	10	700	1400	10	335	3013	3/55	382	382	560	598	1158
9	7000	10	700	700	10	301	2712	2/55	255	127	550	587	571
10	7000	10	700	0	10	271	2441	1/55	127	0	535	571	0
Итого амортизации за 5 лет эксплуатации, тыс. руб./% к первоначальной стоимости			3500/50	x	x	2867/40,9	x	x	5091/71	x	x	4007/57,2	x

Согласно Постановлению Правительства РФ от 1 января 2002 года № 1 «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы» (с изменениями и дополнениями) [234], зерноуборочные комбайны входят в пятую амортизационную группу, в которой срок начисления амортизации можно устанавливать свыше 7 лет и до 10 лет включительно. Для начисления амортизации мы поставим максимальный срок эксплуатации – 10 лет, так как сельскохозяйственные организации Ставропольского края в 90 случаях из 100 продолжают использовать комбайны после начисления 100 % амортизации к первоначальной стоимости. Для расчета амортизации способом пропорционально объему убранной площади взят среднегодовой объем убранной площади зерновых одним зерноуборочным комбайном в зависимости от его фактического возраста в ОАО «Урожайное» Ставропольского края. Исходили из того, что с каждым годом эксплуатации количество убранной площади одним комбайном уменьшается из-за физического старения и частых простоев во время поломок и ремонта комбайна.

Таким образом, при сравнении способов амортизации, используемых без коэффициента ускорения амортизации в первые пять лет эксплуатации комбайна, максимальная сумма амортизации списывается при использовании способа амортизации пропорционально сумме чисел лет срока полезного использования основного средства и составила 5091 тыс. руб., или 71 % от первоначальной стоимости, минимальная – при использовании способа уменьшаемого остатка – 2867 тыс. руб., или 40,9 %. В этой связи оптимальными способами начисления амортизации без использования коэффициента ускорения амортизации в порядке убывания являются: пропорционально сумме чисел лет срока полезного использования, пропорционально объему выполненных работ, линейный и только в последнюю очередь можно применять способ уменьшаемого остатка.

Оценивая в целом линейный метод начисления амортизации, отметим, что его целесообразно применять к тем объектам основных средств, по которым степень износа определяется сроком полезного использования или по

которым невозможно функционально связать процесс перенесения стоимости объектов на продукцию (работу) с интенсивностью их эксплуатации.

Способ уменьшаемого остатка предусматривает нормы амортизации с учетом срока полезного использования материально-технических средств. Однако в отличие от линейного способа величина амортизационных отчислений определяется исходя не из полной, а из остаточной стоимости объекта основных средств на начало отчетного года, а также нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта. Целесообразно применение данного метода с повышающим коэффициентом к норме амортизации основных средств. Например, при финансовом лизинге основных средств сельскохозяйственные организации могут использовать коэффициент ускорения до 3. Это дает возможность списывать большую часть стоимости основных средств в первые годы их эксплуатации, тем самым убеждать сельскохозяйственную организацию от убытков в связи с инфляцией и моральным износом основных материально-технических средств.

Применение способа списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования дает возможность списания большей ($2/3$) части амортизации основных средств в первой половине срока полезного использования без применения коэффициента ускорения. Это является главным преимуществом в его использовании. Применение этого способа позволило бы сельскохозяйственным организациям ускорить процесс обновления основных средств за счет быстрого накопления денежных средств от амортизации в первые годы эксплуатации основного средства.

Положение по бухгалтерскому учету основных средств способствует более широкому применению способа списания стоимости объектов основных средств пропорционально объему продукции (работ), но Налоговый кодекс РФ запрещает его использование. Ранее этот способ позволял начислять амортизацию по грузовому автотранспорту с учетом пробега. Его действие целесообразно распространить на другие виды производственного оборудования, прежде всего в тех случаях, когда есть возможность связать объем

продукции (работ) с определенными видами рабочих машин и оборудования, в результате использования которых этот объем продукции (работ) получен.

В условиях действующей амортизационной и налоговой политики государства амортизационный фонд, если его правильно планировать (под планированием мы понимаем, в первую очередь, выбор методов его создания), может стать одним из основных источников финансирования обновления фондов. Однако и амортизационные отчисления подвержены влиянию инфляционных процессов и в случае длительного накопления обесцениваются, что приводит к их несоответствию восстановительной стоимости выбывающих основных фондов к моменту окончания нормативного срока службы [234].

К особенностям планирования амортизации следует отнести необходимость учета соответствия натуральной и стоимостной форм основных фондов, выражающего в обязательном превышении амортизационного фонда, до момента полного списания первоначальной стоимости, над восстановительной стоимостью до того же момента. При отсутствии такого соответствия амортизационный фонд перестает играть роль источника расширенного воспроизводства. Мы остановились подробно на рассмотрении хотя и важного, но одного источника инвестиционного процесса – амортизации.

Для обеспечения антиинфляционной устойчивости собственных средств организаций, предназначенных для инвестирования, необходимо ежегодно переоценивать балансовую стоимость основных фондов в соответствии с ростом цен и изменением условий воспроизводства капитала. Формирование инвестиционных ресурсов организаций будет способствовать сокращению экономически целесообразных сроков службы техники, основанных на ускоренной амортизации прогрессивных видов оборудования, приобретаемых сельскохозяйственными товаропроизводителями.

Одновременно необходимо целевое использование амортизационных средств, а для усиления такого процесса важно осуществлять перечисления амортизационных отчислений с основного расчетного счета предприятий на специальный счет. Возможна также консолидация амортизационных средств

предприятий в специальных объединенных фондах амортизации. Эти фонды могут выступать финансовыми организациями трастового характера, принимающими на хранение амортизационные фонды своих клиентов, и способствовать их росту за счет использования в своей финансово-коммерческой деятельности.

Для реализации предложения по формированию амортизационного фонда предлагаем внести изменения:

– в Налоговом кодексе:

в гл. 25 НК РФ в части формирования затрат исключить статью затрат – амортизационные отчисления и добавить ее в расходы на формирование амортизационного фонда, также уменьшающих налогооблагаемую базу по налогу на прибыль сельскохозяйственной организации;

– в амортизационной политике сельскохозяйственной организации:

- 1) открыть отдельный расчетный счет, где сельскохозяйственная организация сможет накапливать денежные средства амортизационного фонда;
- 2) формировать амортизационный фонд в сельскохозяйственной организации и накапливать денежные средства в размерах, необходимых для воспроизводства в натуральной форме выбывших основных средств по истечении их срока службы;
- 3) выбрать оптимальный способ начисления амортизации основных средств.

Сельскохозяйственным организациям открытие амортизационного фонда и накопление его денежных средств, поступающих в виде амортизационных отчислений, на отдельном собственном расчетном счете в банке позволит получить еще один дополнительный источник собственных инвестиций. Сельскохозяйственные организации смогут получать дополнительный доход от денежных средств амортизационного фонда в виде процента, храня денежные средства на депозитном счёте в коммерческом банке. Тем самым

будет достигаться кумулятивный синергетический эффект в формировании и использовании денежных средств амортизационного фонда как источника собственных инвестиций и по мере необходимости направлять их на инвестиции.

Предлагаем еще один источник внутренних инвестиций – это способ увеличения уставного капитала за счет изменения дивидендной политики в сельскохозяйственных организациях в сторону увеличения их капитализации. Это когда пайщик или акционер сельскохозяйственной организации увеличивает свою долю в уставном капитале сельскохозяйственной организации за счет направления ежегодного дохода, получаемого от пая или акции. Тем самым сельскохозяйственная организация получает еще один источник денежных средств для инвестиций и затем сможет направлять их на воспроизводство основных средств, увеличивая свою капитализацию. В свою очередь пайщик или акционер так же может извлечь доход за счет роста стоимости своего пая или акции.

Предложенные нами источники собственных инвестиций: нераспределенная прибыль, денежные средства, накопленные от амортизационных накоплений в амортизационном фонде, доход от депозита денежных средств амортизационного фонда, доходы на земельные паи и дивиденды акционеров, собственников, направленные на увеличение уставного капитала, представлены в приложении 10.

Предлагаемая выше схема формирования источников собственных инвестиций в сельскохозяйственных организациях была нами рассчитана для ОАО «Урожайное» Ставропольского края (таблица 27). Единственная сельскохозяйственная организация в Ставропольском крае, у которой за период 2005–2014 годов обновление основных средств превышает выбытие. Это крупная сельскохозяйственная организация, динамично развивающаяся, ежегодно обновляющая основные средства, реализующая инвестиционные проекты в растениеводстве и молочном скотоводстве. Для расчета использова-

лись данные годовой бухгалтерской отчетности ОАО «Урожайное», фрагмент которой представлен в приложении 11.

Таблица 27 – 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
<i>Собственный источник инвестиций - нераспределенная прибыль</i>												
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 = = $\sum (п. 10)_n +$ + (п. 11) _{н+1}	121	249	283	473	507	537	557	596	659	682
<i>Собственный источник инвестиций – амортизационный фонд</i>												
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 = = $\sum (п. 15)_n +$ + (п. 17) _{н+1}	22	78	119	145	169	191	214	233	256	283
<i>Собственный источник инвестиций – доход от депозита денежных средств амортизационного фонда</i>												
18	Доход от депозита денежных средств амортизационного фонда (10 % средняя ставка по депозиту от 100 млн руб.)	п. 18 = (п. 17 – (п. 17 × ДДП), где ДДП – 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 = = $\sum (п. 18)_n +$ + (п. 19) _{н+1}	2,2	10	21,9	36,4	53,3	72,4	93,8	117,1	142,7	171
<i>Собственный источник инвестиций – доход на земельные пай и дивиденды акционеров</i>												
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 дивидендов и доход на земельный пай с нарастающим итогом	п. 22 = $\sum п. 21_n +$ + п. 22) _{н+1}	85	165	255	315	355	390	415	455	503	541

№ п/п	Показатель	Формула расчета	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
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
<i>Собственные источники инвестиций</i>												
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: составлено автором.

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 сельскохозяйственная организация направила на инвестиционные проекты 478 млн руб. из собственных и заемных источников инвестиций, на оплату процентов по полученным кредитам было потрачено 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, и накопить 1199 млн руб. собственных источников инвестиций для реализации будущих инвестиционных проектов.

В заключение следует сказать, что внутренние собственные источники инвестиций должны стать базой для финансирования воспроизводственного процесса основных средств в сельском хозяйстве. При этом роль прибыли и амортизации должна быть более значительной в инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций, а инвестиционная политика сельскохозяйственных организаций должна обеспечивать своевременное обновление основных средств.

3.3. Интенсификация инвестиционных процессов в сельском хозяйстве за счет использования внешних источников инвестирования

Основным рычагом совершенствования, обновления и развития аграрного сектора, повышения конкурентоспособности в условиях рыночных преобразований 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 первоочередной 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 (таблица 28).

