

10.7. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В МОДЕРНИЗАЦИЮ МЕЛИОРАТИВНОЙ СИСТЕМЫ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИИ

Кулов А.Р., д.э.н., проф., г.н.с. отдела инвестиционно-финансовых и материальных ресурсов в АПК ГНУ ВНИОПТУСХ (г. Москва);

Дзусова С.С., к.э.н., доцент кафедры «Теория финансов» Финансового университета при Правительстве РФ;

Манжосова И.Б., к.э.н., доцент, Ставропольский государственный аграрный университет

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)

[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье рассматриваются отдельные вопросы финансирования инвестиций в мелиоративную систему Российской Федерации с целью её модернизации на новой инновационной основе. Предлагаются отдельные направления привлечения инвестиций в оросительные и осушительные сети. Обосновывается необходимость формирования многоуровневой системы инвестирования в мелиорацию, а также предлагается создание целевого инвестиционного института, задачей которого является аккумулирование, распределение и использование долгосрочного капитала, направляемого на повышение эффективности производства и рационального использования земельных ресурсов.

В настоящее время одним из ключевых направлений реализации Доктрины продовольственной безопасности РФ и достижения основных положений Государственной программы «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 гг.» является вовлечение в сельскохозяйственный оборот неиспользуемых земель, в том числе на основе восстановления и расширения площадей ранее мелиорируемых земельных угодий страны. Как известно, за период рыночных преобразований свыше 40 млн. га сельскохозяйственных угодий оказались фактически выведены из оборота, причем значительная часть из них либо орошалась, либо осушалась, что требовало значительных финансовых ресурсов для поддержания в работоспособном состоянии различных сооружений, агрегатов и механизмов мелиоративной системы.

Учитывая, что мелиоративные системы на значительной территории земель сельскохозяйственного назначения вводились в строй в условиях административно хозяйственной модели экономики, то рыночная модель хозяйствования определяет необходимость выработки комплексного подхода к решению проблемы с финансированием инвестиций в поддержание в работоспособном состоянии оросительных, осушительных сооружений, содержание которых одному, даже финансово стабильному, хозяйствующему субъекту не под силу. Особенно учитывая территориальную разбросанность, например, размещения источников водоснабжения или каналов отвода воды. Также ограничены возможности одного или группы хозяйствующих субъектов в самостоятельном финансировании вложений для осуществления мер, связанных с предотвращением и сохранением сельскохозяйственных угодий от ветровой эрозии и опустынивания, так

как требуют существенных вложений на достаточно больших территориях. Эти и другие факторы определяют необходимость рассмотрения вопроса, связанного с обоснованием механизма финансирования инвестиций в модернизацию мелиоративной системы для защиты и повышения эффективности использования земель сельскохозяйственного назначения.

Согласно действующим нормативно-правовым актам, под мелиоративной системой понимаются «комплексы взаимосвязанных гидротехнических и других сооружений и устройств (каналы, коллекторы, трубопроводы, водохранилища, плотины, дамбы, насосные станции, водозаборы, другие сооружения и устройства на мелиорированных землях), обеспечивающих создание оптимальных водного, воздушного, теплового и питательного режимов почв на мелиорированных землях» [1, с. 2]. В принятой в январе 2013 г. Правительством РФ концепции федеральной целевой программы «Развитие мелиорации земель сельскохозяйственного назначения на 2014-2020 гг.» приводится более широкое понимание мелиоративной системы, которая наряду с гидромелиорацией, включает также и агролесомелиорацию, культуртехническую, биологическую и другие мелиоративные мероприятия [2, с. 1]. Сложность и множественность элементов данной системы предполагает необходимость дифференцированного подхода к обоснованию экономического механизма функционирования, среди которого, одним из важнейших на этапе восстановления мелиорации в стране как единого комплекса является финансирование инвестиций. Так как различные соответствующие мелиоративные меры требуют различного подхода к поискам форм и механизмов обеспечения притока капитала для расширения площадей мелиорируемых земель.

Представляется важным и необходимым дать наше понимание «модернизации мелиоративной системы» как явления, поскольку в термин «модернизация» в отечественной литературе вкладывается преимущественно «механистический» смысл, тогда как его экономическое содержание несколько выхолащивается или вовсе искажается. Под модернизацией мелиоративной системы нами понимается система экономических отношений, направленных на повышение уровня доходности аграрных товаропроизводителей на основе вовлечения в оборот мелиорируемых земель и повышения их продуктивности. Именно повышение доходности хозяйствующих субъектов, применяющих осушение, орошение и другие мероприятия по мелиорации выступает ориентиром, достижение которого является одной из основных целей при осуществлении модернизации рассматриваемой системы в сельском хозяйстве.

