Содержание:

# Введение…………………………………………………………………………………………3

I. Место, роль и инвестиционное положение сельского хозяйства в РФ.

1.1. Место и роль инвестиций в развитии и повышении эффективности сельского хозяйства.................................................................................................................................4

1.2. Активизация инвестиционного процесса в сельском хозяйстве и инвестиционный климат………………………………………………………………………………………..6

* 1. Основные направления и источники привлечения инвестиций в аграрный

сектор…………………………………………………………………………………….12

II. Методы инвестиций в сельское хозяйство в регионах, пути преодоления инвестиционного кризиса и перспективы инвестирования в АПК.

2.1. Формирование региональной политики в АПК…………………………………..16

2.2. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов регионального АПК….20

2.3. Совершенствование механизма инвестирования сельского хозяйства……...….24

2.4. Перспективы инвестирования развития АПК……………..……………………..31

Заключение…………………………………………………………………………………..36

Список использованной литературы………………………………………………………37

# ***Введение.***

О состоянии дел в экономике весьма уверенно можно судить по характеру процессов, происходящих в инвестиционной сфере. Она является индикатором, указывающим на общее положение внутри страны, размер национального дохода, привлекательность для других государств. Термин "инвестиции" имеет несколько значений. Он означает покупку акций или облигаций с расчетом на некоторые финансовые результаты; им обозначаются также реальные активы, например машины, которые требуются для производства и продажи некоего товара. В самом широком смысле инвестиции обеспечивают механизм, необходимый для финансирования, роста и развития экономики страны.

Инвестиция — это любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или умножить их стоимость и (или) обеспечить положительную величину дохода. Свободные денежные средства — это не инвестиция, так как ценность наличных денег может быть «съедена» инфляцией, и они не могут обеспечить никакого дохода. Если ту же сумму денежных средств поместить на сберегательный счет в банке, то их можно назвать инвестицией, так как счет гарантирует определенный доход. Целью моей курсовой работы является рассмотрение инвестиций в сельское хозяйство, методов инвестиций и перспектив. Так как тема инвестиций в сельское хозяйство очень обширная, я рассмотрю лишь некоторые аспекты данной проблемы: инвестиционный кризис, пути его преодоления и перспектив денежных вливаний. Эта тема меня заинтересовала своей актуальностью, т.к. в такой стране как Россия, инвестиции играют важную роль в развитии среднего и крупного бизнеса. Предприятия не могут самостоятельно выбраться из кризиса, а государство не имеет средств на субсидирование и инвестирование в эти предприятия. Таким образом, если государство заинтересовано в стабильной и сильной экономике, то оно должно на законодательном и исполнительном уровнях создать благоприятный инвестиционный климат. Ведь сельское хозяйство - основополагающая отрасль в любой экономике, которая изначально является малоприбыльной и малопривлекательной для инвестиций, но от развития сельского хозяйства зависит развитие всей экономики. Поэтому вопрос инвестиций в с/х, является ключевым в развитии экономики нашей страны.

***I. Место, роль и инвестиционное положение сельского хозяйства в РФ.***

***1.1. Место и роль инвестиций в развитии и повышении эффективности сельского хозяйства.***

Сегодня финансовые, кредитные, товарные, лизинговые инвестиции должны направляться туда, где от них будет получен наиболее быстрый и максимальный эффект. Очевидно, что в условиях острой конкурентной борьбы на рынке инвестиций между государствами, регионами, предприятиями победит тот, кто сумеет привлечь их достаточную массу и с наибольшим эффектом их использовать. Задача местных региональных органов власти, отраслевых, хозяйственных органов - правильно определить приоритеты инвестирования, придать им инновационно-производственную направленность, умело используя при этом экономические и налоговые рычаги. Поиск инвестиций является трудной задачей, но еще более трудным делом является обеспечение их эффективного использования.

Доля нашей страны в привлечении мировых инвестиционных ресурсов ничтожно мала - всего 0,5%.Оставляет желать лучшего и структура привлекаемых в Россию ресурсов:

удельный вес прямых и портфельных капиталовложений в производственную сферу весьма скромен при высоком уровне вложений в приобретение государственных ценных бумаг, финансово-банковский сектор. Явно неудовлетворительна региональная структура зарубежных инвестиций: 60% приходится на Москву, еще 20 - на девять других регионов и последние 20% - на всю остальную территорию России, охватывающую почти 80 субъектов Федерации.

Главной причиной такой ситуации является отсутствие в России действенной системы стимулирования привлечения иностранных инвестиций, их защиты, гарантий и страхования. Это выражается в неуважении к договорной дисциплине, высоком уровне и непредсказуемости налогообложения, неразвитости социальной, транспортной и коммуникационной инфраструктур, отсталой системе учета, нестабильности политической, правовой и нормативной систем в целом.

В условиях глубокого кризиса, переживаемого агропромышленным комплексом, особую ценность представляют иностранные инвестиции в эту сложную, с длительным сроком окупаемости сферу экономики. Однако, как известно, инвестиции идут туда, где имеется гарантия их высокоэффективного использования и максимальной отдачи.

Особый интерес, на наш взгляд, вызывают система организации и стимулирования производства, механизм экономической ответственности которые позволяют обеспечивать высокую эффективность производства, уровень технологической и производственной дисциплины, производить высококачественную и конкурентоспособную продукцию.

Зарубежная практика и отечественный опыт рыночных преобразований позволяют сделать вывод, что «запуск» инвестиционного процесса, создающего основу для устойчивого роста отечественного производства, может и должен начаться с отраслей, ориентированных на конечный потребительский спрос, в первую очередь, как это ни парадоксально, с сельскохозяйственного производства, пищевой и легкой промышленности, то есть именно с тех отраслей, которые испытывают наибольший спад производства.

Особое значение сельского хозяйства, легкой и пищевой промышленности для стимулирования инвестиционной активности обусловлено тем, что, во-первых, эти отрасли имеют сильную межотраслевую «сцепку», в результате чего инвестиции в их развитие создают наибольший кумулятивный эффект, стимулируя спрос на продукцию смежных отраслей и формируя в них собственный инвестиционный потенциал. Во-вторых, благодаря наиболее низкой капиталоемкости и наименьшим срокам окупаемости капитальных вложений. В-третьих, для продукции этих отраслей характерен массовый и устойчивый спрос на внутреннем рынке. В-четвертых, большинство видов продукции легкой и перерабатывающей промышленности, в отличие от сложной бытовой техники, вполне конкурентоспособны не только на внутреннем, но и на некоторых зарубежных рынках.

Это направление государственной структурной политики может быть реализовано с относительно меньшей нагрузкой на федеральный и местный бюджет. Для этого требуются не столько прямые государственные инвестиции, сколько организационно-правовые меры, позволяющие открыть этот сектор для кредитных ресурсов и частных инвестиций, в том числе иностранных. Эти инвестиции необходимо поддерживать налоговыми и иными льготами, причем таким образом, чтобы формирующийся инвестиционный спрос ориентировался в первую очередь на отечественных производителей технологического оборудования. Необходима также разумная государственная политика протекционизма в отношении названных отраслей.

Приоритетным направлением инвестиционной политики на ближайшую перспективу должна стать и поддержка инвестиций в секторе малого и среднего предпринимательства. Объем инвестиций в этот сектор сегодня оценивается в 7% всех вложений в основной капитал. Для этого не требуется крупных государственных средств. При этом важно инвестиционный спрос, создаваемый при государственной поддержке малого и среднего предпринимательства, ориентировать на отечественных производителей специализированного оборудования для малых форм бизнеса.

В условиях инвестиционного кризиса, несомненно, оправданна установка на формирование мощных вертикально-интегрированных промышленных конгломератов во главе с банками при сохранении определенных масштабов государственного участия. Такая организационная структура повышает возможности аккумулирования финансово-кредитных ресурсов и их концентрации в приоритетных точках роста, создает инвестиционную базу активной структурной политики.

Однако сложившиеся формы организации финансово-промышленных групп не всегда соответствуют реализации этой стратегии, прежде всего из-за отсутствия должного отбора и привлечения инвесторов из числа представителей отечественного и иностранного капитала. Чтобы финансово-промышленные группы могли стать локомотивом инвестиционного процесса, необходимо: во-первых правовое обеспечение гарантий выполнения инвестиционных обязательств, принимаемых банками и иными инвесторами при покупке акций производственных компаний на инвестиционных конкурсах и при любых других формах приобретения акций в собственность. Во-вторых, нужна четкая регламентация объема и условий объединения финансовых ресурсов предприятий, входящих в состав финансово-промышленных групп, в зависимости от направлений их использования.

Оживление инвестиционной активности является непременным условием выхода предприятий АПК на устойчивую траекторию экономического роста. Как мировой опыт, так и российская действительность свидетельствуют, что без активизации роли государства, местных органов власти в инвестиционном процессе путем его прямого и косвенного регулирования преодоление депрессивного состояния экономики, восстановление и рост экономического потенциала России и ее регионов невозможны.

***1.2. Активизация инвестиционного процесса в сельском хозяйстве и инвестиционный климат.***

Одно из основных направлений адаптации сельскохозяйственных предприятий к изменяющимся условиям ведения производства — реструктуризация производственных систем. При этом выход на оптимальные параметры функционирования невозможен без инвестиций, обеспечивающих необходимые структурные изменения. В этой связи особую острогу и актуальность приобретает проблема активизации инвестиционною процесса в сельском хозяйстве.