Таблица 28 – Вопросы и результаты ответов (опроса) по теме кредитования малого агробизнеса в Ставропольском крае

Вопрос	Ответ
Каковы критерии выдачи кредита?	Заемщик должен обладать достойной деловой репутацией и хорошей кредитной историей (для тех, кто уже кредитовался ранее), иметь финансовое состояние не хуже чем среднее, обладать реальными источниками возврата кредита и предоставлять ликвидное обеспечение, а также

Вопрос	Ответ
	потребность в кредите должна быть экономически обоснована и целевое использование кредита подтверждено
Каковы основные причины отказа в выдаче кредита?	Отсутствие деловой репутации, неликвидный залог, завышенная потребность в кредите, большая долговая нагрузка, возникшая в прошлые годы или возникшая в настоящее время из-за изменений конъюнктуры рынка
Какие сроки рассмотрения заявок, регламентируются ли они?	Сроки рассмотрения регламентируются внутренними документами банка и составляют не более 10 дней с момента получения последнего запрошенного документа при краткосрочном кредитовании. При долгосрочном кредитовании (инвестиционные кредиты и проектное финансирование) срок может быть увеличен в зависимости от проработки инвестпроекта и выполнения необходимых условий. В реальности сроки могут затягиваться банками на год или 1,5 года
Имеются ли типовые документы для заполнения заявок, бизнес-планов, инвестиционных проектов?	Под каждую программу кредитования предоставляется перечень необходимых документов и необходимые к заполнению формы. Есть установленные требования к составлению бизнес-планов. Вся информация также находится в открытом доступе на сайте банка
Какая консалтинговая, консультационная помощь оказывается при составлении и заполнении документов для получения кредита?	Менеджер, закрепленный за клиентом, не всегда может ответить на все возникающие вопросы клиентов. Многие при принятии решения о выдаче кредита зависят от дистанционно удаленного кредитного модератора банка
Какие имеются предложения для привлечения представителей агробизнеса к кредитным программам Банка, или что необходимо улучшить?	Заложить субтитрование процентной ставки в действующие процентные ставки по кредитным программам, чтобы снизить стоимость кредита на выходе (то есть изначально кредит выдается по ставке 5-6 %, а вопросов субсидирования заёмщик не касается, то есть субсидии изначально заложены в пониженной ставке для агробизнеса). Необходимо разработать механизм участия государства в финансировании инвестиционных проектов (покрытие дефицита вложений собственных средств в проект, предоставление государственных гарантий)

Источник: составлено автором.

Исходя из представленных ответов и проведенного нами исследования механизма кредитования сельскохозяйственных организаций определены проблемы, связанные с кредитованием:

– затягивание сроков рассмотрения заявки от 1 до 3 месяцев на получение кредита;

- частые отказы в получении кредита сельхозтоваропроизводителям и фермерам под разными предлогами, в том числе из-за внедренной системы андеррайтинга;
- низкая заинтересованность банков в выдаче кредитов сельхозтоваропроизводителям, в том числе и из-за низкой доходности по ним и высокого риска невозврата или просрочки по платежам;
- клиентская база практически не меняется, на протяжении последних десяти лет в коммерческих банках сформирована клиентская база из числа успешных и крупных прибыльных сельхозтоваропроизводителей;
- отсутствие интереса, а иногда и заинтересованности в коммерческих банках в выдаче кредитов новым клиентам – малым и средним по размерам производства сельхозтоваропроизводителям;
- сельскохозяйственная организация, испытывающая финансовые проблемы, не имеет шансов получения субсидированного кредита, а если и выдается кредит, то по ставке выше средней – это может быть 18 % и выше годовых за выданный кредит;
- высокий процент по выдаваемым кредитам, даже с учетом субсидированной ставки он не был ниже 6 % (ставка по кредиту за минусом субсидированного процента) для сельхозтоваропроизводителей;
- сельхозтоваропроизводители не могут получить новый кредит, так как уже многие из них осуществляют платежи по полученным кредитам ранее – в 2012 и 2013 годах;
- коммерческие банки с участием государственного капитала в уставном капитале в погоне за ростом своих финансовых показателей не всегда учитывают интересы реального аграрного сектора экономики, который по своей сути не может обеспечивать коммерческим банкам ту высокую доходность, к которой они стремятся (рост прибыльности, рентабельности и т. п.);
- практически отсутствует возможность перекредитования под более низкий процент по кредиту;

– субсидии процентной ставки по выдаваемому кредиту сельхозтоваропроизводители могут получить через год, а не тогда, когда осуществляют платежи по кредитам, то есть не в текущем периоде;

– в декабре 2014 года и январе 2015 года сельхозтоваропроизводители получили уведомления о повышении ставки по ранее полученному кредиту в одностороннем порядке от коммерческих банков без учета интересов сельхозтоваропроизводителей.

Устранение вышеперечисленных проблем и решение ключевой задачи дефицита заемных источников финансирования инвестиций в сельском хозяйстве заключается в комплексном подходе к совершенствованию кредитно-финансового механизма и создании новой инвестиционной политики, направленной на адаптацию современной модели 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. Для этого необходимо применить следующие меры:

1. Совершенствовать процесс кредитования.

Во-первых, надо снизить процентную ставку по кредитам для сельскохозяйственных организаций. В первую очередь Центробанк Российской Федерации должен снизить ключевую ставку до уровня ставки в развитых странах, что позволит банкам снизить ставку по кредитам для сельскохозяйственных организаций до 5–6 %. Это даст большой толчок в развитии инвестиционной деятельности в аграрном секторе экономики Ставропольского края, так как кредиты являются основным внешним источником инвестиций для сельскохозяйственных организаций.

Примером может служить решение о снижении ставки рефинансирования в США, Евросоюзе в 2008 году. В условиях финансового кризиса это по-

ложительно повлияло на малый агробизнес в этих странах. В США и Евросоюзе фермеры смогли взять кредиты на 1–1,5 % ниже, погасить кредиты, взятые в предыдущие годы по более высоким ставкам, а правительства этих стран смогли оперативно решить финансовые проблемы, возникшие под воздействием мирового финансового кризиса в реальном секторе экономики [178].

Во-вторых, банкам для сельскохозяйственных организаций необходимо повысить коэффициент залогового обеспечения с 0,5 до 1. Кредитные средства остаются пока безальтернативным источником финансирования, но неудовлетворительное финансовое состояние многих аграрных организаций, недостаточное обеспечение кредита (с коэффициентом 0,5 к стоимости залогового имущества), которое требуют банки, отсутствие положительной кредитной истории затрудняет, а в отдельных случаях делает невозможным получение банковских кредитов.

В-третьих, банки должны увеличить количество предложений кредитных продуктов для сельскохозяйственных организаций с учетом специфики их производства, в том числе учитывая сезонность. В настоящее время в Ставропольском крае только Россельхозбанк имеет кредитные продукты для аграриев, в остальных банках предлагаются кредитные продукты сельскохозяйственным организациям на общих основаниях с организациями других отраслей народного хозяйства. Это, на наш взгляд, является недопустимым в аграрном регионе, которым является Ставропольский край.

В-четвертых, необходимо изменить действующую систему субсидирования кредитов и повысить заинтересованность банков в выдаче кредитов сельскохозяйственным организациям, вплоть до установления планов банкам по выдаче субсидируемых кредитов сельскохозяйственным организациям в Ставропольском крае.

Мы считаем, что государственная политика в области инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве и кредитно-финансовый механизм в АПК должны оказывать стимулирующее воздействие на сельскохозяйственные

организации. В настоящее время государство оказывает существенную поддержку инвестиционной деятельности в виде субсидирования процентной ставки кредитов, полученных сельскохозяйственными организациями. К сожалению, действующая система государственной поддержки инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве только поддерживает ее на определенном уровне, не стимулируя ее активизацию.

К сожалению, в аграрной сфере экономики сложилась негативная ситуация с субсидированием. Выделяемые на субсидии государственные средства идут на поддержание неоправданно высоких банковских кредитных ставок и приносят сверхдоходы банкам. Крупные банки занимают деньги на межбанковском кредитном рынке под 6–9 % годовых. Затем они продают деньги сельскохозяйственным товаропроизводителям по 15–18 %, а те получают от государства 6–7 % компенсации. Фактически государство поддерживает сверхвысокие процентные ставки банков и стимулирует раскрутку инфляции, а сельскохозяйственные организации оказываются в проигрышной ситуации и терпят высокие потери из-за финансовых спекуляций банков.

Предлагается использовать другой механизм финансирования. По определенной программе Россельхозбанк занимает средства у государства или на зарубежных рынках под 4–5 % годовых и с минимальной прибылью для банка выдает кредиты под 6–7 % непосредственно сельскохозяйственным товаропроизводителям.

Россельхозбанк хеджирует валютные риски и осуществляет банковскую проверку выданных займов. Средства на эти операции в размере 2–3 % от заемных средств (компенсацию расходов на хеджирование и другие операции) Россельхозбанк будет получать из бюджета в форме дополнительного вклада в уставный капитал. Таким образом, расходы бюджета на компенсацию части процентной ставки по банковским кредитам уменьшатся более чем вдвое, и значительные средства смогут использоваться по другим статьям поддержки сельского хозяйства. Сельскохозяйственные производители получают займы по почти вдвое меньшим ставкам и таким образом получают

дополнительные ресурсы для развития. Этот механизм будет одновременно антиинфляционным и антикоррупционным.

В-пятых, сельскохозяйственные организации должны оплачивать процент по кредиту за минусом субсидий в текущем платеже по кредиту, а Министерству сельского хозяйства Российской Федерации зачет по субсидиям следует осуществлять напрямую с банком. В этом случае банк будет работать с сельскохозяйственной организацией по принципу одного окна, а сельскохозяйственные организации будут ежемесячно оплачивать оставшуюся часть процента, не субсидируемого государством, тем самым ставка по кредиту фактически не будет превышать 6 %. Это позволит устранить сложившуюся негативную практику в кредитовании и субсидировании сельскохозяйственных организаций Ставропольского края, когда сельскохозяйственное предприятие оплачивает кредит по ставке 18–19 %, а субсидии по кредитам получают с опозданием в один год.

В-шестых, государство должно возмещать 20–30 % от суммы прямых затрат сельскохозяйственным организациям, получившим инвестиционный кредит на реализацию крупномасштабных инвестиционных проектов с инвестициями более 1 млрд руб.

