

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

На правах рукописи

МАНСУРОВ УЛЬВИ ЭЛЬДАР оглы

ПРОБЛЕМЫ КРЕДИТОВАНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В АГРАРНОМ СЕКТОРЕ
АЗЕРБАЙДЖАНА

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

5308.01-“Общая экономика”

диссертации на соискание научной степени
доктора философии по экономике

ГЯНДЖА – 2013

Диссертационная работа выполнена в Институте Экономики
Национальной Академии Наук Азербайджана

Научный руководитель: Действительный член Азербайджанской
Национальной Академии Наук,
доктор экономических наук, профессор
Самедзаде Зияд Алиаббас оглы

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Фарзалиев Мехралы Мамед оглы
доктор философии по экономике, доцент
Гамидов Афаддин Гамид оглы

Ведущая организация: **Институт Экономики АНАН**

Защита диссертации состоится «29» апреля 2013 г. в 15³⁰ часов на заседании диссертационного совета ДФ. 04.013 по защите диссертации на соискание ученой степени доктора философии при Азербайджанском Государственном Аграрном Университете.

Адресс: г. Баку, ул. З.Халилов 23, БГУ.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Азербайджанского Государственного Аграрного Университета.

Автореферат разослан «28» марта 2013 г.

**Ученый секретарь объединенного
диссертационного совета ДФ.04.013,
доктор философии по экономике:**

Амрахов В.Т.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы. В настоящее время, улучшение продовольственного обеспечения населения страны и совершенствование сырьевого снабжения промышленного производства, повышение уровня занятости и обеспечение экономического роста требуют осуществления коренных преобразований, направленных на устойчивое развитие сельского хозяйства. Реформы, проведенные в аграрном секторе страны, способствовали формированию в этой отрасли рыночных отношений, изменению ее организационных и экономических основ, появлению новых институтов. В условиях новых экономических отношений одной из важных проблем, требующих своего решения, является повышение эффективности производства и конкурентоспособности аграрного сектора. Так, в условиях существенного повышения технико-экономического уровня сельскохозяйственного производства, совершенствования его организации, создания более продуктивных сортов растений и пород животных и других положительных процессов, происходящих в мире за последние 20 лет, в Азербайджане объем сельскохозяйственного производства только в 2010 году составил 102,3% от уровня 1990 года. Решение этих проблем требует осуществления крупных инвестиционных вложений. Именно за счет инвестиционной деятельности решаются вопросы реструктуризации национальной экономики, обеспечения научно-технического прогресса, повышения уровня занятости и доходов и т.д.

Начиная с 1990 года, ограниченные финансовые возможности Азербайджана создали серьезные проблемы в финансировании инвестиционных вложений в аграрном секторе. Успешная реализация нефтяной стратегии способствовала формированию необходимых средств и для финансирования этой отрасли. В таких условиях, увеличивается значение обоснования инвестиционных решений и выбора правильного распределения ресурсов. Принятие обоснованных инвестиционных решений осуществляется на основе разработки инвестиционных проектов. С этой точки зрения, в настоящее время, оценка современного положения в сфере разработки инвестиционных проектов в аграрном секторе страны, выявление существующих проблем и определение путей их решения представляет большую актуальность.

Следует отметить, что разработка инвестиционных проектов и осуществление их финансирования в аграрном секторе имеет свои специфические особенности в связи с сезонностью производства и длительностью производственного цикла, слабым развитием в сельских

местностях финансовой структуры, ограниченными финансовыми возможностями сельских хозяйствующих субъектов и низким уровнем ликвидности их имущества и т.д. По этой причине, аграрная политика государства оказывает большое влияние на эффективность инвестиционных проектов в аграрном секторе и на процесс привлечения кредитов для финансирования этих проектов. Поэтому, в настоящее время, оценка эффективности инвестиционных проектов в аграрном секторе, совершенствование механизма финансирования инвестиций имеет существенное значение. В особенности, совершенствование форм и механизмов финансирования инвестиционных проектов в аграрном секторе приобретает особую важность в настоящее время, когда за последние годы государство начало выделять относительно крупные объемы средств для развития аграрного сектора, и в будущем ожидается продолжение этого процесса.

Таким образом, вышеотмеченное определяет актуальность исследования проблем кредитования и повышения эффективности инвестиционных проектов в аграрном секторе.

Состояние изученности проблемы. Исследованием актуальных проблем развития национальной экономики, в том числе и аграрного сектора, занимались такие ученые экономисты Азербайджана как А.А.Надиров, З.А.Самедзаде, А.К.Алескеров, А.Х. Нуриев, С.В. Салахов, И.Г.Альев, Р.А.Балаев, Х.А. Халилов, И.В. Ахмедов, И.Г. Ибрагимов и другие. Вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов, влияния выбора различных источников финансирования инвестиций на эффективность инвестиционных вложений, определения оптимального соотношения этих источников были широко изучены в работах таких зарубежных ученых как У.Шарп, Г.Александр, Л.Гитман, М.Джонк, Дж. Ван Хорн, Ю. Бригхем, Л.Гапенски, Л.Иголина, В. Ковалева и др. Но, теоретические и практические вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов и механизма их кредитования не достаточно исследованы в аграрном секторе Азербайджана в условиях рыночных отношений. С этих позиций, изучение в аграрном секторе возможностей разработки хозяйствующими субъектами инвестиционных проектов в условиях рыночных отношений, проведение научных исследований касательно оценки их эффективности и путей ее повышения, изучение проблем финансирования инвестиционных вложений имеет важное теоретическое и практическое значение. Таким образом, актуальность

отмеченной проблемы и ее недостаточная изученность обусловили выбор темы диссертации.