В России до 1992 г. АПК традиционно являлся государственной регулируемой отраслью со значительными объемами ежегодных капиталовложений, большая часть которых осуществлялась за счет средств государственного бюджета. Жесткая централизация и регламентация механизма долгосрочного финансирования воспроизводственных процессов в сельском хозяйстве в сочетании с ограничением хозяйственной инициативы привели к снижению эффективности использования капитальных вложений, увеличению срока их освоения, деформации роли государства как регулятора общестпенного процесса воспроизводства. Несмотря на то, что в 1985— 1991 гг. государством предпринимались попытки повышения эффективности инвестиционной деятельности в АПК, предполагающие резкое ограничение долгосрочных вложений в неэффективные направления, повышение качества инвестиционного комплекса, создание материально-ресурсной и производственной базы для социально ориентированных отраслей экономики, реальных шагов по совершенствованию механизма государственного регулирования системы капитальных вложений сделано не было.

Современная ситуация в инвестиционной сфере формировалась под воздействием следующих факторов: изменения структуры и источников финансирования инвестиционных расходов; институциональных изменений в национальной экономике, связанных с разгосударствлением собственности; относительного сокращения платежеспособного спроса в связи с изменением уровня и структуры цен на инвестиционную продукцию; изменения структуры инвестиционного спроса и его несоответствия мощностям инвестиционного сектора; недостаточной оперативности мероприятий по изменению порядка индексации амортизации и переоценке основных производственных средств. Сложное финансовое положение сельскохозяйственных предприятий делало их непривлекательными с точки зрения сторонних инвесторов, а собственные средства для долгосрочных вложений из-за отсутствия прибыли ограничивались лишь амортизацией, сумма которой неуклонно снижалась в связи с превышением выбытия основных средств по сравнению с их вводом в эксплуатацию.

Одна из главных причин сокращения объемов сельскохозяйственного производства — значительные сбои в материально-техническом обеспечении. По данным Госкомстата России, в последние годы парк сельскохозяйственной техники составляет но основным машинам около 55—65% нормативного. Аналогичная ситуация складывается и с использованием минеральных удобрений, средств защиты растений. В тяжелейшем положении оказалась и социальная сфера села. В сравнении с 1985 г. в 2000 г. значительно ниже показатели капитального строительства как жилых домов, так и больниц, школ (соответственно в 26,4, 6,5 и 21,1 раза). Дорог с твердым покрытием в 2000 г. построено в 19 раз меньше, чем в 1985 г.

Помощь из бюджета в последние годы резко сократилась. Объем инвестиций в сельское хозяйство ниже среднего уровня инвестиций в экономике. С изменением институциональной структуры экономики и сокращением присутствия государства на рынке капитала доля инвестиций в сельское хозяйство России снизилась с 10,8% в 1992 г. до 3-3,7% в 1999—2001 гг. Кроме того, незначительны и зарубежные инвестиции в АПК, причем из них только 25% приходится на сельское хозяйство, остальное — на пищевую и перерабатывающую промышленность. Помимо общего сокращения инвестиций происходит изменение структуры их использования. Если и 1991 г. из общей суммы инвестиции в АПК на сельское хозяйство уходило 56,9%, а пищевую промышленность 10%, то уже в 2000 г. соотношение было 37,4 и 39,2%. При сектор кредитных и банковских услуг также не проявляет активного интереса к проектам инвестиций в сельскохозяйственное производство, что в условиях слабого развития лизинга привело к ситуации, когда основным источником финансирования инвестиций являются собственные средства предприятий и организаций.

Доля инвестиций в сельское хозяйство Курской области несколько выше среднероссийского показателя, но учитывая высокую аграрную направленность экономики региона, она незначительна и в большей степени финансируется за счет внебюджетных средств.

После финансового кризиса 1998 г. произошел ряд позитивных экономических изменений в агропромышленном секторе:

изменились в лучшую сторону условия импортозамещения по основным группам продовольственных товаров продукцией отечественного производства, девальвация рубля и, как следствие, резкое удорожание импорта продовольствия сделали вложения во внутреннее производство значительно более выгодными, чем ввоз готовой продукции из-за рубежа; повысилась конкурентоспособность российского продовольствия и средств производства для АПК на внешнем рынке, в первую очередь на аграрном рынке стран СНГ; выросла эффективность использования сохранившегося производственного потенциала сельскохозяйственных, перерабатывающих и фондопроизводящих предприятий для обеспечения возросшего спроса на сельскохозяйственную продукцию.

Ныне иностранные фирмы намерены расширять производство в АПК России. Важнейшая роль в формировании благоприятного инвестиционного климата принадлежит фактору правовой стабильности. Одно из условий стимулирования притока иностранного капитала и защиты иностранных инвестиций — совершенствование законодательной базы и правовых норм, а также возможность обеспечить их обязательное соблюдение. Законы, регламентирующие инвестиционную деятельность, страдают серьезными недостатками: заимствованием норм, применяемых в государствах с иным уровнем институционального и культурного развития; наличием взаимоисключающих норм, в том числе в рамках одного закона. Необходим механизм, гарантирующий толкование законов в соответствии с приоритетами инвестиционной деятельности, а также экономическими задачами и целями, которые ставит перед собой страна или отдельный регион. По оценкам российских и зарубежных экспертов, в России складывается благоприятная ситуация для существенного притока капитала в агропромышленный комплекс. Дестабилизирующий фактор роста инвестиционной активности — несоответствие федерального и региональных законодательств. Федеральное законодательство об иностранных инвестициях представлено в основном Федеральным законом «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (1999 г.). Указанный закон определяет основные гарантии прав иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль, а также условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации. Главные недостатки этого закона — предоставление льгот и государственных гарантий в полном объеме только под приоритетные инвестиционные проекты, включенные в перечень, утверждаемый Правительством Российской Федерации, а также то, что правовой защитой, гарантиями и льготами пользуется иностранный инвестор и коммерческая организация с иностранными инвестициями, созданная па территории Рос-сип, в которой иностранный инвестор владеет не менее чем 10% доли в уставном капитале, при осуществлении ими реинвестирования. Следовательно, любой иностранный инвестиционный проект должен находиться под контролем государства, только тогда на него будут распространяться в полном объеме установленные законом льготы и гарантии.

Кроме того, современные процессы в аграрном секторе требуют хорошо прописанных механизмов оборота земель сельскохозяйственного назначения, тем более, что их доля достигает 5—6% всех земель, подлежащих обороту (в развитых странах и основных странах с транзитной экономикой 0,5—2%). В этой связи принятие Федерального закона «Об обороте земель сельскохозяйственного назначения» должно сыграть положительную роль.

Вопросы инвестирования в аграрном секторе нельзя отрывать от других вопросов экономики: налоговой политики, таможенного регулирования и т. д. Наиболее ярко этот отрыв проявляется в сфере таможенного регулирования. Представляется необходимым упрощение этого процесса для импорта товаров на территорию России в режиме временного ввоза. Также следует упростить порядок, регламентирующий процедуру и число согласовании, лицензий, технических условий на реализацию инвестиционных проектов, системы взимания таможенных пошлин на импортные средства производства в направлении освобождения от таможенных платежей оборудования, ввозимого в страну с целью реализации инвестиционных проектов.

Налоговый кодекс Российской Федерации не допускает предоставления дополнительных налоговых льгот иностранным инвесторам. Благоприятная для инвесторов налоговая система — это разумные ставки налогов, стабильность, ясность и понятность, последовательность применения и объективность при осуществлении аудита.

Неэффективная и громоздкая нормативная база банковского и валютного регулирования — также большая проблема для инвесторов. Валютное регулирование, осуществляемое в настоящее время Центробанком России, предполагает лицензирование ввоза капитала в полном соответствии с российским законодательством, которое зачастую создает запретительный режим для иностранных инвестиций. Не разработаны эффективные механизмы, препятствующие вывозу капитала из страны.

В сфере валютного регулирования необходимо проведение следующих мер:

лицензирование ввоза иностранного капитала на территорию России; для этого в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» надо внести поправки; введение уведомительного порядка регистрации иностранных инвестиций (том числе валютных операций, связанных с движением капитала), кроме изъятий, установленных в законодательном порядке; выдача налоговых кредитов.

Избыточное регулирование со стороны Центрального банка Российской Федерации создает значительные трудности и приводит к увеличению и без того большою числа необходимых согласований. В целях содействия развитию бизнеса в регионах федеральное правительство должно расширить рамки деятельности иностранных банков на местах. Присутствие в регионах признанных зарубежных банков даст инвесторам ощущение большей стабильности и защищенности.

Один из наиболее эффективных способов стимулирования притока иностранных инвестиций — предоставление гарантий от политических и коммерческих рисков, закрепленных законодательно.

Западный агробизнес в большей степени заинтересован в сохранении России как потребителя готовой импортной техники, равно как и продовольственной продукции. Привлечение зарубежных инвестиций в отечественное растениеводство и животноводство пока носит локальный характер. Слабым остается присутствие зарубежного капитала в основных секторах российской пищевой промышленности. Необходимость привлечения зарубежных инвестиций в национальное производство мясомолочных продуктов и других видов продовольствия высокой степени обработки диктуется не только финансовым кризисом, но и технологическим отставанием отрасли. Очевидно, для решения этой задачи требуются льготы для иностранных инвесторов, включая создание «зон аграрного предпринимательства», которые имели бы явно выраженный региональный характер. В данной связи можно было бы принять соответствующий закон с правом установления налоговых и прочих льгот для иностранного инвестора.