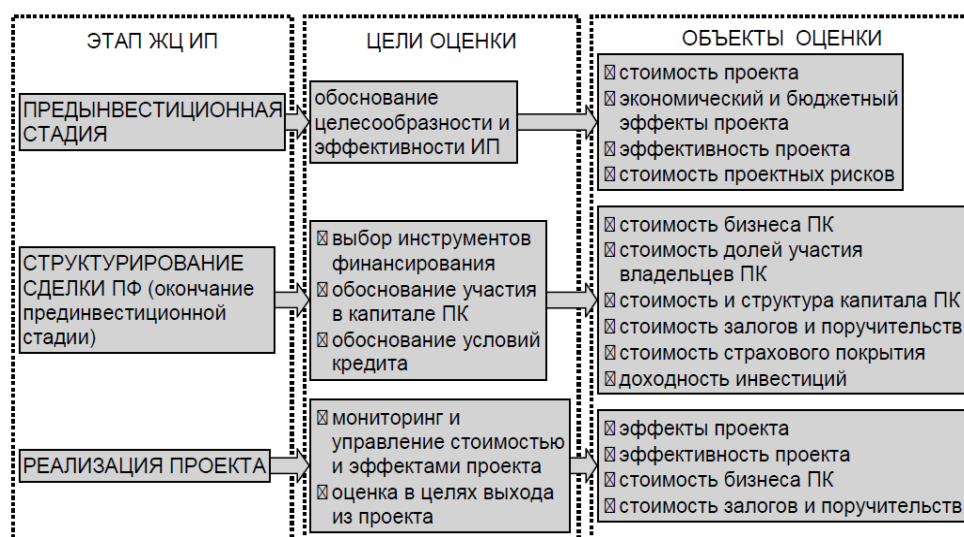
В Ставропольском крае данное направление уже частично начало реализовываться. В 2015 году Министерством сельского хозяйства Российской Федерации утверждено 2 проекта по строительству теплиц, каждый стоимостью более 1 млрд руб. Конечно, это пока единичные случаи и существенно-го влияния на инвестиционную деятельность и реализацию крупномасштабных инвестиционных проектов в крае не оказывает. Необходимо принятие более широкого перечня программ в сельском хозяйстве для более полного охвата реализуемых крупномасштабных проектов в сельском хозяйстве Ставропольского края.

2. Внедрить систему проектного финансирования. Этот источник внешнего финансирования особенно необходим для крупномасштабных инвестиционных проектов в сельском хозяйстве.

Основное преимущество проектного финансирования в сельском хозяйстве – это возможность концентрации значительных денежных ресурсов для крупномасштабных инвестиционных проектов с существенным понижением риска из-за участия нескольких инвесторов и банков в инвестиционном соглашении.

Проектное финансирование в сельском хозяйстве можно укрупненно охарактеризовать как финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств. Финансирующие субъекты оценивают объект инвестиций с точки зрения того, принесет ли реализуемый проект такой уровень дохода, который обеспечит погашение предоставленной инвесторами ссуды, займов или других видов капитала.

В условиях сокращения возможностей заимствования на американском и европейском рынках капитала для привлечения иностранных инвестиций с восточных финансовых рынков капитала российским банкам необходимо подтверждать соответствие своей деятельности принципам ответственного финансирования, информировать инвесторов и кредиторов о применяемых технологиях экологической и социальной экспертизы проектов, мониторинга и контроля экологических и социальных эффектов проекта [125] (рисунок 24). Для развития проектного финансирования не менее важно развитие методологии проектного анализа, оценки проектных рисков, включая их стоимостную оценку, мониторинга и управления проектами.



ЖЦ ИП – жизненный цикл инвестиционного проекта

ПФ – проектное финансирование

ПК – проектная компания

Рисунок 24 – Схема оценки финансового проектирования на разных стадиях реализации инвестиционного проекта

Источник: Никонова И. А. Проблемы развития проектного финансирования в России [125]

Рассмотрим основные меры, реализация которых обеспечит определенный «форсаж» проектному финансированию. Текущие и перспективные задачи развития и повышения эффективности проектного финансирования в России представлены в таблице 29.

Таблица 29 – Задачи развития и повышения эффективности проектного финансирования

Область задач	Задачи государства	Задачи частного бизнеса саморегулируемых организаций (СРО)
Инвестиционный климат и макроэкономическая среда проекта	Улучшение инвестиционного климата	Активная позиция по поддержке государственной политики улучшения инвестиционного климата и макроэкономической стабильности
	Ликвидация санкций	
	Обеспечение стабильности инфляции, курса рубля, процентных ставок	
	Сокращение приоритетов инвестиционной политики	
	Смягчение денежно-кредитной политики	
	Разработка дорожной карты проект-	

Область задач	Задачи государства	Задачи частного бизнеса саморегулируемых организаций (СРО)
	ного финансирования	
Институциональное развитие	Создание центра гарантийно-страховой поддержки Докапитализация финансовых институтов развития Повышение роли Федерального центра проектного финансирования Развитие институтов инжиниринга, системы закупок Повышение информированности общественности и частного бизнеса о лучших практиках проектного финансирования	Внедрение социально-экологической экспертизы, оценки проектов и управления соответствующими рисками Введение мониторинга эффектов проектов
Нормативная правовая база	Принятие закона о государственно-частном партнерстве Стимулирование создания проектных компаний и финансирования их банками (резервы)	Распространение лучших практик проектного, структурного и торгового финансирования Выпуск российского журнала, освещающего вопросы проектного финансирования Создание информационных баз данных о сделках с применением проектного финансирования Развитие рынка инфраструктурных и иных проектных облигаций
Проектный анализ	Выпуск новой редакции методических рекомендаций по многокритериальной оценке эффективности инвестиционных проектов Развитие механизмов анализа проектов, реализуемых на принципах государственно-частного партнерства Внедрение стандартов ответственного финансирования	Применение проектного анализа на всех стадиях жизненного цикла проекта Внедрение ответственного финансирования Оценка целесообразности применения проектного финансирования для проекта
Стоимостная оценка	Развитие системы федеральных стандартов оценки, включая оценку инвестиционных проектов, залогов, эффектов проекта	Развитие системы стандартов СРО в области оценки бизнеса проектных компаний, залога прав на будущую выручку и активы проекта, страхования (цели и объекты стоимостной оценки на разных стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта приведены на рисунке)
Управление проектами	Государственная поддержка проектов с эффективной системой управления ими Введение требований качественного мониторинга проектов и их эффектов	Внедрение корпоративных систем управления проектами, технического и стоимостного инжиниринга

Источник: Никонова И. А. Проблемы развития проектного финансирования в России [125].

3. Нарастивать объемы грантового финансирования сельскохозяйственного производства, в том числе средних и крупных сельскохозяйственных организаций.

В Ставропольском крае с 2012 года действует грант для начинающего фермера в размера 1,5 млн руб. на производство и 250 тыс. руб. на бытовое обустройство и грант для создания семейной фермы в размере 21,6 млн руб. Недостатком является то, что в данных грантах могут участвовать только фермеры.

Для совершенствования грантовой поддержки инвестиционных проектов в сельском хозяйстве необходимо:

- расширить перечень грантовых программ, дающих возможность участвовать ЛПХ, средним и крупным сельскохозяйственным организациям;
- увеличить сумму грантов вдвое, так как фермеры уже после первого года реализации инвестиционного проекта сталкиваются с нехваткой денежных средств для дальнейшей реализации инвестиционного проекта;
- снизить порог софинансирования собственными средствами до 5 %. Начинаящий фермер, получающий грант на сумму 1,5 млн руб., должен обеспечить софинансирование на сумму не ниже 175 тыс. руб., а семейный фермер, получивший грант на развитие семейной фермы 21,6 млн руб., должен обеспечить самофинансирование на сумму 14,4 млн руб. (из них не менее 10,8 млн руб. заемных и не менее 3,6 млн руб. собственных);
- изменить условия гранта в части создания рабочих мест, перенести сроки их обязательного создания на более поздний период – не с момента реализации гранта, а после окончательного завершения инвестиционного проекта.

На момент получения гранта начинающий фермер должен создать не менее 3 рабочих мест, семейный фермер – не менее 15 человек. То есть фермер, получивший грант, должен ежемесячно иметь выручку для оплаты заработной платы, обязательных платежей от заработной платы и платежей по полученному кредиту. Это ложится дополнительной серьезной финансовой

долговой нагрузкой на фермера и вызывает дефицит денежных средств гранта на реализацию инвестиционного проекта.

4. Внедрить банкам более широкое использование факторинга для сельскохозяйственных организаций и их коммерческих партнеров: поставщиков и покупателей.

Мы считаем, что применение факторинга является перспективным направлением для финансирования сельскохозяйственной организации. Это позволит сельскохозяйственным организациям повысить оборачиваемость оборотных активов, сократить сроки по возникающим краткосрочным обязательствам и отказаться от краткосрочных кредитов, необходимых в сельском хозяйстве для пополнения оборотных средств, сократить сроки оплаты за продукцию покупателями сельскохозяйственной продукции, которые иногда могут достигать 3 месяцев. Соответственно своевременно получать денежные средства как для текущей финансово-производственной деятельности, так и для инвестиционной деятельности.

Предлагаемый нами факторинг для сельскохозяйственных организаций представлен в виде схемы на рисунке 25.

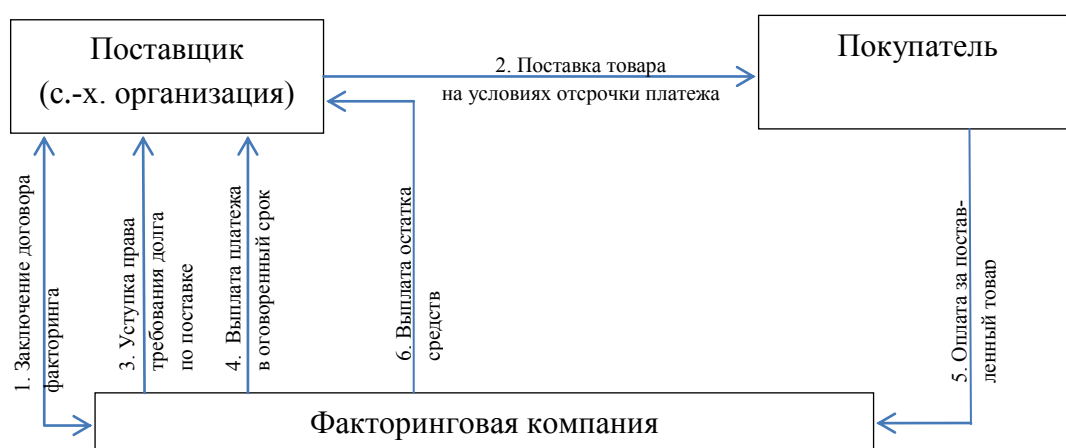


Рисунок 25 – Схема факторинга для сельскохозяйственной организации, цифры в схеме отражают порядок осуществления операций

Источник: использованы материалы [184, 207, 209]

Для распространения и более широкого использования факторинга в аграрном секторе экономики необходимо снизить банкам ставки на его использование с 2 % от оборота до 0,1–0,2 % (ставка, применяемая в развитых странах), а государству обеспечить субсидирование ставки факторинга аналогично кредитованию.

5. Внедрить нетрадиционный для нашей страны источник финансирования сельскохозяйственных организаций – форфейтинг.