Цель и задачи исследования. Цель исследования заключается в определении путей повышения эффективности и направлений совершенствования механизма кредитования инвестиционных проектов в аграрном секторе в условиях рыночных отношений и в разработке соответствующих научно обоснованных предложений и рекомендаций.

Для достижения этой цели были поставлены нижеследующие задачи:

- изучение содержания и основных этапов инвестиционного процесса;
- исследование роли заемных средств в финансировании инвестиционных проектов;
- изучение методов оценки эффективности инвестиционных проектов;
- оценка результатов проведенных в стране аграрных реформ и исследование современного состояния развития аграрного сектора;
- оценка инвестиционных проектов в аграрном секторе страны;
- исследование уровня финансово-кредитного обеспечения инвестиционных проектов в аграрном секторе;
- определение инвестиционных приоритетов в аграрном секторе страны;
- разработка предложений и рекомендаций, направленных на повышение эффективности инвестиционных проектов в аграрном секторе и совершенствование механизма их кредитования.

Методика исследования. Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов по проблемам эффективности инвестиций и развития аграрного сектора, соответствующие законы Азербайджанской Республики, указы президента страны, решения и распоряжения Кабинета Министров, другие нормативно-правовые документы.

В исследовательской работе были использованы такие методы как наблюдение, методы динамического сравнения и сопоставления, детерминированного анализа, экономико-статистический анализ, программно-целевой подход и др.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является аграрный сектор Азербайджана.

Предметом исследования является изучение в условиях рыночных отношений вопросов разработки, оценки и кредитования инвестиционных проектов и повышения их эффективности в аграрном секторе.

Научная новизна исследования состоит из нижеследующих:

- раскрыто содержание инвестиционного процесса и основные его этапы;
- определена роль заемных средств в финансировании инвестиционных проектов;
- уточнены методы оценки эффективности инвестиционных проектов и определены преимущества отдельных методов;
- оценены результаты проведенных в стране аграрных реформ и определены направления развития аграрного сектора;
- оценены эффективность и уровень финансово-кредитного обеспечения инвестиционных проектов, осуществляемых в аграрном секторе страны и выявлены существующие в этой сфере проблемы;
- обоснованы инвестиционные приоритеты в аграрном секторе страны;
- разработаны предложения и рекомендации по повышению эффективности инвестиционных проектов в аграрном секторе и совершенствованию механизма их кредитования.

Практическое значение работы заключается в том, что использование результатов исследования будет способствовать совершенствованию механизма разработки и оценки инвестиционных проектов, упрощению механизма принятия инвестиционных решений, улучшению финансово-кредитного обеспечения и повышению эффективности инвестиционных проектов, улучшению инвестиционной среды в аграрном секторе.

Апробация работы и применение результатов. Основные результаты исследования были представлены на проведенной в республике научно-практической конференции, по теме исследования были опубликованы статьи и тезисы.

Кроме того, основные положения диссертации могут быть использованы соответствующими государственными структурами в разработке мероприятий по поддержке сельскохозяйственных производителей в области подготовки и реализации инвестиционных проектов.

Объем и структура диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы из 107 наименований. Диссертация содержит 18 таблиц и 7 рисунков.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

В введении диссертации обоснованы актуальность темы, определены цель и задачи, предмет и объект исследования, показаны научная новизна и практическое значение работы.

Первая глава диссертации называется «**Теоретические основы разработки и кредитования инвестиционных проектов.**» Здесь рассмотрены сущность и основные этапы инвестиционного процесса, определена роль заемных средств в финансировании инвестиционных проектов, изложены методы оценки их эффективности.

Инвестиционный процесс начинается с формирования денежных средств и заканчивается созданием реальных активов в форме производственных зданий и сооружений, оборудования и технологии, объектов бытовой и социальной инфраструктуры. На микроэкономическом уровне, в качестве основных этапов инвестиционного процесса можно выделить нижеследующие:

- 1) принятие решений об инвестировании (предынвестиционная фаза);
- 2) осуществление (инвестиционная фаза) и эксплуатация инвестиций (послеинвестиционная фаза).

Два фактора обычно связаны с инвестиционным процессом – время и риск. Отдавать деньги приходится сейчас и в определенном количестве. Вознаграждение поступает позже, если поступает вообще, и его величина заранее неизвестна.

Инвестиционная деятельность в аграрном секторе имеет следующие специфические черты:

- сезонный характер сельскохозяйственного производства;
- постоянное изменение состояния земли, являющейся основным средством производства в сельском хозяйстве;
- относительно длительный производственный цикл;
- значительный размер затрат на мелиорацию, улучшение качества земель и т. п.

Реализация инвестиционного процесса связана с поиском решений в области определения возможных источников финансирования инвестиций, способов их мобилизации, повышения эффективности использования. Следует различать внутренние и внешние источники финансирования инвестиций на макроэкономическом и микроэкономическом уровнях. На макроэкономическом уровне к внутренним источникам финансирования инвестиций можно отнести, государственное бюджетное финансирование, сбережения населения,

накопления предприятий и т.д. Иностранные инвестиции, кредиты и займы являются внешними источниками финансирования инвестиций. При анализе структуры источников формирования инвестиций на микроэкономическом уровне (предприятия, фирмы, фермерские хозяйства) все источники финансирования инвестиций делят на три основные группы: собственные, привлеченные и заемные. При этом, собственные источники выступают как внутренние, а привлеченные и заемные средства – как внешние источники финансирования инвестиций. Каждый источник имеет свою цену и на основе этого определяется средневзвешенная цена капитала, т.е. ставка дисконтирования. Поэтому, целесообразным является привлечение средств из тех источников, которые обеспечивают минимальную средневзвешенную цену капитала (ставку дисконтирования).