Привлечение зарубежных инвестиций в АПК страны станет еще более реальным, если их направить в развитие экспортных производств. Девальвация рубля придала дополнительный импульс отечественной пищевой промышленности. В то же время низкая покупательная способность населения стала ощутимой преградой для дальнейшего роста производства после достижения пределов импортозамещения. Сложившаяся ситуация требует выхода на зарубежные рынки. Ориентация на зарубежные рынки позволит поднять стандарты отечественной продукции и тем самым улучшить качественные характеристики потребляемого продовольствия в стране. Зарубежный капитал будет заинтересован вкладывать средства в экспортное производство.

Учитывая приближение сроков вступления России в ВТО, необходимо разработать и законодательно оформить программу защитных мер продовольственного рынка, максимально приблизив ее к нормам и правилам ВТО. Важным вопросом при обсуждении вступления России в эту организацию должны стать гарантии доступа на зарубежные рынки российских сельскохозяйственных и продовольственных товаров. Пока продолжает действовать целая система мер торговых ограничений и запретов относительно России. Вступление в ВТО будет иметь последствия не только для российской внешней торговли. В результате должен возрасти кредитный и инвестиционный рейтинг России, ее экономика будет окончательно признан;) рыночной, что заметно улучшит инвестиционный климат и в АПК.

Государственная политика должна быть ясной и четкой в вопросе повышения реальных доходов населения (пенсий, заработной платы бюджетникам и т. д.). Это формирует дополнительный спрос в первую очередь на продукты питания. Нужно внести изменения в закон о лизинге. Действующий закон о лизинге не решил всех проблем. Остается двойное налогообложение, проблемы с уплатой НДС при ввозе лизингового оборудования и т. д. Если эти вопросы не будут решены, нельзя будет остановить технологическую деградацию.

Масштабный рост инвестиций возможен тогда, когда у инвесторов появится уверенность в том, что федеральные и региональные власти понимают необходимость разработки целенаправленной инвестиционной политики, увязанной с адекватной правовой базой, и предпринимают серьезные меры, направленные на улучшение инвестиционного климата и увеличение притока зарубежных (в первую очередь прямых) инвестиций в сельское хозяйство через расширение льгот и гарантий.

***1.3.Основные направления и источники привлечения инвестиций в аграрный сектор.***

Сложившуюся ситуацию можно определить именно как кризис, потому что возникло противоречие между необходимостью структурной перестройки АПК, для которой нужны инвестиции, и низким уровнем инвестиций (и крайне высокой ценой на инвестиционные ресурсы), которые делают практически любое финансовое вложение средств невыгодным, исходя из текущих оценок.

Активизация инвестиционной деятельности является не только основным условием вывода сельского хозяйства из глубокого кризиса, но и становится важнейшим определяющим фактором дальнейшего его развития. Требуется не только реформирование общественного уклада на селе путем институциональных преобразований, что являлось приоритетом в начальный период аграрной реформы, но и привлечение в аграрный сектор крупномасштабных инвестиций. Остро в них нуждаются практически все сферы и отрасли АПК, будь то сельское хозяйство, перерабатывающая промышленность, фондопроизводящие отрасли или жилищная сфера села. Поэтому создание предпосылок для массового притока инвестиций в аграрный сектор должно стать важнейшим элементом стратегии государственной аграрной политики на современном этапе. Прежде всего, необходимо обеспечить на государственном уровне формирование благоприятной, экономически эквивалентной рыночной среды, в которой экономика становится восприимчивой к инвестициям, а у субъектов хозяйствования появляются и расширяются инвестиционные возможности для обновления основного капитала и его наращивания за счет собственных и привлеченных средств, включая и иностранный капитал. Это в значительной мере может быть достигнуто путем внедрения нового, адекватного рыночной системе экономического механизма хозяйствования, учитывающего специфику сельского хозяйства.

Наличие воспроизводственного кризиса и медленное становление рыночных отношений обусловливает необходимость усиления роли государства в регулировании инвестиционной деятельности. Несмотря на то, что при переходе к рынку роль государства в экономике сужается. Поэтому разработка инвестиционной политики и ее активное проведение должны остаться в качестве важнейшего направления государственного регулирования.

Инвестиционная политика в системе АПК должна быть подчинена задачам структурной перестройки экономики и направлена на обеспечение сбалансированного и гармоничного развития всех звеньев комплекса, на обновление производственного потенциала, повышение эффективности его использования на основе внедрения в практику достижений научно-технического прогресса, освоения ресурсосберегающих технологий, модернизации и реконструкции производства.

В условиях рыночных отношений государство должно оказывать регулирующее воздействие на инвестиционный процесс путем обеспечения научно обоснованного ценообразования, проведения гибкой кредитной, налоговой и амортизационной политики, расширения возможностей лизинга, стимулирования предпринимательской деятельности и предоставления льгот инвесторам при приватизации, целевого государственного финансирования, выделения приоритетных направлений инвестирования и капиталовложения, составления индикативных планов капитальных вложений. На региональном уровне, и особенно на уровне предприятий, необходимо составлять бизнес-планы, в которых дается обоснование инвестиционной деятельности и источников ее финансирования, а также оценка проектных решений.

Для осуществления нормального воспроизводственного процесса требуется восстановить инвестиционный потенциал предприятий. Для этого необходимо повысить роль их собственных источников — амортизации и прибыли, что возможно при устранении диспаритета цен на продукцию сельского хозяйства и потребляемые им материально-технические ресурсы, уменьшении налогового давления, реструктуризации долгов, включая их списание и пролонгацию.

В целях стимулирования инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве не облагается налогом прибыль, направляемая на покупку новой техники и капитальное строительство. Целесообразно также не облагать налогом прибыль, полученную от некоторых видов несельскохозяйственной деятельности, связанных с производством строительных материалов. Необходимо придать действенность амортизационной политике: периодически проводить индексацию восстановительной стоимости основных фондов и амортизационных отчислений, активно применять ускоренную амортизацию, ввести режим специального хранения и расходования средств амортизационного фонда.

В условиях продолжающегося кризиса в аграрном секторе сохраняется необходимость более активного государственного регулирования не только путем применения стимулирующих мер, но и прямого вложения капитала. Государственные средства должны направляться, прежде всего, на восстановление технического потенциала на селе; завершение строительства по ранее начатым объектам, предусмотренным целевыми программами; укрепление материально-технической базы сельскохозяйственной науки, семеноводства, племенного дела, а также базы хранения, как в сельском хозяйстве, так и в перерабатывающих отраслях; строительство жилья на селе; поддержку малого бизнеса; финансирование направлений деятельности, где активность индивидуальных инвесторов будет наименьшей: ликвидация последствий от аварий, стихийных бедствий, экологических катастроф, создание объектов и систем, обеспечивающих экологическую безопасность производства.

Целесообразна государственная поддержка лизинга как одного из направлений специализированной системы сельскохозяйственного кредита. Необходимо повысить роль государственного целевого бюджетного фонда поддержки производителей сельскохозяйственной продукции и продовольствия в финансировании приобретения технических средств и оборудования, активно использовать целевую кредитную линию, мобилизовать местные источники финансирования.

На нынешнем этапе крайне важно осуществить техническое перевооружение и реконструкцию животноводческих ферм и комплексов, а также обновление парка машинами качественно нового поколения.

Инвестиционную политику в ближайшие годы надо осуществлять на основе следующих принципов:

— последовательной децентрализации инвестиционного процесса, увеличения доли собственных средств предприятий в общем объеме капитальных вложений, повышения роли амортизационных отчислений как одного из источников финансирования инвестиций;

— размещения государственных инвестиций на производственные цели на конкурсной основе;

— возвратности централизованных капитальных вложений;

—расширения практики совместного государственно-коммерческого финансирования проектов;

—усиления государственного контроля за целевым расходованием средств государственного бюджета, направленных на инвестиции;

— расширения практики страхования и гарантирования поддерживаемых государством инвестиционных проектов;

— стимулирования иностранных инвестиций. Необходимо отметить, что при сложившемся соотношении цен на сельскохозяйственную и промышленную продукцию в предстоящие годы капитальные вложения за счет собственных средств смогут осуществлять лишь отдельные предприятия, финансирование инвестиций из государственного и региональных бюджетов в ближайшие годы не улучшит состояние производственного потенциала сельского хозяйства и всего АПК. Вместе с тем, требуется разграничить функции управления инвестициями на государственном, региональном и местном уровнях, обеспечивая полномочия каждого из них надежными, а главное, стабильными источниками финансирования, закрепленными законодательным путем. В этих целях необходимо разработать и утвердить стабильные среднесрочные, на 2-3 года, нормативы распределения налогов и других видов платежей между бюджетами различных уровней, а не менять их ежегодно, как это нередко делается.

Кроме того, в ближайшее время на государственном уровне следует принять меры, направленные на создание благоприятных условий для роста банковских инвестиций в АПК. В числе мер по преодолению кризиса финансово-кредитной системы на первый план надо поставить упорядочение взаиморасчетов между предприятиями, создание системы страхования и т. д.

В целом необходимо отметить, что новые подходы к решению проблем инвестиционной политики создадут предпосылки для стабилизации производственного потенциала сельского хозяйства и возрождения АПК. Только интенсификации сельскохозяйственного производства на основе внедрения новой системы машин, прогрессивных технологий позволит выйти на новый уровень производства продукции, а, следовательно, и на более высокий уровень заработной платы, обеспечивающей сельскому населению достойный уровень жизни.