Преимущества его, особенно для сельскохозяйственных организаций-экспортеров, связаны, в первую очередь, с полным переносом валютных, коммерческих, политических, переводных и других видов риска на форфейтера (банк), что делает форфейтинг лучшим видом кредита для сельскохозяйственной организации – экспортера. Этот источник финансирования является перспективным только для крупных агрохолдингов, имеющих международные экспортные контракты.

6. Использовать венчурный капитал для финансирования, расширения и развития своих сельскохозяйственных организаций.

Хотя роль венчурного капитала в сельском хозяйстве неоднозначна из-за сложности его привлечения и высокого финансового и инвестиционного риска в сельском хозяйстве, это необходимый источник финансирования, который также должен быть в финансово-кредитной системе аграрного сектора экономики Ставропольского края.

7. Применить инвестиционный налоговый кредит как источник финансирования сельскохозяйственной организации. Для этого в гл. 25 НК РФ «Налог на прибыль» необходимо добавить налоговую льготу для сельскохозяйственных организаций, реализующих инвестиционный проект в виде отсрочки платежа по налогу на прибыль или единому сельскохозяйственному налогу на период реализации инвестиционного проекта до момента его завершения и ввода в эксплуатацию нового объекта основных средств или запуска нового производства в сельскохозяйственной организации с целью увеличения его финансовых ресурсов. А также для осуществления инвести-

ционных программ с последующей компенсацией отложенной суммы налоговых платежей в виде дополнительных поступлений налога через увеличение объемов продаж и прибыли от реализованных инвестиционных проектов в 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.

Мы предлагаем инвестиционный налоговый кредит предоставлять по налогу на прибыль или единому сельскохозяйственному налогу на прибыль (доход) организации на срок от одного года до пяти лет на следующие потребности:

а) проведение организацией научно-исследовательских или опытно-конструкторских работ или технического перевооружения собственного производства, в том числе направленного на создание рабочих мест;

б) осуществление организацией инвестиционной или инновационной деятельности, в том числе создание новых или совершенствование применяемых технологий, создание новых производств в сельскохозяйственных организациях;

в) реализация инновационного проекта в рамках приоритетного направления социально-экономического развития региона.

8. Привлекать инвестиции за счет акционирования сельскохозяйственных организаций или допэмиссий акций в акционерных обществах АПК.

Акционирование как метод финансирования инвестиций обычно используется для реализации крупномасштабных проектов при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности. Акционерное финансирование обычно является альтернативным кредитному финансированию. И хотя использование дополнительной эмиссии акций в качестве аль-

тернативы кредиту связано с меньшими затратами при большом объеме привлекаемых средств, кредит как источник финансирования инвестиций на практике используется чаще.

Однако акционирование как источник финансирования инвестиций имеет ряд достоинств: при больших объемах эмиссии низкая цена привлекаемых средств; выплаты за пользование привлеченными ресурсами не носят безусловный характер, а выплачиваются в зависимости от финансового результата акционерного общества; использование привлеченных инвестиционных ресурсов не ограничено по срокам; более широкое привлечение новых денежных ресурсов. Возможности закрытого акционерного общества в заимствовании средств на денежном рынке и привлечении капиталов своих участников, как правило, ограничены. Публичное размещение акций дает большие возможности для финансирования крупных проектов.

Недостатком данного источника является то, что для работающих предприятий новая эмиссия акций расценивается инвесторами обычно как негативный сигнал, что, в свою очередь, может неблагоприятно сказаться на курсе акций предприятия.

В Ставропольском крае данное направление имеет большой потенциал привлечения инвестиций в сельское хозяйство, так как 93 % средних и крупных по размерам производства сельскохозяйственных организаций являются обществами с ограниченной ответственностью (ООО) и только 7 %, или 31 сельскохозяйственная организация, имеют организационно-правовую форму акционерного общества.

Рассчитаем объем инвестиций, которые можно будет получить в сельском хозяйстве Ставропольского края от акционирования обществ с ограниченной ответственностью (рисунок 26). Предположим, что вновь созданные акционерные общества будут иметь размер уставного капитала, равный размеру среднего уставного капитала, сложившемуся в настоящее время в акционерных обществах в сельском хозяйстве Ставропольского края, и составляющий 16 млн. руб.

Всего в крае 384 общества с ограниченной ответственностью. Соответственно, умножив количество обществ с ограниченной ответственностью на средний размер уставного капитала акционерных обществ в крае, можно получить внешний источник инвестиций в размере 6,1 млрд руб.

В заключение можно сделать вывод, что для расширения притока инвестиций в аграрную сферу государство должно обеспечить благоприятный инвестиционный климат, проводить рациональную бюджетную политику, развивать финансово-кредитную систему и страхование в аспекте развития аграрного сектора с учетом его специфики. А предложенные нами меры по совершенствованию финансово-кредитной системы аграрного сектора экономики Ставропольского края смогут быть реализованы при условии:

- создания стабильной макроэкономической ситуации, устойчивой финансовой системы;
- формирования законодательной базы, адекватной задачам расширенного привлечения инвестиций и защищающей законные права инвесторов;
- проведения налоговой политики, направленной на стимулирование инвестиционной деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей и расширение собственных источников финансирования;
- концентрации финансовых ресурсов государственной поддержки на ключевых направлениях инвестиционной деятельности с целью создания качественно новой технико-технологической структуры сельского хозяйства;
- повышения корпоративной культуры. С этой целью необходимо совершенствование корпоративного права, оно должно быть дополнено нормами, регламентирующими процедуры слияния и поглощения, механизмы интеграции хозяйствующих субъектов и т. п.;
- стимулирования институциональных преобразований, направленных на формирование интегрированных производственных структур в АПК;
- развития соответствующей инфраструктуры привлечения инвестиций организациями АПК;
- наращивания объемов заимствования на финансовых рынках и привлечения инвестиций с использованием механизмов и инструментов фондового рынка.

Выводы и предложения

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. Сложившаяся структура инвестиций в сельском хозяйстве Ставропольского края свидетельствует о высоком удельном весе собственных источников инвестиций сельскохозяйственных организаций в общей структуре инвестиций. В связи с тяжелым финансовым положением, ростом дебиторской задолженности и высокой закредитованностью большинства сельскохозяйственных организаций края данные источники имеют серьезные ограничения в финансировании инвестиций, в том числе из-за этого имеются 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, что оказало положительное влияние на инвестиционную деятельность и позволило сформироваться в крае зонам опережающего инвестиционного развития.

4. Нельзя допускать, чтобы единственным источником инвестиций в сельскохозяйственных организациях был кредит банка. Иметь один источник формирования оборотных средств – кредиты – в сельском хозяйстве эко-

номически не оправдано. Решение проблемы источников формирования инвестиций должно, в конечном итоге, получить свое выражение в установлении экономически обоснованных пределов участия различных видов источников (собственных средств и внешних (заемных)) в воспроизводственном процессе.

5. При формировании инвестиционной стратегии необходимо придерживаться определенных принципов, специализации, инвестиционного климата и потенциала региона, которые определяют возможные направления инвестиционной стратегии, ключевые финансово-экономические показатели развития отрасли в Ставропольском крае.

6. Необходимо совершенствование источников финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в сельском хозяйстве, которые позволят эффективно функционировать механизму воспроизводства материально-технической базы сельскохозяйственных организаций. Для этого требуется 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.

7. Предлагаем использовать все источники собственных инвестиций: нераспределенную прибыль, денежные средства, накопленные в амортизационном фонде, доход от депозита денежных средств амортизационного фонда. Направлять на увеличение уставного капитала доходы на земельные паи и дивиденды акционеров, собственников, использовать для увеличения капитализации сельскохозяйственных организаций и далее для инвестиций в сельскохозяйственное производство. Активизировать инвестиционную деятельность за счет совершенствования процесса кредитования и использования нетрадиционных внешних источников инвестиций.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Законодательные и нормативные документы

1. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая): федер. закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 15.02.2016).
2. Российская Федерация. Законы. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : федер. закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013)
3. РСФСР. Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 19.07.2011) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» (утратил силу).
4. Российская Федерация. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477).
5. Российская Федерация. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования (утв. Госстроем РФ, Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госкомпромом России 31.03.1994 № 7-12/47).
6. Российская Федерация. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов мелиорации сельскохозяйственных земель. РД-АПК 300.01.003-03 (утв. Минсельхозом РФ 24.01.2003).
7. Распоряжение Правительства Ставропольского края от 15 июля 2009 г. № 221-рп «Об утверждении стратегии социально-экономического развития Ставропольского края до 2020 года и на период до 2025 года» (в ред. распоряжений Правительства Ставропольского края от 20.04.2011 № 147-рп, от 19.10.2012 № 456-рп, от 26.06.2013 № 229-рп).
8. Российская Федерация. Приказ Минфина РФ от 30.03.2001 № 26н (ред. от 24.12.2010) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет

основных средств» ПБУ 6/01» (зарегистрировано в Минюсте РФ 28.04.2001 № 2689).

9. Распоряжение Правительства Ставропольского края от 15.07.2009 № 221-рп (ред. от 26.06.2013) «Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Ставропольского края до 2020 года и на период до 2025 года».

10. Российская Федерация. Приказ Росстата от 04.09.2014 № 548 (ред. от 17.07.2015) «Об утверждении статистического инструментария для организации федерального статистического наблюдения за строительством, инвестициями в нефинансовые активы и жилищно-коммунальным хозяйством» (с изм. и доп., вступ. в силу с отчета за 2015 год).

Литературные и информационные источники:

1. Абалкин, Л. И. Избранные труды. В 4 т. Т. II. На пути к реформе. Хозяйственный механизм развитого социалистического общества. Новый тип экономического мышления. Перестройка: пути и проблемы / Л. И. Абалкин. – М. : Экономика, 2000. – 912 с.
2. Абалкин, Л. И. Хозяйственный механизм развитого социалистического общества / Л. И. Абалкин. – М.: Мысль, 1973. – 263 с.
3. Абрамов, А. А. Оценка факторов риска инвестиционного проекта на основе скорректированных денежных потоков / А. А. Абрамов, И. В. Антонова // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – № 8. – С. 9–18.
4. Аверьянова, Е. В. Кооперативные формы финансовой взаимопомощи в сельской экономике России и региональные особенности их поддержки / Е. В. Аверьянова, Р. Г. Янбых // Предпринимательство в России. – 1998. – № 1. – С. 26–32.
5. Азрилиян, А. Н. Большой экономический словарь / А. Н. Азрилиян. – М. : Фонд «Правовая культура», 1994. – 528 с.
6. Алтухов, А. И. «Зеленая» агроэкономика : монография / А. И. Алтухов, В. И. Нечаев, Б. Н. Порфирьева. – М. : Изд-во РГАУ – МСХА, 2013. – 247 с.