В подавляющем большинстве аграрных подотраслей, с момента осуществления вложений средств в ресурсы до момента получения продукции требуется не менее шести месяцев. Кроме того, аграрное производство очень подвержено воздействию природных факторов (засухи, наводнения и др.), которые обычно охватывают весь сельскохозяйственный регион. Это обстоятельство создает для сельскохозяйственных производителей дополнительные трудности в проблеме обеспечения кредитов залогами. Так, узкоспециализированная техника и оборудование, используемая в качестве залога, может быть реализована только сельскохозяйственным производителям. Но, если стихийное бедствие охватывает целый регион, в нем обычно не оказывается покупателей. Кроме того, сельскохозяйственные производители являются мелкими предприятиями, как правило, удаленные от финансовых центров. Поэтому, в условиях рыночной экономики, специфика аграрного сектора требует формирования особых институтов и форм финансирования сельскохозяйственного производства. Здесь основная роль должна принадлежать государству.

В аграрном секторе применяются четыре основных вида государственного финансирования инвестиций : субсидии и гранты, долевое участие, прямое кредитование, предоставление гарантий по кредитам. При финансировании путем предоставления грантов и субсидий, денежные средства обычно выделяются под конкретный проект на безвозмездной основе. При долевом участии, государство через свои структуры выступает в качестве долевого вкладчика, остальная часть необходимых инвестиций осуществляются сельскохозяйственными производителями. Прямые кредиты предоставляются, под определенный инвестиционный проект на льготной

основе. Вместе с тем, государство устанавливает величину процентных ставок, срок и порядок возврата кредита. При предоставлении гарантий по кредитам, сельскохозяйственные производители получают кредит от коммерческой структуры, а государство через соответствующие институты выступает гарантом его возврата, выплачивая сумму кредита в случае невыполнения ими своих обязательств.

Фирма, в процессе принятия решений об инвестициях, должна принимать решения не только о направлениях вложения инвестиций, но и об источниках их финансирования. Так как объем собственных средств и доступность внешних источников финансирования могут влиять на это решение. На основе данных об источниках финансирования инвестиционных вложений, объеме и цене привлекаемых средств из каждого источника, финансовая ставка дисконтирования рассчитывается следующим образом.

$$w = \alpha_1 \times p_1 + \alpha_2 \times p_2 + \dots + \alpha_n \times p_n = \sum_{n=1}^N \alpha_n p_n \quad (1)$$

Здесь, α_n – доля n-го источника;

p_n – цена капитала привлеченного от n-го источника.

Одним из основных факторов, определяющих инвестиционную политику, является определение оптимального бюджета инвестиций. Определение оптимального бюджета инвестиций основывается на выборе источников финансирования инвестиций, сводящих к минимуму цену привлекаемого капитала. Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между финансовой рентабельностью и финансовой устойчивостью фирмы. Следует отметить, что увеличение заемных средств в структуре капитала фирмы повышает вероятность его банкротства. Поэтому, фирмы должны найти оптимальную грань между прибылью от привлечения заемных средств и риском банкротства от их привлечения. Поскольку проценты вычитываются из налогооблагаемой прибыли и, поэтому, использование заемного капитала уменьшает цену капитала. Кроме того, цена использования заемного капитала будет низкой при низких уровнях заимствования и будет перевешиваться преимуществами налогообложения и кредита. Но, при увеличении доли займов цена капитала из-за вероятности банкротства увеличивается, перекрывая преимущества налогообложения и кредита, так как, увеличение риска банкротства создает определенные финансовые

трудности. Например, у фирмы могут возникнуть трудности в области привлечения кредитов, приобретения материалов в рассрочку и т.д.

Для обеспечения оптимального распределения ограниченных экономических ресурсов необходимым является правильное обоснование решения об инвестиционных вложениях. Поэтому, правильный выбор методов оценки эффективности инвестиционных проектов имеет существенное значение. В настоящее время, для оценки проектов и принятия решения о том, какие из них следует реализовать, в основном, используются пять методов:

- 1) срок окупаемости инвестиций;
- 2) средняя норма прибыли на инвестиции;
- 3) чистая текущая стоимость (NPV);
- 4) внутренняя норма рентабельности (IRR);
- 5) индекс рентабельности (PI).

Для оценки эффективности инвестиционных вложений метод NPV и IRR являются основными методами. Для независимых проектов методы NPV и IRR дают одинаковые результаты. Однако, когда оцениваются альтернативные проекты, особенно различающиеся по масштабу или временной интенсивности притока денежных средств, иногда NPV и IRR не дают одинаковых результатов. Тогда должен применяться метод NPV.

Вторая глава диссертации называется «**Оценка инвестиционных проектов в аграрном секторе Азербайджана**». Здесь проанализировано современное состояние развития аграрного сектора, даны оценки эффективности и уровня финансово-кредитного обеспечения инвестиционных проектов в аграрном секторе страны.

Сельское хозяйство является одним из ведущих отраслей национальной экономики. Несмотря на то, что в 2010 году удельный вес сельского хозяйства в валовом внутреннем продукте составляла 5,3%, доля этой отрасли в численности занятого населения была равна 39,7%.

Переход экономики страны к рыночным отношениям требовал проведения коренных реформ и в сельском хозяйстве. В результате проведенных в 1996-2000 годах реформ, доля негосударственного сектора в созданной в сельском хозяйстве добавленной стоимости увеличилась с 61,5 % в 1995 году до 99 % в 2000 году и 99,2 % в 2009 году. Помимо этого, с 1998 года и в растениеводстве, и в животноводстве начался подъем производства. В 2010 году увеличение общего объема сельскохозяйственного производства по сравнению с 1997 годом составило 101,4%, в растениеводстве 110,6% и в животноводстве 86,9%.