Важным фактором восстановления экономики аграрного сектора и стимулирования экономического роста является государственная кредитная политика, которая должна быть логическим продолжением государственной поддержки субъектов хозяйствования путем предоставления кредитов по льготным процентным ставкам с их дифференциацией по таким признакам, как уровень плодородия земель, доля собственных средств в сметной стоимости строительства объекта, удельный вес выручки подсобных промыслов и перерабатывающих производств во всей стоимости реализованной сельскохозяйственным предприятием продукции; открытия новых и пролонгации действую), их целевых кредитов для вновь строящихся объектов, имеющих народнохозяйственное значение; введение ипотеки на основе залога недвижимости, включая землю.

***II. Методы и перспективы инвестиций в сельское хозяйство в регионах.***

***2.1. Формирование региональной политики в АПК.***

Главной "болевой" точкой народного хозяйства страны и большинства регионов остается продовольственная проблема, так как на рынке отечественных продуктов питания по-прежнему сохраняется значительная напряженность. В связи с этим во многих субъектах Российской Федерации разработаны или ускоренно разрабатываются программы стабилизации и развития АПК, соответствующие новой аграрной политике, нацеленной на решение продовольственной проблемы и ускорение социально-экономического развития села.

Однако и в регионах есть возможность поправить финансовое положение сельских товаропроизводителей. Нам представляется, что смягчить ситуацию можно, целенаправленно кредитуя предприятия, наращивающие производство сельскохозяйственной продукции, сохранившие материально-техническую базу.

В качестве одной из доминант заимствования средств для высоколиквидных хозяйств может быть и организация ипотечного кредитования. Подобная система широко применялась в дореволюционной России. Ее опыт, а также опыт развитых стран Запада может быть использован и у нас.

Привлечению капитальных вложений в агропромышленный комплекс будет способствовать созданная региональная инвестиционная система (РИС), отдельные элементы которой апробированы и запущены в регионах.

РИС представляет собой добровольное договорное (корпоративное) объединение кредитно-финансовых институтов региона, которые специализируются на операциях с ценными бумагами - их выпуске, размещении, погашении и т. д. с целью привлечения помимо государственного заказа дополнительных денежных средств для долгосрочного кредитования и инвестирования агропромышленного комплекса и входящих в него агропромышленных формирований с различными структурами управления и формами собственности.

При полном освоении указанной схемы РИС будет функционировать в двухосновных направлениях: во-первых, она будет способствовать получению финансовых ресурсов теми сельскохозяйственными и перерабатывающими предприятиями и другими экономическими субъектами АПК, которые в них нуждаются и которые определяют приоритетные направления в развитии отрасли, вытекающие из программы стабилизации и развития АПК на 1997-2001 годы; во-вторых, она будет действовать как профессиональный участник рынка ЦБ и инвестиционный банк, занимающийся организацией слияний и поглощений агропромышленных формирований АПФ) по рекомендациям системы) кризисного управления в лице АПК, а также будет заниматься управлением ипотекой и венчурным капиталом.

РИС, по моему мнению, должна заниматься как инвестиционная компания следующими видами деятельности:

определять по решению региональных властей условия, размеры и срок эмиссии ценных бумаг; организовывать размещение и вторичное обращение ценных бумаг; гарантировать ликвидность выпущенных ЦБ; предоставлять покупателям все виды ЦБ.

Характер деятельности РИС отражает система осуществляемых ею операций, каждая из которых является доходообразующим фактором, а именно: гарантирование эмиссии ЦБ, торговля ЦБ, частное размещение ЦБ (без объявления в печати и без участия широких групп подписчиков), приобретение активов АПФ в ЦБ, приобретение ЦБ и их резервирование, операции с ипотекой, создание инструментов, сокращающих риск по операции ЦБ, управление денежными ми фондами. Все это определяет специфическую роль, связанную с такими видами деятельности как организация ценных бумаг, согласование условий займов и установление видов выпускаемых ЦБ; выпуск и размещение ЦБ, в том числе за свой счет; управление выпуском ЦБ по их номинальной стоимости, то есть определением количества выпускаемых ЦБ с учетом интересов и возможностей дилеров, структуры акционерного капитала и надежности партнеров; гарантия эмиссии, означающая обязательство купить нереализованную часть выпущенных ЦБ, что, в известной степени, освобождает эмитента АПК) от риска; изучение финансового положения и перспектив деятельности потенциальных инвесторов путем выбора наиболее надежных из них; предоставление средне и долгосрочных кредитов.

Исходя из существующей практики инвестиционных институтов РИС действует на первичном рынке ЦБ как посредник между субъектами и самими АПК, стремящимися мобилизовать капитальные ресурсы, индивидуальными и институциональными инвесторами. Совместно с руководством эмитента РИС определяет сумму денег, которую необходимо мобилизовать, виды ЦБ, которые необходимо выпускать, а также способы и сроки их размещения.

РИС будет использовать операции "андеррайтинга" (гарантированного размещения), нового выпуска ЦБ, выкупая их у эмитента и перепродавая инвесторам. По соглашению РИС может закупить весь новый выпуск ЦБ и гарантировать эмитенту всю сумму выручки от его продажи, принимая на себя либо финансовую ответственность за непроданные ЦБ, либо принимая на себя функции по продаже акций нового выпуска, но в пределах оговоренного срока.

В случае, когда эмитентом является сам АПК или другой региональный орган, каждый член РИС несет солидарную ответственность не только за свою долю, но и за долю других членов (участников).

Гарантирование выпуска ЦБ не ограничивается предложением их в одном регионе. Для отбора того региона, где меньше всего издержки, необходима организация маркетинга. С его помощью можно выработать идеологию, стратегию и тактику на рынке ЦБ и финансовых услуг. Маркетинг финансового посредника предусматривает достижение трех взаимосвязанных целей: удовлетворение потребностей эмитента по всему комплексу услуг; размещение ЦБ и удовлетворение интересов инвестора; удовлетворение интересов самой РИС.

Достижение этих целей требует непрерывной адаптации ресурсов (финансовых, интеллектуальных) и стратегии РИС к внешним условиям и рыночному спросу на финансовые услуги, а также поиск необходимых форм и технологий работы с клиентами.

Заключение по маркетингу и решения руководства АПК закладываются в основу стратегии РИС, формирующей среднесрочные и краткосрочные (до 1 года) планы. Маркетинг повышает надежность функционирования РИС на финансовом рынке, формирует его политику в областях:

сбора и классификации информации, ее анализа и оценки для сегментирования рынка ЦБ; удовлетворения потребностей эмитента и инвестора с точки зрения стоимости услуг, выбора фондовых инструментов, условий предоставления кредита и других посреднических финансовых услуг; продвижения ценных бумаг по всему комплексу активных и пассивных операций.

Организация маркетинга РИС становится важным инструментом минимизации рисков на финансовом рынке, к числу которых можно отнести:

систематический риск, то есть риск кризиса рынка ценных бумаг в целом;

несистематический риск, то есть сочетание всех видов риска, связанных с конкретной ценной бумагой; селективный риск - риск неправильного выбора ЦБ для инвестирования по сравнению с другими видами бумаг при формировании портфеля ЦБ; временный риск - риск эмиссии, покупки или продажи ЦБ в неподходящее время; риск законодательных изменений; риск ликвидности - риск, связанный с возможностью потерь при реализации ЦБ из-за изменившейся оценки качества ЦБ; инфляционный риск, то есть риск, вызванный высокой инфляцией, когда доходы инвесторов ЦБ обесцениваются быстрее, чем растут.

Очевидно, вопросу учета факторов риска следует уделять особое внимание, особенно если РИС помимо инвестиционной деятельности будет стремиться получить право на ведение обычных банковских операций.

В этом случае банк, совмещающий оба вида деятельности, становится высокорискованным предприятием по двум причинам; во-первых, его вкладчики рискуют не получить собственные средства по первому требованию, так - как деньги могут быть вложены в высокодоходные ЦБ с невысокой ликвидностью; во-вторых, в случае кратковременных убытков на рынке ЦБ банк подвергается риску обанкротиться из-за быстрого оттока клиентов. Поэтому для инвестиционного банка должны быть введены определенные ограничения на привлечение депозитных вкладов и прежде всего вкладов населения.

Как показывает практика российских инвестиционных банков, брокерские и дилерские операции с определенными видами ЦБ не должны совмещаться с ведением по поручению эмитента реестра владельцев ценных бумаг. В противном случае инвестиционный банк неизбежно превратится в своего рода монополиста и может вынудить других брокеров платить ему комиссионные при совершении любых операций с этими бумагами, активно манипулировать составом акционеров по сговору как с эмитентом, так и с владельцем контрольного пакета акций, а также совершать на рынке незаконные операции с чужими акциями от собственного лица.

Подытоживая, можно сказать: новому этапу экономической реформы должны соответствовать и новые экономические инструменты, которые, с одной стороны, должны способствовать дальнейшему развитию экономических преобразований, а с другой - максимально содействовать ускорению экономического роста. Эти обе задачи удачно совмещает в себе региональная инвестиционная система, отдельные элементы которой уже апробированы и успешно функционируют в некоторых регионах.

***2.2. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов регионального АПК.***

Решение проблем, стоящих перед аграрным сектором страны в целом и регионами в частности, требует существенного пересмотра системы структурной и инвестиционной политики. Совершенно очевидно, что иными стали межотраслевые связи, межрегиональные материальные потоки и экономические отношения, существенно изменилось соотношение цен на элементы издержек производства. Сложились новые пропорции себестоимости как по видам продукции, так и регионам.