7. Аносова, А. В. Макроэкономика : учебник для академического бакалавриата / А. В. Аносова, И. А. Ким, С. Ф. Серегина [и др.] ; под ред. С. Ф. Серегинной. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2015. – 527 с.
8. Антонова, Н. Е. Государственная поддержка инвесторов как фактор инвестиционной привлекательности субъекта Федерации / Н. Е. Антонова // Региональная экономика. – 2013. – № 32. – С. 14–21.
9. Асаул, А. Н. Модернизация экономики на основе технологических инноваций / А. Н. Асаул, Б. М. Карпов, В. Б. Перевязкин, М. К. Старовойтов. – СПб. : АНО ИПЭВ, 2008. – 606 с.
10. Афолина, В. Е. Инвестиции: эволюция взглядов и современные представления об инвестициях в сельское хозяйство / В. Е. Афолина // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5 : Экономика. – 2013. – № 4 (131). – С. 72–79.
11. Базиков, А. А. Экономическая теория в микро-, макро- и мировой экономике: Теоретико-практические и учебно-методические разработки / А. А. Базиков. – М. : ФиС, 2010. – 416 с.
12. Баликоев, В. З. Общая экономическая теория : учебник для студентов / В. З. Баликоев. – М. : Омега-Л, 2013. – 684 с.
13. Беспехотный, Г. В. Инновационные и инвестиционные ресурсы развития сельского хозяйства / Г. В. Беспехотный // Аграрный вестник Урала. – 2010. – № 4 (70). – С. 4–6.
14. Бирман, Г. Капиталовложения: экономический анализ инвестиционных проектов / Г. Бирман, С. Шмит ; пер. с англ. под ред. Л. П. Белых. – М. : ЮНИТИ–ДАНА, 2003. – 631 с.
15. Бланк, И. А. Инвестиционный менеджмент / И. А. Бланк. – Киев : МП «Итем» ЛТД, 1995. – 447 с.
16. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ : учебник для бакалавров / С. Л. Блау. – М. : Дашков и К, 2014. – 256 с.

17. Боев, В. Р. Рынок капитала, земельных и трудовых ресурсов / В. Р. Боев, А. Ф. Серков, А. Е. Романов // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2000. – № 3. – С. 9.
18. Болатова, Б. Ж. Улучшение инновационной и инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве – основное направление в совершенствовании экспортного потенциала отрасли [Текст] / Б. Ж. Болатова // Современные малые города: проблемы и перспективы развития : материалы Международной научно-практической конференции (26 января 2010 г.) / под ред. Л. Э. Дубаневич. – Часть II : Проблемы и перспективы развития малого города. – Ярославль, Ивантеевка : Изд-во «Канцлер», 2010. – С. 11–16.
19. Бондин, И. А. Эффективное использование оборотных активов как фактор стабилизации сельскохозяйственного производства / И. А. Бондин // Международный сельскохозяйственный журнал. – 2009. – № 2. – С. 31–32.
20. Бондин, И. А. Активизация обеспечения инвестиционно-инновационных процессов в сельскохозяйственном производстве / И. А. Бондин, Е. С. Цвиркун // Международный сельскохозяйственный журнал. – 2013. – № 2. – С. 15–17.
21. Бондина, Н. Н. Издержки производства в системе факторов, влияющих на эффективность производства / Н. Н. Бондина, И. А. Бондин // Вестник Саратовского ГАУ им. Н. И. Вавилова. – 2012. – № 5. – С. 75–79.
22. Бочаров, В. Финансово-кредитный механизм регулирования инвестиционной деятельности предприятия / В. Бочаров, Р. Попова. – СПб., 1993. – 144 с.
23. Бубенщиков, А. Д. Финансово-правовые стимулы развития инвестиционной деятельности из бюджетных правоотношений (на примере регионального законодательства) / А. Д. Бубенщиков // Вестник Томского государственного университета. – 2007. – № 303. – С. 139.

24. Буздалов, И.Н. Аграрная политика: научные основы и «особый российский путь» ее осуществления/ И.Н. Буздалов// Россия и современный мир. - 2015. - № 2 (87). - С. 129-143.
25. Буздалов, И. Н. Инвестиционная активность в аграрной экономике и вступление в ВТО / И. Н. Буздалов // Экономика сельского хозяйства России. – 2004. – № 7. – С. 20.
26. Буздалов, И. Н. Методологические аспекты анализа понятия «инвестиции» / И. Н. Буздалов, В. Е. Афонина // Известия Пензенского государственного педагогического университета им. В. Г. Белинского. – 2012. – № 28. – С. 261–265.
27. Буздалов, И. Н. Научные основы и направления модернизационной стратегии аграрной политики / И. Н. Буздалов // Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве. – 2014. – № 3 (20). – С. 2–8.
28. Буздалов, И. Н. Об интенсификации российского сельского хозяйства / И. Н. Буздалов // Вопросы экономики. – 2013. – № 12. – С. 141–152.
29. Булатов, А. С. Экономика / А. С. Булатов. – М. : Юрист, 2002. – 896 с.
30. Быстров, О. Ф. Управление инвестиционной деятельностью в регионах Российской Федерации : монография / О. Ф. Быстров, В. Я. Поздняков, В. М. Прудников и др. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 358 с.
31. Василик, О. Д. Теория финансов : учебник / О. Д. Василик. – М.: НИОС, 2000. – 416 с.
32. Вечканов, Г.С. Краткая экономическая энциклопедия / Г. С. Вечканов. – СПб.: ТООТК «Петрополис», 1998. – 509 с.
33. Гатаулина, Е. А. Кредитование сельского хозяйства: современные вызовы и пути их решения / Е. А. Гатаулина, Р. Г. Янбых // Экономические науки. – 2011. – № 76. – С. 315–318.
34. Гегель, Ф. Г.-В. Наука логики. В 3 т. Т. 2 / Ф. Г.-В. Гегель. – М. : Мысль, 1971. – С. 210–211.
35. Гитман, Л. Дж. Основы инвестирования : пер. с англ. / Л. Дж. Гитман, М. Д. Джонк. – М. : Дело, 1999. – 1008 с.

36. Гончаров, В. Д. Иностранные инвестиции в АПК России / В. Д. Гончаров // Инвестиции в России. – 2013. – № 6 (221). – С. 8–11.
37. Гончаров, В. Д. Особенности инвестиционной деятельности в АПК России / В. Д. Гончаров, С. В. Котеев // Инвестиции в России. – 2012. – № 3 (206). – С. 10–13.
38. Гончаров, В. Д. Повышение инвестиционной и инновационной активности в АПК России / В. Д. Гончаров, В. В. Рау // Инвестиции в России. – 2013. – № 12 (227). – С. 30–33.
39. Гражданкин, А. И. Белая книга России: Строительство, перестройка и реформы: 1950–2012 гг. / А. И. Гражданкин, С. Г. Кара-Мурза // Будущая Россия. – М. : Либорком, 2013. – № 24. – 560 с.
40. Гудашев, В. А. Инвестирование капитала в аграрный сектор экономики / В. А. Гудашев // Достижения науки и техники АПК. – 2005. – № 8. – С. 20–22.
41. Гудашев, В. А. Инвестирование в АПК региона : монография / В. А. Гудашев. – М. : ОАО «Маяк», 2005. – 319 с.
42. Гудашев, В. А. Формирование и использование инвестиционного механизма в АПК / В. А. Гудашев. – Пенза, 1998. – 132 с.
43. Долан, Э. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Э. Дж. Долан, К. Д. Кэмпбелл, Р. Дж. Кэмпбелл ; пер. с англ. В. Лукашевича и др. ; под общ. ред. В. Лукашевича. – М. : Туран, 1996. – 588 с.
44. Долан, Э. Дж. Рынок: микроэкономическая модель / Э. Дж. Долан, Д. Е. Линдсей. – СПб., 1992. – 496 с.
45. Ермилов, А. П. Механизм инвестиционного цикла при капитализме / А. П. Ермилов. – Новосибирск : Наука, 1986. – 262 с.
46. Жемчихов, А. Х. Стратегия повышения эффективности функционирования агропромышленного производства / А. Х. Жемчихов, А. Р. Хаджиев, М. В. Тарчокова // Вестник Челябинского государственного университета. – 2008. – № 7. – С. 114–117.

47. Жмакина, Р. Г. Дискуссионные вопросы сущности инвестиций / Р. Г. Жмакина // Вестник Удмуртского университета. – 2010. – № 4. – С. 28.
48. Иванова, В. Н. Инвестиционная деятельность в АПК России / В. Н. Иванова, В. Д. Гончаров // АПК: Экономика, управление. – 2011. – № 4. – С. 10–14.
49. Игонина, Л. Л. Инвестиции / Л. Л. Игонина. – М. : Экономист, 2005. – 478 с.
50. Ильичев, Л. Ф. Философский энциклопедический словарь / Л. Ф. Ильичев, П. Н. Федосеев и др. – М. : Советская энциклопедия, 1983. – 836 с.
51. Кадринов, М. Х. Зарубежная модель кредитования сельского хозяйства / М. Х. Кадринов // Вестник КарГУ. - № 2(58) – 2010. – С. 23.
52. Карлоф, Б. Деловая стратегия. Концепция, содержание, символы : пер. с англ. / Б. Карлоф. – М. : Экономика, 1992. – 367 с.
53. Касл, Э. Эффективное фермерское хозяйствование / Э. Касл, М. Бекер, А. Нелсон. – М. : Агропромиздат, 1991. – 496 с.
54. Кейнс, Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег : избранное / пер. с англ. Е. В. Виноградовой, В. Г. Гребенникова, А. С. Каменецкого и др. – М. : ЭКСМО, 2009. – 352 с.
55. Кибиров, А. Я. Зарубежный опыт организации сельскохозяйственного кредитования / А. Я. Кибиров, Е. Е. Бурых // Аграрный вестник Урала. – 2011. – № 4. – С. 89–90.
56. Кибиров, А. Я. Инвестиции в птицеводство России / А. Я. Кибиров, Е. И. Костюкова, М. К. Батырова // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2008. – № 3. – С. 31–32.
57. Кибиров, А. Я. Привлечение инвестиций в малый бизнес / А. Я. Кибиров, А. Ю. Бахтеев, Г. И. Курмаева // Аграрная наука. – 2013. – № 6. – С. 4–6.