Как показывают исследования, уровень инвестиционных вложений в сельское хозяйство в 1992-2006 годах был существенно низким. Так, доля инвестиций в сельское хозяйство в общем объеме инвестиций в экономику страны уменьшилась с 14% в 1990 году до 1,9% в 1995 году, 0,7% в 2000 году, 1,4% в 2006 году, 4,4% в 2010 году. Расчеты показывают, что весь объем инвестиций, вложенных в сельское хозяйство за 1993-2002 годы был приблизительно равен объему инвестиций, осуществленных только за 1990 год.

Таблица 1

Капитальные вложения по отраслям экономики

(в млн.ман.)

	1995	2000	2002	2003	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Всего	228	967,8	2107	3786,4	5769,9	6234,5	7471,2	9944,2	7724,9	9905,7
Промышленность	105,9	659,5	1629,6	3004,7	4169,7	4294,6	4539,9	4188,4	3224,9	4276,2
Сельское хозяйство	4,5	6,5	17,3	35,1	40,7	58,3	243,3	336,5	266,6	431,0
Строительство	0,6	3,4	40	12,2	46,1	10,1	4,2	66,1	30,5	113,8
Транспорт, складское хозяйство и связь	12	89,4	138,6	395,5	669,2	841,2	915,7	2153,4	1865,0	2675,4
Другие отрасли	105	209	281,5	338,9	844,2	1030,3	1768,1	3199,7	2337,9	2409,3

За последние годы доходы, получаемые в результате успешной реализации нефтяной стратегии, позволили значительно увеличить объемы финансирования сельского хозяйства (таблица 1). Так, в 2007 году в сельское хозяйство было вложено в 42,1 раза, а в 2010 году в 66,3 раза больше инвестиций, чем в 2000 году. Вместе с тем, недостаточные объемы инвестиций, вложенных в сельское хозяйство за 1992-2006 годы, привели к ухудшению материально-технической базы отрасли и уменьшению доли капиталоемких производств в его структуре. Так, если в 1990 году на 1 комбайн приходилось 129,8 га зерновых и зерносоевых посевных земель, то в 2010 году этот показатель был равен 502 га, для 1 картофелеуборочной машины значение показателя составило 566,7 га и 3290 га соответственно. Уменьшились также площади многолетних насаждений – составной части основных фондов сельского

хозяйства. Так, площадь виноградников уменьшилась с 181,4 тыс.га. в 1990 году, до 15,4 тыс.га. в 2010 году, фруктовых садов и ягодных полей с 136,0 тыс.га. до 127,7 тыс. га, чайных плантаций с 13,3 тыс. га. до 0,6 тыс. га соответственно. За последние годы увеличение инвестиций в сельское хозяйство способствовало увеличению площадей многолетних насаждений. Вместе с тем, в будущем, улучшение материально-технической базы сельского хозяйства и дальнейшее увеличение площадей многолетних насаждений требует осуществления дополнительных инвестиций в эту отрасль.

Таблица 2

Средства на финансирование сельского хозяйства, выделенные из государственного бюджета

(в тыс ман.)

Годы	Выделенные из бюджета средства	Добавленная стоимость в сельском хозяйстве	Доля средств, выделенных из бюджета в добавленной стоимости, в процентах
2000	34,0	751,0	4,5
2004	54,5	923,5	5,9
2005	68,9	1081,5	6,4
2006	123,0	1170,9	10,5
2007	234,1	1816,2	12,9
2008	265,3	2131,4	12,4
2009	372,0	2079,0	17,9
2010	352,9	2145,0	16,5

В последнее время, правительство Азербайджана провело ряд мероприятий для увеличения эффективности инвестиций в сельском хозяйстве. Так, на финансирование сельского хозяйства в 2010 году из государственного бюджета было выделено средств в 10,4 раза больше, чем в 2000 году. За последние годы, увеличение бюджетных средств на развитие сельского хозяйства, привело к увеличению доли средств, выделенных из бюджета в добавленной стоимости сельского хозяйства. Так, этот показатель вырос с 4,5% в 2000 году до 17,9% в 2009 году и до 16,5% в 2010 году (таблица 2).

Проект Развития и Кредитования Сельского Хозяйства реализуется на основе многоэтапной Программы Кредитования Всемирного Банка общей стоимостью в 100 млн. долларов США для финансирования развития в сельском хозяйстве и сельских местностях. Целью Программы, предусмотренной к реализации в три этапа, является достижение повышения эффективности в сельском хозяйстве. Первый

этап Проекта Развития и Кредитования Сельского Хозяйства стоимостью в 30,3 млн. долларов США осуществлялся в 2000-2006 годах, а второй этап охватывал 2006-2010 годы. Был проведен как финансовый, так и экономический анализ мероприятий, предусмотренных к реализации в рамках второго этапа Проекта. На основе финансового анализа определяется фактический эффект (выгода) инвестора, осуществляющего инвестиции. Экономический же анализ проводится на основе экономических цен. Экономические цены основываются на альтернативных издержках и определяют то, во сколько данная продукция или услуга обходится не отдельному производителю, а всему обществу в целом.

В рамках второго этапа проекта Кредитования и Развития Сельского Хозяйства были разработаны модели 18-ти возможных деятельности в сельском хозяйстве. На основе финансовых результатов, ожидаемых от реализации этих моделей, показатели эффективности инвестиций были предусмотрены: Финансовая Чистая Текущая Стоимость в пределах 29900-136400 долларов США, Финансовая Норма Внутренней Рентабельности в пределах 19-50 процентов. Следует отметить, что изменение показателей эффективности инвестиционных проектов в таких интервалах не является положительным моментом. Это может объясняться недостаточным объемом исследований, проведенных во время разработки проекта или наличием большого фактора риска (неопределенности) в отрасли, где намечается его реализация. Кроме того, во втором проекте Кредитования и Развития Сельского Хозяйства наличие финансовых показателей в таких интервалах связано с трудностями определения результатов некоторых финансируемых деятельности. Например, трудно оценить прямые результаты таких деятельности как предоставление грантов за исследования в сельском хозяйстве, предоставление маркетинговых и консалтинговых услуг в сельских местностях.