Дефицит бюджетных ассигнований в общем объеме инвестиций в АПК предопределил массовое банкротство агропромышленных товаропроизводителей.

За 1991—1995 гг. сумма капиталовложений в АПК сократилась более чем в 10 раз. Доля отраслей АПК в общем объеме капитальных вложений сократилась с 20% в 1993 г. до 8% в 1999г.

В складывающихся условиях при определении целей дальнейших структурных преобразований в АПК следует ориентироваться на общеэкономические взаимосвязи производственных факторов. Например, трудовой фактор сравнительно дешев и присутствует в избытке, капитал, напротив, является экстремально дефицитным фактором.

До начала реформ большая часть капитала направлялась в растениеводство и животноводство. Что касается перерабатывающих отраслей, то они испытывали хроническую нехватку в капиталовложениях. С точки зрения структурных преобразовании, здесь имеется наибольшая потребность в наверстывании упущенного.

Системный анализ и обоснование концепции инвестиционной структурной политики на региональном уровне предполагают прежде всего оценку межрегиональной ситуации, места и роли аграрного сектора и его льняным подкомплексом на российском и внешнем рынках. При этом должны учитываться такие факторы, как разделение труда, после распада СССР и возникновение на базе бывших республик группы новых стран с иной, чем прежде, организацией на мировом и внутреннем рынках. Требуется объективно оценивать и экономику западных стран, где происходят существенные качественные изменения: благодаря развитию интегрированных информационных систем различной размерности рынки становятся «прозрачными», осуществляется информационная и технологическая перестройка в аграрном секторе; развитие совершенных товаропроводящих сетей делает рынки доступными как для товаропроизводителей, так и для потребителей; формирование крупных наднациональных организаций "по координации международного разделения труда способствует возникновению, развитию и совершенствованию интеграционных процессов принципиально нового качества.

В условиях острого бюджетного дефицита и поэтапного становления рынка размещение инвестиций в АПК области должно способствовать устранению потерь продукции на всех этапах ее продвижения, увеличению производства продукции, оптимальному использованию ресурсов. Государственные и частные капиталовложения должны предопределять также качественно новые условия для структурных преобразовании. Вот почему при оценке инвестиционных проектов в АПК регионального уровня важно системно опираться на основные принципы и складывающиеся на практике подходы. Главными из них являются:

моделирование потоков продукции, ресурсов и денежных средств;

учет результатов анализа рынка, финансового состояния предприятия, претендующего на реализацию проекта, степени доверия к его руководителям, влияния на окружающую природную среду и т. д.

Определение эффекта посредством сопоставления предстоящих интегральных результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемой нормы дохода на капитал;

приведение предстоящих разновременных расходов и доходов и условия их соизмеримости; учет влияния инфляции, задержек платежей и других фактории;

учет неопределенности и рисков, связанных с привлечением инвестиций.

С точки зрения бюджетной эффективности, важно объективно оценить ассигнования из федерального, регионального и местных бюджетов, фондов поддержки предпринимательства па реализацию проектов, существенно влияющих на экономическую, социальную и экологическую ситуацию в определенном регионе. Региональный бюджетный эффект (Бt) для t-го шага осуществления проекта определяется как превышение доходов регионального бюджета (Дt) над расходами (Рt) в связи с осуществлением конкретного проекта, то есть

Бt = Дt - Рt

Интегральный бюджетный эффект Бинт рассчитывается по формуле:



где Дt — результаты, достигаемые па t-ом шаге расчета;

Рt (— затраты, осуществляемые на том же шаге;

Т — горизонт расчета (равный номеру шага расчета, на котором наступила окупаемость объекта);

Е — норма дисконта, равная приемлемой для инвестора норме дохода на капитал.

Отсюда следует, если бюджетный эффект инвестиционного проекта положителен, то проект эффективный (приданной норме дисконта), то есть можно рассматривать вопрос о ею принятии. Чем больше Бинт, чем эффективнее проект. Если инвестиционный проект будет осуществлен при отрицательном Бинт, бюджет понесет убытки.

В состав расходов регионального бюджета включаются:

средства, выделяемые для прямого бюджетного финансирования проекта (постановление Правительства России от 21 марта 1994 г. № 22); банковские кредиты для отдельных участников реализации проекта, выделяемые в качестве заемных средств, подлежащих компенсации за счет бюджета;

прямые бюджетные ассигнования на компенсацию затрат па топливо и энергоносители;

региональные гарантии инвестиционных рисков иностранным и отечественным участникам.

Составляющими доходной части регионального бюджета являются:

налог на добавленную стоимость, рентные платежи данного года в бюджет российских и иностранных предприятий и фирм-участников в части, относящейся к осуществлению проекта;

увеличение налоговых поступлений от сторонних предприятий, обусловленное влиянием реализации проекта на их финансовое положение;

поступающие в бюджет таможенные пошлины и акцизы, но продуктам (ресурсам), произведенным (затрачиваемым) в соответствии с проектом;

эмиссионный доход от выпуска ценных бумаг на осуществление проекта; дивиденды, но принадлежащим регионам акциям и другим ценным бумагам, выпущенным с целью финансирования проекта; поступления в бюджет подоходного налога с заработной платы, российских и иностранных работников, начисленной за выполнение работ;

суммы возврата льготных кредитов на проект, выделяемых за счет средств бюджета, и за обслуживание этих кредитов.

Моделирование оптимизации размещения сельскохозяйственного производства АПК на основе построения унифицированной экономико-математической модели показало, что сочетание ресурсов внутри отрасли является лимитирующим. Необходимы внешние факторы, предопределяющие воспроизводственный процесс в отрасли, прежде всею дополнительные инвестиционные ресурсы.

При выборе возможных направлений инвестирования во внимание были приняты следующие обстоятельства: уровень убыточности различных отраслей сельскохозяйственного производства области; продолжительность сроков хранения продукции сельского хозяйства (по видам); сохранение и расширение ассортимента конечной продукции АПК.

В соответствии с моделью инвестиции будут эффективны при вложении их в предприятия по переработке мяса крупного рогатого скота, свиней и птицы, молока, льна и картофеля.

Важной задачей с точки, зрения принятия решений является определение источников инвестиций. В качестве основного источника финансирования в перерабатывающей отрасли рассматриваются собственные средства предприятий. Размер их определяется по результатам решения одного из возможных подходов моделирования по балансировке производственных затрат и прочих выплат предприятий с их доходами, а целевая функция представляет собой максимум свободных денежных средств предприятий в заданный период рассмотрения. Анализ показал, что ликвидные предприятия области готовы вкладывать в перерабатывающие производства до 50% свободных денежных средств, полученных в результате оптимизации своей структуры и планов реализации продукции. Недостающую сумму можно получить за счет привлечения инвестиций из бюджетных и внебюджетных фондов.

Один из возможных путей сокращения убытков сельскохозяйственного производства вследствие сохраняющегося диспаритета цен — расширение в пашен области кооперации и интеграции в переработке сельскохозяйственной продукции.

Модельные расчеты показали, что среди прочих приоритетов определяющими являются сроки реализации инвестиционных проектов. Поэтому пути повышения бюджетной эффективности капитальных вложений целесообразно рассматривать по сроку окупаемости: чем меньше этот срок, чем эффективнее используются бюджетные капвложения.

Сегодня актуальной становится проблема уменьшения удельных капитальных вложений (и расчете на 1 т продукции, 1 скотоместо, 1 га и т. д.). Ее можно решать путем снижения стоимости строительства, реконструкции объектов, комплексности капитальных вложений, совершенствования инновационно-инвестиционного проектирования и др.

Таким образом, среди главных причин низкой отдачи используемых бюджетных средств следует назвать следующие: слабое развитие эффективных механизмов государственного регулирования;

медленное становление хозяйственного управления, основанного преимущественно па принципах кооперации и интеграции в агропромышленном комплексе;

недооценка роли внутрихозяйственных отношений и маркетинга для повышения результативности производства.

От решения названного комплекса задач будет зависеть скорость формирования инвестиционного пространства в агропромышленном комплексе различных регионов.

***2.3. Совершенствование механизма инвестирования сельского хозяйства.***

Переход к рыночной экономике, развитие многообразных форм собственности, необходимость активизации товарно-денежных отношений. Демократизация инвестиционной деятельности требуют выработки новых, адекватных рыночным условиям подходов к инвестированию и обслуживанию аграрного сектора.

Активное развитие должны получить все формы инвестирования. Вместе с другими экономическими рычагами инвестиции и инвестиционная система, на взгляд автора, призвана занять ключевое положение в стимулировании производства и укреплении экономики страны и региона. В настоящее время в результате аграрных преобразований радикально изменились отношения инвесторов и сельскохозяйственных товаропроизводителей. Современная система инвестирования уже не отмечается той директивностью, которая была характерна для доперестроечного времени. Она более либеральна: инвестор сам выбирает те инвестиционно привлекательные объекты, услугами которого хотел бы пользоваться. Права и обязанности инвестиционного заемщика оговариваются в инвестиционном договоре по обоюдному соглашению. Такая система, по мнению автора, создаст условия для межхозяйственных конкуренции. Однако проведенные исследования показывают, что инвестиционные отношения в сфере сельского хозяйства не в полной мере соответствуют требованиям рыночной экономики:

\* недостаточно отработан механизм инвестирования (монопольное положение во всех сельских районах занимают коммерческие банки, лидером которых выступает АКБ СБС Агро — кредитор и инвестор аграрного сектора, осуществляющий льготное кредитование и инвестирование села за счет бюджетных и собственных ресурсов);

• отсутствует государственная поддержка сельского хозяйства, обеспечивающая эффективное функционирование аграрного производства;

• убыточная деятельность сельскохозяйственных предприятий не позволяет обеспечивать возврат полученных инвестиций. Такое положение требует корректировки общего курса реформ и, в частности, изменения системы инвестирования сельского хозяйства.