58. Кибиров, А. Я. Формирование механизма привлечения долгосрочного капитала в развитие сельских территорий / А. Я. Кибиров, О. К. Косенко // Экономика сельского хозяйства России. – 2015. – № 2. – С. 80–84.
59. Кибиров, А. Я. Экономическое регулирование инвестиционной деятельности в аграрной сфере Российской Федерации / А. Я. Кибиров, В. А. Гудашев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2005. – № 1. – С. 43–45.
60. Кибиров, А. Экономический механизм повышения доступа сельхозорганизаций к льготным инвестиционным кредитам / А. Кибиров, Е. Костюкова, А. Нечаев // АПК: Экономика, управление. – 2008. – № 10. – С. 26–30.
61. Кибиров, А. Я. Стимулирование инвестиций в АПК / А. Я. Кибиров, Г. В. Беспехотный, А. С. Миндрин и др. – М. : Всероссийский научно-исследовательский институт организации производства, труда и управления в сельском хозяйстве, 2004. – 437 с.
62. Кибиров, А. Я. Зарубежный опыт организации сельскохозяйственного кредитования / А. Я. Кибиров, Е. Е. Бурых // Аграрный вестник Урала. – 2011. – № 4 (83). – С. 89–90.
63. Кибиров, А. Я. Стимулирование инвестиций в сельское хозяйство России путем снижения рисков в условиях ВТО / А. Я. Кибиров, Е. В. Белова // Агропродовольственная политика России. – 2013. – № 5 (17). – С. 82–85.
64. Ковалев, М. М. Феномен экономического развития Китая : научное издание / М. М. Ковалев, Дин Жуджунь, В. В. Новик. – Минск : БГУ, 2008. – 446 с.
65. Коваленко, Н. Я. Экономика сельского хозяйства : учебник для студентов высших учебных заведений / Н. Я. Коваленко, Ю. И. Агирбов, Н. А. Серова и др. – М. : ЮРКНИГА, 2004. – 384 с.
66. Козлова, Л. В. Учет земельной ренты при оценке земельных участков / Л. В. Козлова // Экономика сельского хозяйства. Реферативный журнал. – 2007. – № 3. – С. 597.

67. Коркмазова, А. Б. Условия и перспективы формирования финансово-промышленных групп в АПК / А. Б. Коркмазова ; СГСХА. – Ставрополь, 2001. – С. 109–112.
68. Кормаков, Л. Ф. Организационные формы и механизмы агропромышленной интеграции, проблемы и решения / Л. Ф. Кормаков, К. К. Кумехов, В. З. Мазлоев. – М. : Министерство сельского хозяйства РФ, 2004. – 260 с.
69. Коробейников, М. Зарубежная практика кредитования сельского хозяйства и ее позитивное использование в условиях современной России / М. Коробейников // Международный сельскохозяйственный журнал. – 2001. – № 4. – 84 -90 с.
70. Кресникова, Н. Земельное ипотечное кредитование сельскохозяйственных товаропроизводителей / Н. Кресникова // Вопросы экономики. – 2006. – № 9. – С. 138–148.
71. Кресникова, Н. И. Отчет о научно-исследовательской работе по теме: 01.09.03.03. Разработать стратегию повышения эффективности инвестиций в целевое использование земель сельскохозяйственного назначения (промежуточный / Н. И. Кресникова, С. Б. Огневцев, Л. С. Корбут, М. А. Алиев, А. М. Белякова. – Режим доступа: [www. viari.ru](http://www.viari.ru)
72. Кресникова, Н. И. Разработка научных основ использования залога земель сельскохозяйственного назначения для привлечения инвестиций в сельское хозяйство России / Н. И. Кресникова // Землеустройство, кадастр и мониторинг земель. – 2014. – № 9 (117). – С. 49–53.
73. Крылатых, Э. Н. Агропродовольственный сектор: многофункциональность, факторы развития, риски / Э. Н. Крылатых // Никоновские чтения. – 2009. – № 14. – С. 10–12.
74. Крылатых, Э. Н. Инновационно-инвестиционные факторы развития и повышения конкурентоспособности мясомолочного комплекса Российской Федерации / Э. Н. Крылатых, К. Г. Бородин, В. В. Рау и др. // Научные труды ВИАПИ им. А. А. Никонова. – М. : Изд-во «Энциклопедия российских деревень», 2010. – Вып. 32. – 217 с.

75. Крылатых, Э. Н. Концепции и методологические основы изучения продовольственной безопасности / Э. Н. Крылатых // Никоновские чтения. – 2014. – № 19. – С. 3–5.
76. Крылатых, Э. Н. Прогноз развития агропродовольственного сектора России до 2030 года / Э. Н. Крылатых // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2006. – № 9. – С. 8–12.
77. Кцоев, А. Б. Субсидии сельскому хозяйству в России и США / А. Б. Кцоев // Международный сельскохозяйственный журнал. – 2012. – № 1. – С. 26–30.
78. Кцоев, А. Б. Механизм распределения субсидий: опыт США и России / А. Б. Кцоев // США и Канада: экономика, политика, культура. – 2011. – № 7. – С. 110–126.
79. Кцоев, А. Б. Поддержка сельского хозяйства: системность и эффективность / А. Б. Кцоев // Аграрный вестник Урала. – 2009. – № 12. – С. 25–28.
80. Латышева, Л. А. Формирование благоприятного инвестиционного климата в Ставропольском крае / Л. А. Латышева, Е. П. Воробьева // Научно-практические конференции ученых, студентов и школьников с дистанционным участием. – Режим доступа: <http://sibac.info/15144>
81. Левченко, В. А. Теоретические основы сущности / В. А. Левченко, Л. И. Протопопова // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. – 2009. – Вып. 2. – С. 50.
82. Левченко, В. А. Экономическое содержание инвестиционного процесса в сельском хозяйстве / В. А. Левченко, А. Н. Семенихина // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. – 2008. – Вып. 4, т. 4. – С. 66.
83. Лемешев, М. Инвестиционная политика и механизмы ее реализации / М. Лемешев // Международный сельскохозяйственный журнал. – 2004. – № 3. – С. 10.

84. Лехин, М. В. Словарь иностранных слов / М. В. Лехин, С. М. Кокшина, Ф. Н. Петров и др. – М. : Изд-во иностранных и научных словарей, 1960. – 778 с.
85. Лимитовский, М. А. Инвестиции на развивающихся рынках / М. А. Лимитовский. – М. : ООО «Издательско-Консалтинговая Компания «ДеКА», 2002. – 484 с.
86. Лысенко, Е. Г. Экономика сельского хозяйства / Е. Г. Лысенко, В. Т. Водяников, А. И. Лысюк и др. ; под ред. В. Т. Водяникова. – М. : КолосС, 2007. – 390 с.
87. Лысенко, Е. Г. Экономика сельского хозяйства : учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению 110300 «Агроинженерия» / Е. Г. Лысенко, А. И. Лысюк, В. В. Галанов и др. – М. : КолосС, 2007. – 390 с.
88. Мазлов, В. З. Построение оптимальной системы распределения субсидий в сельском хозяйстве / В. З. Мазлов, А. Б. Кцоев // Экономика сельского хозяйства России. – 2014. – № 2. – С. 35–39.
89. Мазлов, В. З. Формирование инвестиционной политики в АПК / В. З. Мазлов, П. Е. Гасиев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2000. – № 11. – С. 12.
90. Мазлов, В. З. Адаптация хозяйственного механизма АПК к санкционным мерам / В. З. Мазлов // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2015. – № 2. – С. 28–31.
91. Мазлов, В. З. Диверсификация инвестиционного портфеля в аграрной сфере / В. З. Мазлов, А. Ю. Аджиева // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2010. – № 9. – С. 18–19.
92. Мазлов, В. З. Механизм государственной поддержки: стимулы и ограничения в системе распределения субсидий / В. З. Мазлов, А. Б. Кцоев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2011. – № 9. – С. 16–22.

93. Мазлов, В. З. Механизмы распределения субсидий сельхозорганизациям / В. З. Мазлов, А. Б. Кцоев // АПК: Экономика, управление. – 2012. – № 9. – С. 42–46.
94. Мазлов, В. З. Организационно-экономический механизм реализации стратегий экономического роста : монография / В. З. Мазлов ; Министерство сельского хозяйства Российской Федерации, Федеральное государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования Уральская государственная сельскохозяйственная академия. – Челябинск : Типография ООО «Печатный двор», 2010. – 441 с.
95. Мазлов, В. З. Оценка возможностей субсидирования отечественных сельхозтоваропроизводителей в условиях членства России в ВТО / В. З. Мазлов, А. В. Приёмко // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2012. – № 7. – С. 30–33.
96. Мазлов, В. З. Развитие расширенного воспроизводства технического потенциала сельского хозяйства / В. З. Мазлов, М. В. Лысенко // Вестник Российской академии сельскохозяйственных наук. – 2012. – № 5. – С. 15–16.
97. Мазлов, В. З. Развитие ресурсобеспечивающего подкомплекса России: состояние, проблемы, перспективы / В. З. Мазлов, Т. Р. Тускаев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2002. – № 11. – С. 10.
98. Мазлов, В. З. Формирование хозяйственного механизма АПК в переходный период / В. З. Мазлов, А. Ю. Аджиева // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2009. – № 3. – С. 13.
99. Мазлов, В. З. Стратегическое управление техническим потенциалом сельскохозяйственного производства / В. З. Мазлов, Л. Ф. Кормаков, Т. Р. Тускаев. – М. : Изд-во ФГПУ «ВО Минсельхоза России», 2003. – 329 с.
100. Мазлов, В. З. Теория экономических механизмов и российская действительность / В. З. Мазлов, А. Б. Кцоев // Экономика сельского хозяйства России. – 2014. – № 1. – С. 33–38.

101. Мазлоев, В. З. Формирование инвестиционной политики в АПК / В. З. Мазлоев, П. Е. Гасиев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2000. – № 11. – С. 12.
102. Майорова, Т. В. Инвестиционная деятельность : учебное пособие / Т. В. Майорова. – Киев : Центр учебной литературы, 2004. – 376 с.
103. Макконнел, К. Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика : в 2 т. : пер с англ. 11-го изд. / К. Р. Макконнел, С. Л. Брю. – М. : Республика, 1992. – Т. 1. – 400 с.
104. Макконнелл, К. Р. Экономикс / К. Р. Макконнел, С. Л. Брю. – М. : ИНФРА-М, 2003. – 983 с.
105. Марченко, М. Н. Общая теория государства и права. Академический курс в 2 томах. Т. 2 : Теория права / М. Н. Марченко. – М., 1998. – 540 с.
106. Массе, П. Критерии и методы оценки оптимального определения капиталовложений : пер. с фр. / П. Массе. – М. : Статистика, 1971. – 503 с.
107. Маховикова, Г. А. Микроэкономика : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Г. А. Маховикова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2015. – 281 с.
108. Махутов, Н. А. Безопасность России / Н. А. Махутов, О. И. Лобов, К. И. Еремин // Правовые, социально-экономические и научно-технические аспекты. Безопасность строительного комплекса. – М. : МГОФ «Знание», 2012. – 800 с.
109. Меденников, В. И. Экономико-математическое моделирование оценки кредитоспособности сельскохозяйственных предприятий / В. И. Меденников, К. Г. Бородин // АПК: Экономика, управление. – 1994. – № 9. – С. 58–65.
110. Меденников, В. И. Некоторые особенности использования моделей при оценке кредитоспособности / В. И. Меденников, К. Г. Бородин // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 1995. – № 7. – С. 28–29.
111. Мерзлов, А. В. Формирование направлений политики и критериев перехода к устойчивому развитию сельских территорий Тамбовской области /

А. В. Мерзлов, Н. В. Межонова // Никоновские чтения. – 2011. – № 16. – С. 204–207.