В проекте, прогнозируемая Экономическая Норма Внутренней Рентабельности была принята равной 16,0%, а Экономическая Чистая Текущая Стоимость на основе 12 процентной экономической дисконтной ставки равной 4,1 млн. долларов США. В проекте был ряд факторов, затрудняющих расчеты по экономическому анализу. Одним из них является то, что до сих пор в Азербайджане не рассчитаны национальные параметры для проведения экономического анализа инвестиционных проектов. В исследуемом проекте конверсионный коэффициент по курсу валюты был условно принят равным единице. С другой

стороны, трудно рассчитать результаты реализуемых этим проектом мероприятий и поэтому, расчеты получились очень условными.

Следует отметить, что при проведении экономического анализа инвестиционных проектов различают торгуемые и неторгуемые товары. В качестве основы для экономических цен на торгуемые товары можно взять мировые цены и поэтому, в анализируемом проекте экономические цены торгуемых товаров основывались на Глобальные Прогнозы Цен Товаров, подготовленных Всемирным Банком, а также на цены товаров, находящихся в товарообороте между странами происхождения этих товаров. Вместе с тем, существуют трудности с определением цен на неторгуемые товары. Потому что, это требует обработки гораздо более объемной информации и рассчитывается на основе цен торгуемых ресурсов, использованных в неторгуемых товарах и альтернативных издержках.

По нашему мнению, в Азербайджане совершенствование проведения экономического анализа в государственных и частных инвестиционных проектах требует разработки необходимых единых правил. В этом случае, можно будет сравнивать инвестиционные проекты, опирающиеся на экономические анализы, проведенные по определенной методике, и вместе с тем, это позволит в некоторой степени избежать существующего субъективизма во время анализа.

При оценке инвестиционных проектов, поддерживаемых государством, одним из важных этапов является анализ распределения выгод. Анализ распределения выгод позволяет оценить степень достижения государством поставленных целей в области инвестиционной активности. При анализе распределения выгод определяются чистая прибыль или убытки, получаемые отдельными группами (государство, потребители, поставщики и т.д.) от реализации инвестиционного проекта. Также определяется влияние проекта на государственный бюджет. Во втором проекте Развития и Кредитования Сельского хозяйства анализ распределения выгод был проведен косвенным путем. Так, были оценены экономические выгоды от 18 моделей деятельности. Вместе с тем, не были полностью проведены анализы точного распределения доходов и расходов проекта.

Следует отметить, что если инвестиционные проекты, финансируемые с участием международных организаций составляются по определенной методике и основываются на относительно объемном анализе, то в составлении местных инвестиционных проектов существуют определенные проблемы. Одним из важных проблем в сельском хозяйстве является наличие ограниченных знаний в области

управления и маркетинга, отсутствие опыта в управлении денежными потоками и планирования производства. Такая ситуация, даже при наличии эффективных инвестиционных идей и принятии эффективных инвестиционных решений, ограничивает возможности разработки проектов для их реализации.

На инвестиционную активность в сельском хозяйстве существенное влияние оказывает уровень риска. С 2004 года, часть начисленных страховых взносов, подлежащих оплате за счет средств государственного бюджета, была определена в размере 50% от суммы взносов. В 2010 году выделенные из государственного бюджета средства на субсидирование страховых взносов в размере 750 тыс. манатов не были использованы полностью. Эту ситуацию можно объяснить недостаточным уровнем организации страхования сельскохозяйственного имущества в стране и недостаточной оценкой значения этого процесса хозяйствующими субъектами. По нашему мнению, по данному вопросу требуется проведение просветительских работ.

В настоящее время, существует несколько путей льготного финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в аграрном секторе страны. Одним из них является финансирование инвестиционных проектов за счет кредитов Национального Фонда Поддержки Предпринимательства. Так, в 2010 году сумма кредитов, выданных сельскохозяйственным производителям, по сравнению с 2002 годом выросла приблизительно в 405,9 раза, а по сравнению с 2003 годом 47,1 раза. Эта отрасль является приоритетной отраслью деятельности Фонда.

В настоящее время, в условиях увеличения возможностей внутренних источников финансирования экономического развития, правительство страны проводит ряд мероприятий, направленных на финансирование развития аграрного сектора. Малые размеры хозяйств в аграрном секторе страны ограничивают их возможности для составления и финансирования инвестиционных проектов, обеспечивающих собственное развитие. В таких условиях, важным вопросом является создание государственных институтов развития. Одним из таких институтов и является Открытое Акционерное Общество «Агролизинг». Следует отметить, что создание ОАО «Агролизинг», явилось одним из факторов, положительно повлиявших на эффективность инвестиционных вложений в аграрную сферу. Так, посредством этой структуры государство получает возможность регулировать цены услуг, оказываемых в сельском хозяйстве и тем

самым, влиять на уровень доходности, необходимой для развития частных агросервисных структур и на распределение доходов между отдельными отраслями.

В связи с исполнением распоряжения президента страны «О государственной поддержке сельскохозяйственным производителям» от 23 января 2007 года, указом Кабинета Министров за счет средств государственного бюджета на каждый гектар посевной площади пшеницы предоставляется помощь в размере 40 манатов. Кроме того, на основе распоряжения президента страны «О дополнительной поддержке обеспечения сельскохозяйственных производителей семенами, удобрениями и племенными животными» от 21 августа 2008 года из Резервного Фонда Президента Азербайджанской Республики ОАО «Агролизинг» было выделено 25 млн. манатов. За счет этих средств в 2009 году государственным и частным семеноводческим хозяйствам на завезенные высокорепродуктивные семена была предоставлена льгота в размере 50% от продажной цены, а производителям пшеницы 70 %-я льгота на минеральные удобрения. Объем минеральных удобрений, продаваемых по льготной цене, был определен в размере 300 кг на 1 гектар посевной площади. Кроме этого, с целью повышения производительности сельскохозяйственных животных, улучшения состава их пород и увеличения количества племенных животных в 2008-2010 годах в страну из зарубежа были завезены племенные животные и, в настоящее время, осуществляется их продажа животноводческим хозяйствам на основе 50%-й льготы посредством лизинга.