На взгляд автора, необходим комплексный подход к проблемам формирования инвестиционных ресурсов и совершенствования инвестиционного процесса как совокупности норм и правил предоставления инвестиций сельскохозяйственным предприятиям. Инвестиционное обслуживание сельского хозяйства в современных условиях должно включать несколько стадий, включая программирование, представление, использование и возврат инвестиционных средств в будущем.

Программирование инвестиционных вложений можно осуществлять на основе инвестиционных заявок предприятий. У предприятий, занимающих стабильное положение на товарных рынках, эти заявки должны представлять собой составную часть их программ экономического, финансового и социального развития. В результате программы хозяйствующих субъектов дополняются инвестиционными ресурсами, обеспечивающими непрерывность кругооборота капитала и расширение предпринимательской деятельности.

Инвестирование должно заключаться в выдаче средств, в полной мере удовлетворяющих потребность экономических субъектов в заемном капитале и гарантирующих доход с учетом степени риска.

Использование инвестиций при этом должно означать направление инвестиционных средств на хозяйственно-финансовую деятельность. Возврат инвестиций представляет обратный приток инвестиционных вложений инвестору. Данный процесс должен иметь исключительное значение для функционирования инвестиционного процесса, позволяющего сохранять заемный характер инвестирования и восстанавливать портфель ресурсов инвестора для предоставления новых инвестиций.

В соответствии с инструкцией «Об организации комплексного финансирования предприятия и организаций агропромышленного комплекса». Утвержденной приказом Управляющего компаний банковской группы «СБС-Агро» от 12.11.97 № 125, можно составить схему комплексного инвестирования предприятий АПК, испытывающих недостаток собственных средств. Ее основой должна быть сбалансированная комбинация плановых и рыночных принципов формирования и исполнения портфеля заявок в течение всего цикла подготовки инвестирования и проведения работ в АПК. Структурное построение должно быть следующее: сбор и анализ заявок на необходимые инвестиционные ресурсы от сельскохозяйственных товаропроизводителей; размещение и формирование заказов на предприятиях-производителях ресурсов, финансирование хозяйств на приобретение последних и проведение необходимых работ; участие банковской группы «СБС-Агро» как инвестиционного института в реализации произведенной сельскохозяйственной продукции.

Чтобы предложенная схема действовала, необходимо придерживаться следующих основных принципов:

• охват всей технологической цепочки АПК (подготовка — производство — реализация продукции) на основе ведения единой базы данных;

• финансовое управление сельскохозяйственных производителей со стороны инвестора;

• учет сезонных факторов и региональных особенностей;

• тщательный анализ инвестиционных рисков

с целью их снижения.

Для участия в схеме инвестирования хозяйствующим субъектам АПК необходимо подать в инвестиционный институт заявку и анкету-интервью установленных форм. Кроме таких типовых данных, как реквизиты юридического лица, она в обязательном порядке должна содержать:

сведения о размере средств, требующихся для проведения работ в предстоящем сезоне из расчета финансирования всего инвестиционного цикла производства продукции; перечень приобретаемых материальных ресурсов, их стоимость и форма оплаты; список производителей и поставщиков ресурсов; технико-экономическое обоснование необходимости и достаточности предусматриваемых затрат; информацию о соответствии объектов закупки горюче-смазочных материалов и запасных частей парк}' действующей сельскохозяйственной техники и планируемым работам. Объемов намеченных закупок минеральных удобрений и средств зашиты растений (согласно размерам предусматриваемых на год посевных площадей и возделываемым культурам): данные об имеющихся в распоряжении хозяйства запасах материальных ресурсов; сведения об объемах планируемой к производству продукции; расчет цен на эту продукцию с \четом налогов, инфляционных, климатических рисков; перечень возможных оптовых потребителей произведенной продукции;

подробный план-график доходов и расходов на весь период инвестирования работ.

После этого инвестор должен провести проверку соответствия объемов заявленных средств реальным потребностям с учетом данных за прошлые годы, технико-экономических обоснований и среднерегиональных норм расхода материальных ресурсов на осуществление предстоящих работ.

Можно также принимать заявки и от предприятий хранения, переработки и оптово-закупочных компаний на инвестирование закупок продукции. В данном случае особое внимание нужно уделить опыту работы на товарном рынке (для предприятий хранения); сбытовой сети, опыту работы по договорам контрактации; финансовому состоянию; величине денежных поступлений на счет предприятия; наличию задолженности перед бюджетами всех уровней.

Заявки предприятий-производителей и поставщиков товарно-материальных ресурсов должны содержать сведения о технологической мощности производства, сроке производства единицы штучной или весовой продукции, смете расходов на его изготовление, об основных поставщиках сырья и комплектующих, о текущем объеме производства, потребности в заемных средствах для выхода на максимальную мощность.

Инвестиционная привлекательность предприятия определяется исходя из следующих принци пов: финансовая устойчивость, техническая возможность выполнения заказа в требуемые сроки, опыт работы по данному виду деятельности.

По мнению автора, инвестор также должен проводить мероприятия по организации тендера среди транспортных компаний на участие в поставках материальных ресурсов сельскохозяйственным производителям и предприятиям АПК. Победители конкурса должны определяться исходя из следующих принципов: финансовая устойчивость, опыт работы на рынке грузоперевозок, наличие собственного парка автотранспорта и агентской сети, более выгодные цены и условия оплаты услуг.

После утверждения списка победителей конкурсов управление региональным инвестиционным институтом (в данном случае банковской группы «СБС-Агро») сообщает сведения об отобранных производителях, поставщиках и транспортных компаниях, номенклатуре их производства, услугах и расценках своим филиалам-инвесторам, которые доводят эту информацию до сельскохозяйственных потребителей и совместно с ними корректируют первоначально предложенные инвестиционные проекты. Сформулировав окончательные заказы, инвестиционный институт (филиал) принимает участие в заключении трехсторонних договоров между поставщиками материально-технических ресурсов и сельскохозяйственным производителем. В указанных документах фиксируются цены, определяются условия оплаты и график поставки продукции в соответствии с технологическими потребностями конкретного хозяйства. Инвестор гарантирует поставщику инвестирование производства, сельскохозяйственный субъект обязуется приобрести продукцию у конкретного поставщика в оговоренные сроки.

По итогам проведения конкурсов инвестор при участии аналитического управления инвестиционного института определяет цены на продукцию сельского хозяйства в наступающем сезоне и принимает меры к организации проведения переговоров с наиболее крупными потребителями сельскохозяйственной продукции, в том числе и подавшими заявки на представление инвестиционных средств: элеваторами, оптовыми покупателями, специальными потребителями, предприятиями переработки.

Переговоры должны проводиться по месту территориального расположения участника схемы, их результатом должно стать заключение трехстороннего договора, где сельскохозяйственный субъект обязуется поставить произведенную продукцию определенного качества по фиксированной цене и направить полученные средства на расширение производства.

Инвестор заключает также соглашение с транспортными компаниями об обслуживании поставок в наступающем сезоне. В данных контрактах фиксируются тарифы и условия предоставления инвестиционных средств.

В результате использования рассмотренной выше схемы комплексного инвестирования поставщиков товарно-материальных ресурсов, сельскохозяйственных производителей и потребителей их продукции образуется цепочка, обеспечивающая инвестору контроль как товарных, так и денежных потоков в АПК. По мнению автора, данный механизм позволяет сократить финансовые риски всех участников, уменьшить расходы на проведение операций по текущей деятельности, наиболее оптимально использовать земельные угодья (сопоставляя потребности покупателей сельскохозяйственной продукции и ее производителей), увеличивать объемы движения денег, осуществлять распределение лимитов инвестирования по регионам исходя из реальных потребностей. Кроме того, созданная единая база данных позволит инвестору получить информацию о любом участнике АПК, выбрать наиболее оптимальное для себя условие сотрудничества.

В рамках рассмотренной схемы действует общий механизм инвестирования:

1. Заявка на инвестирование, технико-экономическое обоснование

2. Анализ инвестиционной привлекательности

3. рассмотрение инвестиционного проекта

4. решение о выдаче инвестиций

5. заключение инвестиционного договора или отказ

6. получение инвестиций

7.обслуживание инвесторов

8. своевременная выплата суммы долга или непредвиденные обстоятельства с выплатой долга

9. во втором случае – дополнительные согласования

10. новый порядок выплаты задолженности или банкротство заемщика

11. во втором случае возмещение издержек

Соблюдение указанной последовательности позволит свести к минимуму затраты времени на обработку инвестиционной заявки и наиболее полно учесть все детали инвестиционных сделок. Ответственное лицо инвестиционного процесса предоставляет инвестиционному заемщику подробную информацию о возможных формах инвестирования. При работе с инвестиционным заемщиком должна учитываться вся информация о деятельности заемщика, следует проводить встречи (переговоры) представителей инвестиционного. Института с руководством хозяйствующего субъекта. В беседе должны быть рассмотрены следующие ключевые моменты:

• сведения о хозяйствующем субъекте;

• причины обращения к данному инвестору;

• окупаемость инвестиционного проекта;

• предполагаемые методы погашения инвестиционного долга:

• наличие и характер имеющихся у предприятия задолженностей.