112. Миндрин, А. С. Разработать усовершенствованную методологию формирования организационно экономических механизмов инновационного развития АПК, системы управления агропромышленным комплексом с использованием современных информационных технологий: Отчет НИР / А. С. Миндрин, Г. В. Беспехотный и др.// РАН, 2011. – 149 с.

113. Мозжерина, Т. Г. Инвестиции в основной капитал регионального АПК: источники, оценка, аудит / Т. Г. Мозжерина. – Омск : Изд-во ФГОУ ВПО ОмГАУ, 2009. – 188 с.

114. Нехамкин, А. Н. Кредитование аграрного сектора: проблемы, перспективы развития : монография / А. Н. Нехамкин, И. И. Зайцев. – Брянск : Ладомир, 2008. – ??? с.

115. Никонова, И. А. Проблемы развития проектного финансирования в России / И. А. Никонова // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2014. – № 12 (159). – С. 93–99.

116. Норкотт, Д. Принятие инвестиционных решений / Д. Норкотт ; пер. с англ. под ред. А. Н. Шохина. – М. : Банки и биржи; ЮНИТИ, 1997. – 247 с.

117. Овчинников, Е. Н. Инвестиции : учеб. пособие / Е. Н. Овчинников. – Челябинск : Челяб. гос. ун-т, 2008. – 130 с.

118. Огарков, А. Иностранные инвестиции в агропромышленный комплекс России / А. Огарков, С. Огарков // АПК: Экономика, управление. – 1997. – № 6. – С. 32.

119. Огарков, А. П. Инвестиционная политика и воспроизводство основных фондов в системах ведения агропромышленного производства / А. Огарков // АПК: Экономика, управление. – 1998. – № 11. – С. 3–8.

120. Огарков, А. П. Инновации и инвестиции – важнейшие экономические инструменты антикризисного развития АПК / А. П. Огарков // Вестник АПК Верхневолжья. – 2015. – № 2 (30). – С. 3–9.

121. Огарков, А. П. Сельское хозяйство и его производственно-ресурсный потенциал / А. П. Огарков // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2000. – № 5. – С. 7–10.
122. Огарков, С. А. Главный фактор в экономическом механизме развития кооперации через инвестирование в основные фонды села / С. А. Огарков, А. П. Огарков // Аграрная наука. – 2014. – № 11. – С. 7–9.
123. Огарков, А. П. Инвестиционная деятельность и проблемы строительства на селе / А. П. Огарков // Экономист. – 1993. – № 12. – С. 62.
124. Огарков, А. П. Инвестиционная политика в сельском хозяйстве России / А. П. Огарков // АПК: Экономика, управление. – 1993. – № 1. – С. 16.
125. Огарков, А. П. Капитальное строительство – эффективный резерв комплексного развития села / С. А. Огарков, А. П. Огарков // Экономист. – 2011. – № 1. – С. 86–89.
126. Огарков, А. П. Воспроизводству фондов – реальные инвестиции / А. П. Огарков // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2001. – № 3. – С. 20.
127. Огарков, А. П. Иностранные инвестиции в агропромышленный комплекс России / С. А. Огарков, А. П. Огарков // АПК: Экономика, управление. – 1997. – № 6. – С. 58.
128. Огарков, А. П. Модель инвестирования в воспроизводство основных фондов на депрессивных сельских территориях / С. А. Огарков, А. П. Огарков // Вестник кадровой политики, аграрного образования и инноваций. – 2011. – № 8. – С. 36–39.
129. Огарков, С. А. Резерв обновления основных фондов / С. А. Огарков, А. П. Огарков // АПК: Экономика, управление. – 1998. – № 4. – С. 16.
130. Огарков, С. А. Роль инноваций и инвестиций в обеспечении продовольственной безопасности / С. А. Огарков, А. П. Огарков // Никоновские чтения. – 2014. – № 19. – С. 220–222.

131. Огнивцев, С. Б. Проблемы АПК России и возможные пути их решения / С. Б. Огнивцев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2011. – № 7. – С. 24.
132. Огнивцев, С. Б. Необходимы эмиссионные инвестиции / С. Б. Огнивцев // Экономика сельского хозяйства России. – 2000. – № 5. – С. 27.
133. Огнивцев, С. Б. Проблемы АПК России и возможные пути их решения / С. Б. Огнивцев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2014. – № 7. – С. 10.
134. Огнивцев, С. Б. Стратегия повышения эффективности инвестиций в использование земель сельскохозяйственного назначения / С. Б. Огнивцев // Экономические науки. – 2013. – № 105. – С. 57–60.
135. Огнивцев, С. Б. Концепция региональной инновационной политики / С. Б. Огнивцев // Экономические науки. – 2012. – № 12. – С. 225.
136. Огнивцев, С. Б. Использование залога земель сельскохозяйственного назначения при кредитовании сельскохозяйственных предприятий / С. Б. Огнивцев // Вопросы экономики и права. – 2014. – № 75. – С. 64–68.
137. Орсик, Л. С. Инновационно-инвестиционные механизмы устойчивого развития агропроизводства / Л. С. Орсик, В. М. Баутин, И. С. Санду и др. // Экономика сельского хозяйства России. – 2005. – № 6. – С. 10–13.
138. Осипов, Ю. М. Основы теории хозяйственного механизма / Ю. М. Осипов. – М. : Изд-во Моск. гос. ун-та, 1994. – 390 с.
139. Отчет о НИР 01.09.03.03. Разработать стратегию повышения эффективности инвестиций в целевое использование земель сельскохозяйственного назначения (Российская академия сельскохозяйственных наук). – Москва : ВИАПИ, 2013. – 183 с.
140. Павлова, Л. М. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия : учебник для вузов / Л. М. Павлова. – М. : Банки и биржи ; ЮНИТИ, 1995. – 400 с.

141. Папцов, А. Г. Роль государства на рынке продовольствия развитых стран / А. Г. Папцов, А. А. Морозов // АПК: Экономика, управление. – 2011. – № 11. – С. 79–83.
142. Папцов, А. Г. Рост цен на мировом продовольственном рынке: причины, последствия, перспективы / А. Г. Папцов // АПК: Экономика, управление. – 2011. – № 10. – С. 78–84.
143. Папцов, А. Г. Анализ направлений и инструментарий поддержки сельского хозяйства в ЕС / А. Г. Папцов, В. Ю. Коловоротная // Экономика сельского хозяйства России. – 2014. – № 10. – С. 80–85.
144. Патрусова, А. М. Современные проблемы агропромышленного комплекса / А. М. Патрусова, Ю. В. Морнова // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. – 2014. – № 29. – С. 73–78.
145. Пахомова, Т. А. Роль инвестиций в инновационном процессе / Т. А. Пахомова // Фундаментальные исследования. – 2013. – № 11-2. – С. 286–289.
146. Перар, Ж. Управление финансами с упражнениями / Ж. М. Перар. – М. : Финансы и статистика, 1999. – 187 с.
147. Петриков, А. В. Приоритетный национальный проект «Развитие АПК»: направления, механизмы и риски реализации. По итогам мониторинга проекта в 2006 г. / А. В. Петриков, К. Г. Бородин, Е. А. Гатаулина и др. // Энциклопедия российских деревень. – Вып. 20. – М., 2007. – 654 с.
148. Рапопорт, М. М. Международные стандарты учета и аудита : сборник с комментариями. Вып. 3 : Международные стандарты учета / М. М. Рапопорт. – М. : Фирма «Аудит-тренинг», 1992. – 736 с.
149. Решетова, М. В. Инвестиции в модернизацию основного капитала / М. В. Решетова // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия : Экономика и менеджмент. – 2011. – Вып. № 8 (225). – С. 69–71.
150. Романенко, И. А. Воспроизводство основных производственных фондов агропредприятий / И. А. Романенко // АПК: Экономика, управление. – 2005. – № 10. – С. 54–58.

151. Романенко, И. А. Воспроизводство основных производственных фондов агропредприятий / И. А. Романенко // АПК: Экономика, управление. – 2005. – № 10. – С. 54–58.
152. Романенко, И. А. Использование сбалансированной системы оценки инвестиционной привлекательности организаций агропродовольственного комплекса в качестве методической основы их модернизации / И. А. Романенко // Никоновские чтения. – 2006. – № 11. – С. 69–71.
153. Романенко, И. А. Оценка инвестиционной привлекательности организаций аграрной сферы / И. А. Романенко // Аграрная наука. – 2007. – № 2. – С. 2–3.
154. Романенко, И. А. Проблема эффективности и устойчивости развития сельского хозяйства в регионах Российской Федерации / И. А. Романенко, С. О. Сиптиц // Экономика сельского хозяйства России. – 2015. – № 2. – С. 6–13.
155. Романенко, И. А. Экономическая оценка воспроизводства ресурсов на региональном уровне / И. А. Романенко // Аграрная наука. – 2006. – № 12. – С. 2–3.
156. Руднев, В. Д. Политическая экономия (экономическая теория) : учебник / В. Д. Руднев. – 3-е изд. – М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2012. – 856 с.
157. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК / Г. В. Савицкая. – Минск : Новое знание, 2001. – 687 с.
158. Сёмин, А. Н. Повышение инвестиционной привлекательности отечественного агропроизводства: четыре базовых подхода / А. Н. Сёмин, А. Я. Кибиров // Агропродовольственная политика России. – 2013. – № 11 (23). – С. 35–39.
159. Сёмин, А. Н. Базисные направления и инструменты повышения инвестиционной привлекательности аграрного сектора экономики / А. Н. Сёмин, А. Я. Кибиров // Экономика региона. – 2013. – № 3 (35). – С. 233–238.

160. Семочкина, М. А. Понятие и виды иностранных инвестиций / М. А. Семочкина // Пробелы в российском законодательстве. Юридический журнал. – 2013. – № 1. – С. 185–192.
161. Сергеев, И. В. Организация и финансирование инвестиций / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 272 с.
162. Серков, А. Ф. Аграрная политика: вызовы и перспективы / А. Ф. Серков // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2014. – № 12. – С. 2–6.
163. Серова, Е. Государственные программы поддержки сельскохозяйственного кредита в переходных экономиках / Е. Серова, Р. Янбых // Вопросы экономики. – 1998. – № 11. – С. 127–136.
164. Серова, Е. Кредитование сельского хозяйства в России: состояние и перспективы / Е. Серова, Р. Янбых // Вопросы экономики. – 1996. – № 8. – С. 59–73.
165. Серова, Е. Реформа финансово-кредитного механизма в российском сельском хозяйстве / Е. Серова, Р. Янбых // АПК: Экономика, управление. – 1996. – № 5. – С. 33.
166. Сиптиц, С. О. Совершенствование информационного обеспечения системы управления инновационным развитием АПК регионов / С. О. Сиптиц, Д. С. Стребков, И. М. Кузнецов // Труды международной научно-технической конференции «Энергообеспечение и энергосбережение в сельском хозяйстве». – 2014. – Т. 1. – С. 16–23.
167. Сиптиц, С. О. Влияние факторов на формирование аграрной структуры / С. О. Сиптиц, Е. А. Гатаулина // Экономика сельского хозяйства России. – 2014. – № 1. – С. 44–49.
168. Сkläров И.Ю. Проблемы кредитования агробизнеса и пути совершенствования финансово-кредитного механизма АПК / Сkläров И.Ю., Сkläрова Ю.М., Лапина Е.Н. // Экономика и предпринимательство. - 2015. - № 6-3 (59-3). - С. 168-171.