Таким образом, меры, принимаемые в последнее время со стороны правительства, стимулируют повышение инвестиционной активности в аграрном секторе. Анализ показывает что, механизм стимулирования инвестиционной активности в сельских местностях с каждым годом совершенствуется и это дает основания прогнозировать дальнейшее повышение инвестиционной активности в аграрном секторе страны.

Третья глава называется «**Пути повышения эффективности инвестиционных проектов в аграрном секторе Азербайджана**». Здесь определены приоритеты инвестиционных вложений в аграрном секторе, рассмотрены пути повышения инвестиционной привлекательности этого сектора и предложены направления совершенствования кредитования инвестиционных проектов.

Проведенные Всемирным Банком исследования вопросов развития сельского хозяйства Азербайджана показывают, что страна по некоторым

продукциям обладает существенными сравнительными преимуществами на производстве подсолнечника, гороха, помидора, капусты, оливы, апельсина, яблоки, граната, винограда, говядины, баранины, молока. Вместе с тем, с усовершенствованием применяемой технологии, повышением эффективности производства в сопряженных отраслях, имеющиеся в стране сравнительные преимущества ряда отраслей увеличатся. Например, с повышением качества обслуживающих производство отраслей, транспорта, связи, электроснабжения, банковских и прочих услуг, с повышением уровня квалификации кадров повышается и эффективность использования существующих экономических ресурсов и в результате, повышается конкурентоспособность. Поэтому, оценивать сравнительные преимущества страны с точки зрения статистики не является правильным. Вместе с тем, существенная часть сравнительных преимуществ в сельском хозяйстве формируется за счет естественных факторов. В силу этого, изменения в этой отрасли по сравнению с промышленностью бывают меньше.

Следует отметить, что развитие приоритетных направлений в аграрном секторе требует проведения комплексных мероприятий. Так, развитие сельского хозяйства требует осуществления крупных инвестиционных вложений в создание эффективной системы снабжения этой отрасли, развитие производственной, социальной и рыночной инфраструктур в сельских местностях, создание отраслей перерабатывающих сельскохозяйственное сырье, формирование эффективной системы сбыта.

Разработка инвестиционных проектов в сельском хозяйстве требует наличия объемной прогнозной информации. Точность и достоверность прогнозов играет существенную роль в обосновании инвестиционных проектов. В настоящее время, работы по прогнозированию направлений развития сельского хозяйства и будущих результатов экономических реформ проводятся не на должном уровне. Поэтому, Министерству Сельского Хозяйства следует разработать долгосрочные прогнозы касательно объема и цен сельскохозяйственной продукции, целей, намеченных к достижению государством в области развития сельского хозяйства, различных льгот и т.д. и предложить их сельскохозяйственным производителям. Такие обоснованные прогнозы будут способствовать снижению расходов на разработку инвестиционных проектов в сельском хозяйстве, уменьшению потерь за счет снижения рисков, связанных с возможными ошибками в прогнозах.

Для оценки влияния инвестиционных проектов в сельском хозяйстве на развитие общества необходимо проводить их экономический анализ. Конкретной, всеми признанной методики расчета экономических цен не существует. В таких условиях, используя различные методики расчета экономических цен можно получить различные результаты. В силу этого, Министерству Экономического Развития следует провести и представить результаты расчетов таких параметров, необходимых для экономического анализа инвестиционных проектов как экономическая дисконтная ставка, экономический обменный курс, экономическая заработная плата в отдельных регионах, экономическая цена продуктов и услуг.

В хозяйствующих субъектах следует формировать систему ведения учета доходов и расходов и в этом Министерство Сельского Хозяйства должно оказывать методическую помощь. Эта система должна отвечать требованиям сельскохозяйственных производителей и одновременно быть простой и удобной в использовании. Такая система учета поможет им в получении информации об эффективности производства, и принимать обоснованные решения относительно инвестиционных вложений и расходов.

На эффективность инвестиционных вложений в сельское хозяйство страны существенное влияние оказывают государственные субсидии. Исследования показывают, что предоставление в развитых странах сельскому хозяйству государственных субсидий является одним из основных факторов, оказывающих негативное воздействие на развитие этой отрасли в развивающихся странах. Увеличение финансовых возможностей Азербайджана в результате успешной реализации нефтяной стратегии создает благоприятную среду для оказания государственной поддержки развитию сельского хозяйства. По нашему мнению, государственные субсидии необходимо предоставлять всему сельскому хозяйству в целом. Кроме того, полагаем, что в настоящее время наряду с необходимостью увеличения сферы охвата и объема предоставляемой сельскохозяйственным производителям безвозмездной помощи на каждый гектар посевной площади, существует и необходимость совершенствования механизма предоставления субсидий на развитие животноводства.

В настоящее время, в стране существует острая необходимость в формировании эффективных каналов сбыта фермерских хозяйств. Система сбыта должна учитывать небольшие размеры существующих хозяйств и создать благоприятные условия для их развития. В то же время,

эта система должна упростить процедуру подтверждения качества сельскохозяйственной продукции и относительно снизить связанные с этим расходы. Потому что совершенствование в стране процедуры подтверждения качества сельскохозяйственной продукции является важным условием повышения объема их продаж как на местных, так и на зарубежных рынках.