Таким образом, решение проблемы инвестирования актуально и целесообразно. Обслуживание сельских товаропроизводителей в современных условиях возможно только в связи с перестройкой экономических отношений с учетом мирового опыта. В настоящее время система сельскохозяйственного инвестирования находится на начальном этапе своего становления и перспективы ее развития зависят от ряда факторов, и прежде всего от финансовой стабилизации и инвестиционного потенциала народного хозяйства. В свою очередь, обеспечение сельскохозяйственных товаропроизводителей заемными средствами должно быть оправданным и экономически эффективным. Это определяет необходимость проведения конкурса инвестиционных проектов и формирования региональной инвестиционной программы.

Проекты, сельскохозяйственных предприятий, включенные в региональную инвестиционную программу, в дальнейшем должны иметь приоритеты при оказании различных форм государственной поддержки.

Проекты предоставляемые предприятиями, претендующими на включение в инвестиционную программу, должны:

• предусматривать внедрение передовых технологий, развитие сырьевой базы, развитие транспортной инфраструктуры региона:

• иметь следующие показатели эффективности

• положительный чистый дисконтированный доход, индекс доходности проекта больше единицы, внутреннюю норму доходности проекта (бюджетной эффективности) выше стоимости кредитных (бюджетных) средств, привлекаемых на реализацию проекта;

• иметь согласования по проекту - межведомственной комиссии по размещению производительных сил на территории региона, вневедомственной и экологической экспертизы по проектно-сметной документации;

• иметь высокую степень проработанности определения рынка сбыта сельскохозяйственной продукции (обязательное подтверждение долгосрочными договорами на поставку продукции, либо заключением специализированных организаций); определенные источники привлечения внебюджетных инвестиций (в том числе подтверждение наличия собственных средств в размере не менее 20% для проектов, связанных с капитальными вложениями), достигнутую договоренность с конкретными инвесторами и согласованные условия инвестирования; предусмотренность проведения переговоров с потенциальными инвесторами на уровне администрации региона.

Предприятия, претендующие на включение в инвестиционную программу региона, не должны иметь просроченной задолженности по ранее представленным средствам из федерального и регионального бюджета на возвратной основе, не находится в стадии реорганизации, ликвидации или банкротства; иметь программу реформирования предприятия (при необходимости), не иметь просроченной задолженности в бюджета всех уровней и внебюджетные фонды.

Региональная инвестиционная программа влияет на формирование и использование регионального и местных бюджетов. Это отражается в ее бюджетной эффективности, оценка которой включает определение бюджетного эффекта. Автором предлагается модель инвестиционной региональной программы, отражающей взаимосвязь экономических интересов основных участников программы, движение финансовых потоков между бюджетами различных уровней, банками, инвестиционными учреждениями, другими инвесторами и предприятиями — реципиентами, реализующими инвестиционные проекты в составе региональной инвестиционной программы.

Такой подход к формированию механизма инвестирования сельского хозяйства региона позволит внедрить рыночные инструменты и технологии в системы отбора на конкурсной основе самых эффективных инвестиционных проектов, что скажется на экономическом и социальном положении как сельских, так и городских жителей региона.

***2.4. Перспективы инвестирования развития АПК.***

Основными методами планиро­вания и прогнозирования инвести­ций, формирования и разработки инвестиционных проектов для агро­промышленных предприятий, от­раслей и подкомплексов являются абстрактно-логический, расчетно-конструктивный, статистико-экономический, нормативно-ресурс­ный и нормативно-балансовый, программно-целевой с использова­нием экономико-математического программирования, имитационно­го моделирования и др.

На уровне сельскохозяйствен­ных предприятий объем инвести­ций целесообразно определять на основе отчетных и плановых ба­лансов. С их помощью устанавливается разница между намечаемы­ми и возможными объемами про­изводства, храпения, переработ­ки, транспортирования зерна во ввозящие субъекты Российской Федерации.

При расчете потребности и ин­вестициях па производственные цели на региональном уровне за основу могут быть приняты научно обоснованные нормативы потреб­ности в основных производствен­ных фондах, необходимых для про­изводства намеченных объемов зер­на, дифференцированные в зави­симости от урожайности зерновых культур. Путем умножения прогнозируемых объемов производств зерна на соответствующие норма­тивные коэффициенты рассчиты­ваются предварительные размеры основных производственных фондов (полная потребность). После этого определяется нормативная потребность в инвестициях по следующей методике:

1) полная потребность в инве­стициях:

2) потребность в основных производственных фондах на конец планового периода;

3) фактическое наличие основ­ных производственных фондов;

4) ожидаемое выбытие основ­ных производственных фондов за плановый период;

5) незавершенное капитальное строительство объектов производ­ственного назначения на начало и конец планового периода.

После определения общею объема инвестиций производятся расчет по их рациональному рас­пределению но группам средств производства. При этом оценива­ются сложившиеся в последние годы межотраслевые пропорции и определяются необходимые струк­турные сдвиги. Обосновывая раци­ональное соотношение фондов погруппам, необходимо учитывать, что эффективное функционирование и дальнейшее развитие про­изводства в первую очередь зависят от обеспеченности техникой. Определение структуры инвести­ций проводится для увязки их раз­меров с возможными источника­ми финансирования и другими направлениями социально-эконо­мического развития Выработку рационального варианта отраслевой структуры инвестиции следует начинать с обо­снования направлений бюджетных средств. Эту работу целесообраз­но проводить в такой последова­тельности:

анализ обеспеченности сред­ствами производства; анализ структуры основных про­изводственных фондов и соотноше­ния взаимосвязанных элементов, выявление «узких мест» в структу­ре фондов, эффективности их ис­пользования в целях выделения приоритетных направлении; определение приоритетов в раз­витии отдельных видов (групп) зер­новых культур, производственных мощностей предприятий и произ­водства, позволяющих формировать очаги экономической стабилизации и экспортного потенциала для вы­деления инвестиций в первую оче­редь; разработка и уточнение целе­вых комплексных производствен­но-инвестиционных программ по приоритетным направлениям, в которых должны быть сбалансиро­ваны все элементы материально-технической базы производства.

После определения потребно­сти в инвестициях на расширен­ное воспроизводство основных производственных фондов в усло­виях ограниченных ресурсов начи­нается работа по распределению имеющихся инвестиций.

Поскольку в ближайшие годы развитие производства зерна не­возможно без бюджетных средств, возникает необходимость разра­ботки научных подходов к их пра­вильному использованию и выде­лению субъектам Российской Фе­дерации. Рассмотрим варианты под­ходов.

*Первый вариант.* Для всех субъектов устанавливается одина­ковая сумма бюджетных средств на гектар посевной площади черно­вых культур независимо от усло­вий производства. Такой подход ставит всех товаропроизводителей в равные психологические и со­циальные условия. Что же касает­ся экономических аспектов, то они относительно позитивно ре­шаются в хозяйствующих структу­рах с хорошими и удовлетвори­тельными природно-экономическими условиями и негативно — с плохими условиями производства. Этот недостаток можно устранить, если за основу взять худшие усло­вия производства.

Основой *второго варианта* подхода должны быть замыкаю­щие условия производства. Не­смотря на указанные выше пре­имущества этого подхода, им нуж­но пользоваться прежде всего в субъектах, ввозящих зерно. Обус­ловлено это дополнительными зат­ратами на ввоз зерна из вывозя­щих субъектов. Однако это целесо­образно, если затраты, связанные с ввозом зерна, ниже иди равны затратам на его производство.

Наряду с этим не следует сбра­сывать со счетов социальный фак­тор. Он весьма весомый и поли­тически, и нравственно. Невыделе­ние бюджетных средств для произ­водства зерна во ввозящие субъек­ты с худшими условиями вызовет уменьшение рабочих мест в сель­скохозяйственном производстве, отток трудоспособного населения, сокращение рождаемости, рост смертности и обнищание сельско­го населения, что в итоге завер­шится исчезновением нескольких тысяч сельских населенных пунк­тов (деревни, села и др.).

Чтобы избежать негативных социально-экономических последствий, нужно использовать экономические методы управления про­изводством и рынком зерна во ввозящих субъектах с плохими условиями производства.

Паши исследования показали, что в эти субъекты желательно вы­делять больше бюджетных средств на гектар посевной площади. Делать это можно в такой последователь­ности.

1. В каждом субъекте Российс­кой Федерации определить по худ­шим условиям производства зер­новых культур индексы урожайно­сти, себестоимости и совокупный.

2. Установить в каждом субъек­те Российской Федерации разни­цу совокупного индекса по отношению к субъекту с максималь­ным индексом, то есть с лучши­ми условиями произволе та.

3. Обосновать посевную площадь и урожайность зерновых культур па планируемый год (период).

4. Определить норматив выделе­ния бюджетных средств на 1 га посевной площади. При его опре­делении для удобства расчетов за основу взять 1 млрд руб. и разницу совокупного индекса но отноше­нию к максимальному, установ­ленному для России. Разницу ум­ножить на обоснованную посев­ную площадь в целом но стране. Полученная величина и будет со­поставимой посевной площадью, скорректированной па условия производства.

В наших расчетах установлен максимальный совокупный ин­декс 5,98 (Краснодарский край), а дня России в среднем - 2,15. Разница 3.83 (5,98-2,15).