169. Смирнова, Т. Ю. Кризис инвестиций и проблемы теории инвестиций / Т. Ю. Смирнова, В. А. Казачков // Ученые записки Российского государственного социального университета. – 2009. – № 6. – С. 69–72.
170. Смит, А. Исследование о природе и причинах богатства народов / А. Смит // Антология экономической классики : в 2 т. Т. 1. – М., 1991. – 474 с.
171. Солодкина, Л. А. Совершенствование инвестиционного механизма в агропромышленном комплексе : монография / Л. А. Солодкина. – Челябинск, 2007.
172. Странцов, И. А. Особенности бизнес-планирования инвестиционных проектов в сельском хозяйстве и промышленном производстве / И. А. Странцов, А. С. Книга // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. – 2011. – № 12 (86). – С. 129–130.
173. Строкова, О. Г. Сельский кредит: опыт развитых стран и наша действительность / О. Г. Строкова, Р. Г. Янбых // Аграрная наука. – 1993. – № 6. – С. 43–46.
174. Теплова, Т. В. Инвестиции : учебник / Т. В. Теплова. – М. : Юрайт ; ИД Юрайт, 2011. – 724 с.
175. Топсахалова, Ф. М. Современное состояние и оценка эффективности использования инвестиционных ресурсов в аграрном секторе / Ф. М. Топсахалова, Р. Р. Лепшокова, Д. А. Койчуева. – М. : Издательский дом Академии естествознания, 2009. – 161 с.
176. Трухачев, В. И. Аграрная экономика Ставропольского края: проблемы функционирования и перспективы развития / В. И. Трухачев и др. – Ставрополь, 2014. – 580 с.
177. Трухачев, В. И. Аграрная экономика Ставропольского края: векторы развития : монография / В. И. Трухачев, Е. И. Костюкова, А. Н. Герасимов и др. ; под общ. ред. В. И. Трухачева. – Ставрополь : АГРУС, 2015. – 512 с.

178. Турманидзе, Т. У. Анализ и оценка эффективности инвестиций : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т. У. Турманидзе. – М. : Юнити-Дана, 2014. – 247 с.
179. Узун, В. Я. Механизмы устойчивого сельского развития. Часть 2 : Финансовое оздоровление и реформирование неплатежеспособных сельскохозяйственных организаций : методическое пособие / В. Я. Узун, Н. И. Шагайда, С. Б. Огневцев и др. – Москва, 2003. – 289 с.
180. Узун, В. Я. Разработать механизмы участия инвесторов в финансовом оздоровлении неплатежеспособных сельскохозяйственных предприятий / В. Я. Узун, С. Б. Огневцев, Н. И. Шагайда, Е. А. Гатаулина, С. Н. Терентьев, А. В. Христенко, Е. В. Митигина, Н. А. Зорина // Отчет о НИР (Всероссийский институт аграрных проблем и информатики им. А. А. Никонова). – М. : ВИАПИ, 2002. – 118 с.
181. Узун, В. Я. Принципы бюджетной поддержки сельского хозяйства и их практическая реализация / В. Я. Узун // Никоновские чтения. – 2009. – № 14. – С. 320–324.
182. Узун, В. Я. Российская политика поддержки сельского хозяйства и необходимость ее корректировки после вступления в ВТО / В. Я. Узун // Вопросы экономики. – 2012. – № 10. – С. 132–149.
183. Узун, В. Я. Сельское хозяйство России: точки роста и зоны запустения / В. Я. Узун // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2012. – № 4. – С. 27–35.
184. Узун, В. Я. Станет ли инвестор главной фигурой аграрной реформы / В. Я. Узун // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2000. – № 12. – С. 13–16.
185. Узун, В. Я. Стимулировать инновации в сельском хозяйстве / В. Я. Узун // Экономика сельского хозяйства России. – 2008. – № 12. – С. 32–36.

186. Ушачев, И. Г. Системные проблемы воспроизводства в аграрном секторе России / И. Г. Ушачев, А. Ф. Серков, В. С. Чекалин // Экономика АПК. – 2014. – № 7 (237). – С. 143–149.
187. Фабоцци, Ф. Управление инвестициями : пер. с англ. / Ф. Фабоцци. – М. : ИНФРА-М, 2000. – 932 с.
188. Филатов, В. В. Зарубежный опыт государственного управления инновационной деятельности / В. В. Филатов, М. В. Карасев // Управление инновациями: теория, методология, практика. – 2012. – № 1. – С. 206–213.
189. Хачатуров, Т. С. Эффективность капитальных вложений / Т. С. Хачатуров. – М. : Экономика, 1979. – 335 с.
190. Худякова, Е. В. Развитие сельской кредитной кооперации как альтернативы банковскому кредитованию / Е. В. Худякова // Международный сельскохозяйственный журнал. – 2001. – № 3. – С. 22.
191. Худякова, Е. В. О необходимости развития сельской кредитной кооперации / Е. В. Худякова, В. В. Шалманов // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2001. – № 8. – С. 46.
192. Худякова, Е. В. Организация и эффективность товарного кредитования в сельских кредитных кооперативах / Е. В. Худякова, Г. В. Сенченко // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2003. – № 8. – С. 56.
193. Чекалин, В. С. Рейтинг субъектов Российской Федерации по эффективности сельскохозяйственного производства в 2009 г. и в среднем за 2007–2009 гг. / В. С. Чекалин, А. Ф. Серков, В. Ф. Виноградова // АПК: Экономика, управление. – 2011. – № 6. – С. 19–25.
194. Черняков, Б. А. Калифорнийская модель аграрного сектора США / Б. А. Черняков. – М. : Россельхозакадемия, 2007. – 394 с.
195. Черняков, Б. А. Кредит в аграрном секторе США / Б. А. Черняков, Р. Г. Янбых // США и Канада: экономика, политика, культура. – 1997. – № 5. – С. 78–89.

196. Чирка, Е. В. Основные положения методологии организационно-финансовых механизмов инновационного инвестирования / Е. В. Чирка // Научные труды SWorld. – 2012. – Т. 19, № 1. – С. 19–25.
197. Шарп, У. Инвестиции. Общая теория инвестиций / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли. – М. : ИНФРА-М, 2001. – 1028 с.
198. Шарп, У. Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 208 с.
199. Шеремет, В. В. Управление инвестициями / В. В. Шеремет, В. М. Павлюченко, В. Д. Шапиро. – М. : Высшая школа, 1998. – Т. 1. – 416 с.
200. Янбых, Р. Г. Кооперативная система кредитования фермеров США / Р. Г. Янбых // АПК: Экономика, управление. – 1996. – № 7. – С. 53–58.
201. Янбых, Р. Г. Меры поддержки сельского развития: возвращаясь к опыту Европейского Союза / Р. Г. Янбых // Экономика сельского хозяйства России. – 2014. – № 9. – С. 81–85.
202. Янбых, Р. Г. Особенности аграрной кредитно-финансовой политики в странах с переходной экономикой / Р. Г. Янбых. – 1999. – № 9. – С. 37–42.
203. Янбых, Р. Г. Государственно-частное партнерство в области финансирования мероприятий по развитию сельской кредитной кооперации / Р. Г. Янбых // Экономические науки. – 2011. – № 84. – С. 113–117.
204. Янбых, Р. О концепции развития кооперации на селе на период до 2020 г. / Р. Янбых // Экономическое развитие России. - 2013. - Т. 20. - № 5. - С. 53-56.
205. Янбых, Р. Г. Поиск кредитов в сельском хозяйстве: проблемы и их возможное решение / Р. Г. Янбых // Экономика сельского хозяйства России. – 1994. – № 7. – С. 38.
206. Янбых, Р. Г. Сельские финансовые рынки – необходимый элемент рыночной инфраструктуры / Р. Г. Янбых // Экономика сельского хозяйства России. – 1994. – № 6. – С. 39.

207. Янбых, Р. Г. Источники финансирования мелкого и среднего бизнеса в аграрном секторе России / Р. Г. Янбых // Никоновские чтения. – 1997. – № 2. – С. 97–103.
208. Янбых, Р. Г. Сельскохозяйственный кредит на кооперативной основе: международный опыт и текущее состояние в России / Р. Г. Янбых // Никоновские чтения. – 1996. – № 1. – С. 176–183.
209. Электронный ресурс. Онлайн-философский словарь. – Режим доступа: <http://www.insai.ru/slovar/protsess-1>.
210. Электронный ресурс. Статистические данные сайта <http://www.gks.ru/>
211. Электронный ресурс. Данные территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю. – Режим доступа: www.stavstat.gks.ru
212. Электронный ресурс. Официальный сайт Министерства экономического развития Ставропольского края. – Режим доступа: www.stavinvest.ru
213. Электронный ресурс. Официальный сайт Правительства Ставропольского края. – Режим доступа: www.stavregion.ru
214. Электронный ресурс. Научная библиотека диссертаций и авторефератов. – Режим доступа: <http://www.dissercat.com/content/finansirovanie-i-kreditovanie-kapitalnykh-vlozhenii-kommercheskimi-bankami#ixzz3ghAgSAOw>
215. Электронный ресурс. Сайт Министерства сельского хозяйства Ставропольского края. – Режим доступа: www.mshsk.ru
216. Электронный ресурс. Данные национального рейтингового агентства «Эксперт РА». – Режим доступа: <http://raexpert.ru/ratings/regions/2014/>
217. Электронный ресурс. Данные национального рейтингового агентства «Эксперт РА». – Режим доступа: <http://raexpert.ru/ratings/regions/2014/>
218. Электронный ресурс. Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's. – Режим доступа: http://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/home.
219. Электронный ресурс. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings. – Режим доступа: <https://www.fitchratings.ru/>

220. Электронный ресурс. Доклад о мировых инвестициях, 2014 г. ООН. – Режим доступа: www.unctad.org/diae
221. Электронный ресурс. Бюллетень информации по материалам китайской прессы. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/eco_cn/, National Bureau of Statistics of China stats.gov.cn/enGLISH
222. Электронный ресурс. Report of World Investment 2013 UN. ООН. – Режим доступа: www.gtai.de
223. Электронный ресурс. Report of World Investment 2014. United Nations. – Режим доступа: <http://unctad.org/en/Pages/Home.aspx>
224. Электронный ресурс. Консультант плюс. – Режим доступа: www.consultant.ru