Создание в стране эффективной складской системы предусматривает коренные изменения в аграрном секторе и в сфере торговли сельскохозяйственной продукцией. Но формирование подобной складской системы является весьма нелегким делом. По нашему мнению, создаваемая в стране складская система должна оказывать сельскому хозяйству такие комплексные услуги как транспортировка сельскохозяйственной продукции, их первичная очистка (подготовка к хранению на складе), оценка и подтверждение качества продукции, хранение и помощь в реализации продукции. Производители, торговцы, посредники и другие физические и юридические лица предоставляют свою продукцию для хранения на склад, здесь продукция проходит первичную очистку, оценивается ее качество, определяется ее вес, принимается на хранение и взамен владельцам продукции предоставляется складской чек (варрант), являющейся ценной бумагой. Складской чек (варрант), отражающий информацию о наименовании, количестве, качестве и т.д. продукции и подтверждающий право собственности на нее, может быть использован как документ, который в любое время можно передать или продать другому лицу, и который, может выступать в качестве кредитного обеспечения в пользу его владельца в кредитных операциях.

В настоящее время, большинство производителей в сфере сельского хозяйства не обладают необходимыми знаниями и навыками в области ведения учета доходов и расходов, оценки денежных потоков, планирования процесса производства и т.д. Для устранения этих недостатков Министерству Сельского Хозяйства при поддержке международных организаций необходимо инициировать создание сети консалтинговых компаний.

Исследования показывают, что страховое дело в сельском хозяйстве построено не на должном уровне и производители сельскохозяйственной продукции недостаточным образом оценивают его значение. По нашему мнению, необходимо проводить просветительскую работу среди сельскохозяйственных производителей касательно значения страхования. Кроме того, важной проблемой в этой области является также

и отсутствие специализированных страховых компаний, осуществляющих страхование в сельском хозяйстве. Поэтому, является целесообразным проведение мероприятий по стимулированию создания страховых компаний, осуществляющих страховые операции в сельском хозяйстве и увеличение в течение трех лет величины части страховых взносов, подлежащих оплате за счет бюджетных средств до 75% от их общей суммы. Полагаем, что страхование сельскохозяйственным производителем своей продукции увеличит его возможность привлечения кредитов за счет заложения будущей продукции и создаст благоприятную среду для формирования такого кредитно-залогового механизма.

В кредитовании сельского хозяйства государство должно играть важную роль. В настоящее время, в аграрном секторе действует небанковское учреждение ОАО «Аграркредит». По нашему мнению, создание специализированного банка для кредитования сельского хозяйства имеет как положительные, так и отрицательные стороны. Так, специализированный государственный банк, учитывая специфику отрасли и обладая экспертами по необходимым специальностям для оценки отдельных проектов и правильно оценивая направление развития сельского хозяйства, может эффективно осуществлять кредитование. Вместе с тем, как показывает опыт развивающихся стран, со временем, экономия от специализации уменьшается и образуется затратная структура кредитов. Поэтому, в настоящее время механизм выдачи предпринимателям средств Национального Фонда Поддержки Предпринимательства является более совершенным. Так, средства этого Фонда выдаются в виде льготных кредитов посредством коммерческих банков, и именно банки несут ответственность за возврат кредитов. Полагаем, что следует увеличить финансовые возможности Национального Фонда Поддержки Предпринимательства и объем средств, направляемых на развитие сельского хозяйства. Кроме того, было бы целесообразным со стороны государства с целью кредитования этого сектора совершенствовать деятельность Государственного Агентства по Кредитованию Сельского Хозяйства и посредством этого Агентства обеспечить выдачу кредитов этой отрасли. В этом случае, названное учреждение может выдавать льготные кредиты на развитие аграрного сектора посредством механизма, применяемого Национальным Фондом Поддержки Предпринимательства. Кроме того, проценты на кредиты, выдаваемые сельскохозяйственным производителям коммерческими банками с участием этого учреждения, могут

субсидироваться со стороны государства. В этом случае, проекты, которые финансируются за счет кредитов с субсидируемыми процентами, должны будут получать отзыв Агентства. Такая ситуация создаст благоприятную среду для привлечения в эту отрасль помимо государственных, также и коммерческих кредитов. По нашему мнению, в такой ситуации основными задачами Государственного Агентства по Кредитованию Сельского Хозяйства должны быть определение соответствия проектов, финансируемых за счет кредитов коммерческих банков, приоритетным направлениям развития аграрного сектора и осуществление контроля над целевым использованием выделенных средств. А эффективность инвестиционных проектов банки должны определять сами, так как они рискуют, в основном, своими средствами. В то же время, государственная субсидия на проценты должна предоставляться не в виде определенной части оплаченных процентов, а должна иметь конкретное количественное выражение. Это будет способствовать устранению негативных ситуаций искусственного завышения банками процентных ставок.

По теме диссертации опубликованы следующие работы:

1. Оценка финансово-кредитного обеспечения инвестиционных проектов в аграрном секторе Азербайджана. АМЕА-ның İqtisadiyyat İnstitutu, elmi əsərlər №01, Bakı, 2010 ç.v.0,4.

2. Инвестиционная активность в аграрном секторе Азербайджана. Sumqayıt Dövlət Universiteti “Azərbaycan Respublikasında innovasiya yönümlü iqtisadi inkişafın problemləri və onların həlli yolları” mövzusunda respublika elmi konfransının materialları. Sumqayıt, Bakı, 2010. ç.v.0,4.

3. Azərbaycan aqrar sektoru: istehsalın nəticəsi və hazırkı vəziyyət. “İqtisad Universiteti” №2, Bakı, 2011,2012. ç.v.0,7.