Физическая посевная площадь зерновых культур в России нами принят за 65455,4 тыс. га, а сово­купная условная (сопоставимая) посевная площадь - 250694 тыс. га. При выделении из бюджета 1 мдрд руб. в среднем норматив на 1 га ус­ловной посевной площади составит округленно 4 pуб. (1000000000: 250694000).

По изложенной методике мож­но ежегодно определять сумму бюд­жетных средств для каждою субъек­та *РФ* но следующей формуле:



где С бюджетные средства,

выделяемые конкретному субъек­ту РФ; Н. — норматив бюджет­ных средств на 1 га физической посевной площади зерновых куль­тур; К — миллиарды бюджет­ных средств, выделяемых всем субъектам РФ в целом (например, 10млрд); S — физическая по­севная площадь зерновых культур конкретного субъекта Российской Федерации.

Эту формулу можно использо­вать для дифференцированного выделения бюджетных средств и внутри субъекта, если условия про­изводства разные (контрастные).

Однако из изложенного не сле­дует делать категоричный вывод о нецелесообразности государствен­ной поддержки субъекта (субъек­тов) с хорошими условиями про­изводства.

В зависимости от экономичес­ких условий (речь идет о плохом финансовом состоянии субъектов с хорошими условиями производ­ств) возможно сочетание дифференцированного и недифференци­рованного подходов.

Преимущества и недостатки недифференцированного подхода государственной поддержки това­ропроизводителей зерна нами рас­смотрены выше.

Для стабильного устойчивого производства зерна в стране нуж­но ежегодно определять сумму материально-денежных затрат и источники их покрытия. Для это­го необходимы данные о валовом сборе и себестоимости 1ц. зерна.

При обосновании валового про­изводства на ближайшие годы мы использовали фактические данные 1992 г. Такой подход мы считаем обоснованным:

во-первых, он предполагает удовлетворение потребности населения страны, что является глав­ным при решении проблемы ус­тойчивости;

во-вторых, уровень 1992 г. уже был достигнут в 1976-1980, 1986-1990 гг.:

в-третьих, полнота использо­вания достижений научно-техни­ческого прогресса в данной ситу­ации зависит в значительной мере от уровня инвестиций.

Что же касается себестоимос­ти единицы производства зерна (этот показатель необходим для определения общей суммы мате­риально-денежных средств), нуж­но иметь данные об изменении технологии, технических средств и темпов инфляции.

Своевременное и качественное выполнение технологии гарантиру­ет стабильность и рост урожайнос­ти, что при неизменных ценах на средства производства обеспечива­ет снижение себестоимости. В то же время увеличение инфляции сопро­вождается ростом цен и соответ­ственно ростом себестоимости.

Себестоимость в предстоящем году определяют на основе сложив­шемся тенденции динамики цен на средства производства, использу­емые в сельском хозяйстве, и пла­нируемой урожайности.

При определении перспектив­ной себестоимости возможен и другой методический подход, осо­бенно в период выхода из кризи­са и решения задачи продоволь­ственной безопасности, при ко­тором акцент делают на повыше­нии конкурентоспособности.

В России требуется срочное обо­снование экономически целесооб­разных путей решения проблем, обусловивших кризис и продоволь­ственную зависимость. Практичес­ки это возможно на основе исполь­зования достижений НТП. Это свя­зано с привлечением инвестиций и в технологию, и в технику.

В настоящий период приоритет­ное направление инвестиций в АПК — техника (кроме создания и использования наиболее урожай­ных сортов, гибридов). Объясняет­ся это тем, что полевые работы, выполненные качественно в уста­новленные агротехнические сроки, но многолетним данным полевых опытов научных учреждений, га­рантируют относительно стабиль­ную урожайность. Это особенно ка­сается уборочной техники. Ее недостаток обусловливает очень большие потери выращенного уро­жая, снижение урожайности с 1 га. Поэтому нагрузка на зерноубороч­ную технику должна быть такой, чтобы даже при плохих погодных условиях (независимо от района возделывания) уборка продолжа­лась не более 10 — 12 дней. Разу­меется, и в другие периоды выра­щивания зерновых культур техни­ки должно быть достаточно.

По нашим расчетам, для ус­тойчивого производства зерна в России в объеме 105 млн т нужно 52,5 млрд руб., в том числе заемных 8,2 млрл, из них бюджетных — 4 млрд.

К выдаче заемных средств сле­дует подходить дифференицированно, так как структура финансовых ис­точников в субъектах Российской Федерации разная. Так, доля заем­ных средств (по нашим расчетам) составляет, %: в Астраханской об­ласти — 61,1, Алтайском крае — 36,1, Краснодарском крае — 25,95, Республике Татарстан — 11,22 и -г. д.

Разная структура финансовых источников объясняется многими причинами, но основными явля­ются значимость производства зер­на в экономике субъекта и уровень его экономической эффективнос­ти, степень доступности заемных средств и их окупаемость.

Итак, приоритетным направ­лением использования инвести­ций является техника, прежде все­го уборочная, посевная и движи­тели (тракторы, автомобили).

Следует выделять инвестиции во все зернопроизводящие субъекты. При таком подходе гармонично бу­дут решаться экономические и со­циальные проблемы. Сократятся внутренняя миграция населения, смертность, возрастет рождаемость, увеличится число рабочих мест, возрастет потребление на душу на­селения зернопродуктов до уровня научно обоснованных норм пита­ния, что является главным крите­рием устойчивости земледелия.

***Заключение.***

В моей курсовой работе я рассмотрел инвестиционную деятельность, проблемы инвестирования сельского хозяйства. Несмотря на то, что еще очень многое предстоит сделать для обеспечения в России действительно благоприятного инвестиционного климата, особенно инвестиционного климата в сельском хозяйстве. Решению подлежит весьма широкий круг проблем, однако наиболее важные из них должны быть решены как можно скорей. Абсолютно приоритетной задачей является упорядочение налогового законодательства. Небольшое значение, которое, судя по результатам обследования, следует, что *инвесторам нужны не привилегированные условия и более низкие налоговые ставки по сравнению с международными, а разумная, прозрачная и предсказуемая налоговая система*. Помимо этого, большое значение для повышения привлекательности инвестиций в российской экономике играет укрепление российской банковской системы, то есть создание эффективных источников аккумулирования сбережений и превращение их в инвестиции. Во всяком случае, предпосылкой усовершенствования банковской системы является более надежное обеспечение прав собственности и особенно прав инвесторов. Что касается сельского хозяйства, то в нем складывается неблагоприятная инвестиционная ситуация, это связано с несовершенством Российского законодательства. Сельское хозяйство во всех развитых странах пользуется государственной поддержкой. Ведь данная отрасль оказывает непосредственное влияние на продовольственную безопасность страны, что само по себе является мощным политическим аргументом на мировой арене. Спрос на продукцию АПК является неэластичным. Из-за недавних потрясений, инвесторы боятся вкладывать деньги в сельское хозяйство, да, в первый год после инвестиционных вложений, сельское хозяйство не принесет огромных прибылей. А инвесторам более интересно вложение в перспективные отрасли, и в те отрасли, где прибыль не заставит себя долго ждать. Но после того как АПК поднимется и станет на ноги, то люди, которые вложили свои деньги в некогда отсталое сельское хозяйство начнут получать прибыли. Также не может не внушать оптимизм тот факт, что теперь Россия внесена в список стран, в которых ведётся борьба с отмыванием денег. Это должно повысить инвестиционную привлекательность российских предприятий и сельского хозяйства. Есть надежда, что уже в ближайшее время все выше перечисленные положительные тенденции не замедлят сказаться на нашей экономике, а значит и на нашей жизни.

**Список использованной литературы:**

1. Малецкий Е.Г. О роли инвестиций в повышении эффективности сельского хозяйства.// Экономика сельского хозяйства и перерабатывающих предприятий. – 2001г. №9
2. Топсахалова Ф.М. Совершенствование механизма инвестирования как условие повышения привлекательности сельского хозяйства. // Финансы и кредит. – 2003г. №1
3. Парахин Ю. Инвестиции в АПК: состояние и перспектива. // АПК: экономика, управление. – 2002г. №10
4. Быков А. Активизация инвестиционного процесса на сельсхоз предприятиях. // АПК: экономика и управление. – 2003г. №2
5. Зарук Н.Ф. Особенности инвестиционной политики в интегрированных агроформированиях. // Экономика сельского хозяйства и перерабатывающих предприятий. – 2002г. №11
6. Ткачев А. Механизм инвестиционного управления агропроизводством. // Экономика с/х России. – 2002г. №6
7. Бастова М.Т. Инвестиционный процесс в сельском хозяйстве. // Аграрная наука. – 2002г. №4
8. Коробейников М.М. Пути совершенствования процесса инвестирования сельского хозяйства.// ЭКО. – 2001г. №12
9. Малецкий Е.Г. Место и роль инвестиций в аграрной сфере. // Достижения науки и техники в АПК. – 2001г. №7
10. Ванин Ю. Перспективы инвестирования развития зерновой отрасли. // АПК: экономика и управление. – 2001г. №6
11. Мазолев В.З. Гасиев П.Е. Формирование инвестиционной политики в АПК. // Экономика сельского хозяйства и перерабатывающих предприятий. – 2000г. №11
12. Мурашев А.С. Иностранные инвестиции в АПК. // Молочная промышленность. – 2000г. №4
13. Сергунов В.С. Айдуков Т.В. Целевые инвестиционные программы в АПК. // Пищевая промышленность. – 1999г. №10, №11
14. Урусов В. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов регионального АПК. // АПК: экономика и управление. – 1998г. №12