4. Оценка инвестиционных проектов в аграрном секторе Азербайджана. İqtisad elmlər: nəzəriyyə və praktiki jurnal. № 2 , Bakı 2010. ç.v.0,7.

5. Роль заемных средств в финансировании инвестиционных проектов в аграрном секторе. «Наука и бизнес: пути развития» журнал № 02 (08), Москва, 2012. ç.v.0,3.

XÜLASƏ

MANSUROV ÜLVİ ELDAR oğlu

Azərbaycanın aqrar sektorunda investisiya layihələrinin kreditləşdirilməsi və səmərəliliyi problemləri

Azərbaycanda neft strategiyasının uğurla reallaşdırılması aqrar sektorun inkişafının maliyyələşdirilməsi imkanlarını artırmışdır. Belə şəraitdə investisiya resursların düzgün bölgüsünün və müvafiq olaraq investisiya qərarlarının düzgün əsaslandırılmasının əhəmiyyəti artır. Bu baxımdan, hazırda aqrar sektorda investisiya layihələrinin hazırlanması və onların maliyyələşdirilməsi sahəsində müasir vəziyyətin təhlili, mövcud problemlərin aşkar edilməsi və onların həlli yollarının müəyyən edilməsi mühüm aktualıq kəsb edir.

Tədqiqatın məqsədi bazar münasibətləri şəraitində aqrar sektorda investisiya layihələrinin səmərəliliyinin və onların maliyyələşdirilməsi mexanizminin təkmilləşdirilməsi yollarının müəyyən edilməsi və bu istiqamətlərdə elmi cəhətdən əsaslandırılmış təklif və tövsiyələr hazırlamaqdan ibarətdir.

Dissertasiya işinin «İnvestisiya layihələrinin tərtibi və kreditləşdirilməsinin nəzəri əsasları» adlanan birinci fəsilə investisiya prosesinin mahiyyəti açıqlanmış və onun əsas mərhələləri göstərilmiş, investisiya layihəsinin maliyyələşdirilməsində borc vəsaitlərinin rolu müəyyən edilmiş, onların səmərəliliyinin qiymətləndirilməsi metodları şərh olunmuşdur.

«Azərbaycanın aqrar sektorunda investisiya layihələrinin qiymətləndirilməsi» adlanan ikinci fəsilə sektorun inkişafının müasir vəziyyəti təhlil edilmiş, aqrar sektordan investisiya layihələrinin səmərəliliyi və maliyyə-kredit təminatı səviyyəsi qiymətləndirilmişdir.

«Azərbaycanın aqrar sektorunda investisiya layihələrinin səmərəliliyinin yüksəldilməsi yolları» adlanan üçüncü fəsilə aqrar sektorda investisiya qoyuluşlarının prioritet istiqamətləri müəyyən edilmiş, bu sektorun investisiya cəlbediciliyinin artırılması yolları müəyyən edilmiş və investisiya layihələrinin kreditləşdirilməsinin təkmilləşdirilməsinə dair təkliflər verilmişdir.

İşin sonunda aparılmış tədqiqat nəticəsində əldə edilmiş nəticələr, elmi cəhətdən əsaslandırılmış nəticə və təkliflər verilmişdir.

SUMMARY

Ulvi Eldar oghlu Mansurov

Problems of lending and investment projects' efficiency in agricultural sector of Azerbaijan

Successful realization of Azerbaijani oil strategy impacted the growth of financing to the agriculture sector.

Under such conditions, the distribution of investment resources and the reasonableness of the investment decision's basis is being increased. In this context, developing of the investment projects in agricultural sector and its financing causes the urgency rise of the several activities like analyzing of the current state, problems determination and resolution of these problems.

Under the conditions of market relations in the agrarian sector and the efficiency of investment projects and its financing mechanisms, the aim of the study is to identify the ways of development and to generate scientifically supported proposals and recommendations.

In the first chapter of the dissertation work "Preparation of the investment project and the theoretical fundamentals of the crediting" the following points have been disclosed: the essence of the investment process and its stages, the role of the borrowings in the financing of investment projects and evaluation methods of its efficiency.

In the second chapter of the work "Evaluation of the investment projects in agrarian sector of Azerbaijan" the efficiency of the investments in agrarian sector and crediting level's evaluation has been disclosed.

In the third chapter of dissertation "The ways of increasing the efficiency of investment projects in the agricultural sector" priorities of the investments in agrarian sector of the country were defined, the opportunities of the investment attraction's increase were identified and respective suggestion have been given regarding the improvement of the the investment project's crediting.

At the end of the work result of the research are mentioned and respective proposal have been given from the science point of view..

Kağız formatı (210x297) ¼
Kağız №1, uçot cap vərəqi 1,0 ç.v.
sifariş № 227, tiraj 100

**Azərbaycan Dövlət Aqrar Universitetinin
mətbəəsi**

Rezoqrafiya üsulu ilə çap olunmuşdur
Gəncə şəhəri, Ozan küçəsi, 102.

**AZƏRBAYCAN RESPUBLİKASI
KƏND TƏSƏRRÜFATI NAZİRLİYİ**

AZƏRBAYCAN DÖVLƏT AQRAR UNİVERSİTETİ
=====

Əlyazması hüququnda

MANSUROV ÜLVİ ELDAR OĞLU

**AZƏRBAYCANIN AQRAR SEKTORUNDA İNVESTİSİYA
LAYİHƏLƏRİNİN KREDİTLƏŞDİRİLMƏSİ VƏ SƏMƏRƏLİLİYİ
PROBLEMLƏRİ**

5308.01-“Ümumi iqtisadiyyat”

İqtisad üzrə fəlsəfə doktoru elmi dərəcəsi almaq üçün
təqdim edilmiş dissertasiyanın

A V T O R E F E R A T I

GƏNCƏ – 2013