Отсюда под финансированием инвестиций в модернизацию мелиоративной системы следует понимать процесс регулирования и стимулирования притока государственного и частного капитала в мелиорацию земель посредством комплекса мер, механизмов и инструментов финансирования, инвестирования, а также государственной поддержки. Ключевым аспектом этого является наличие эффективной системы трансформации сбережений в инвестиции в мелиоративную систему. Или, по-другому: трансформация накопленной прибыли в инвестиции для проведения комплекса работ, начиная от восстановления разрушенной мелиоративной сети, заканчивая формированием единой системы

управления оросительными и осушительными работами, возведением агролесомелиоративных элементов, проведением культуртехнических работ и т.д. и т.п. Но каждое из этих направлений требует отдельных механизмов реализации и, соответственно, разных подходов к финансированию и инвестированию.

При этом решение этой проблемы, имеющей громадное народнохозяйственное значение, упирается в нерешенность многих вопросов, таких как разделение сельскохозяйственных угодий (в частности, по которым пролегают оросительные каналы и ирригационные системы) на земельные доли, остающееся тяжелым финансово-экономическое состояние большинства аграрных товаропроизводителей и др.

По данным Федеральной службы государственной статистики (Росстат), на 1 января 2012 г. в Российской Федерации общая площадь осушенных и орошаемых земель составила чуть более 9,07 млн. га (52,7% приходится на осушенные; 47,3% – орошаемые). Одним из секторов, который в результате ошибок при реализации аграрной реформы в начале 1990-х гг. понес значительный урон, стала мелиоративная система. Так, из 4,75 млн. га осушенных сельскохозяйственных угодий, свыше 1 млн. га фактически не использовались вообще, в том числе по причине неисправности сети – 408 тыс. га.

При этом неудовлетворительное состояние осушенных сельскохозяйственных угодий отмечалось на площади свыше 1,5 млн. га, в частности, вследствие превышения недопустимого уровня грунтовых вод неэффективно или не используются площади на территории свыше 1,6 млн. га осушенных ранее земель. Более чем для площади в 1,31 млн. га сельскохозяйственных угодий требуется провести реконструкцию осушительных земель, на 908,1 тыс. га – культуртехнические работы, на 776,6 тыс. га – ремонтные работы по восстановлению коллекторно-дренажной сети, химическая мелиорация требуется на площади 1,88 млн. га угодий.

На орошаемых землях также требуется проведение работ по обновлению технического состояния оросительных систем. Так, на площади свыше 1,97 млн. га необходимо провести комплексную реконструкцию систем орошения; на 337,6 тыс. га требуется строительство и переустройство коллекторно-дренажной сети; повышение водообеспеченности необходимо провести на площади 141,5 тыс. га. Также на площади 135,6 тыс. га по состоянию на 01.01.2012 г. требуется проведение ремонтно-восстановительных работ коллекторно-дренажной сети. Кроме того, меры химической мелиорации и капитальной промывки засоленных почв требуется осуществлять на площадях 224,8 тыс. га и 93,4 тыс. га соответственно.

Из общей протяженности трубопроводов мелиоративной системы РФ в 53,8 тыс. км нуждается в полной замене вследствие физического износа и невозможностью дальнейшей эксплуатации 26,5 тыс. км, т.е. 49,2%. При этом на долю частного сектора приходится свыше 38,43 тыс. км трубопроводов, из которых 20,6 тыс. км фактически выведены из строя. Находящиеся в федеральной и муниципальной собственности, общая длина которых составляет 15,46 тыс. км, изношены не столь существенно, «всего лишь» 36,3% общей протяженности трубопроводов. Но, если находящиеся в собственности субъектов РФ трубопроводы нуждаются в замене

на протяжении 2,93 тыс. км из 8,3 тыс. км, то в федеральной собственности – почти 45% из 5,2 тыс. км.

Характерной особенностью отечественной мелиорации является преобладание частной собственности на трубопроводы, а также гидротехнические сооружения, доля которых на начало 2012 г. составляет 28,4% из 1515,5 тыс. ед. В системе орошения на государственные гидротехнические сооружения приходится 43,6% из 608,8 тыс. ед., а в системе осушения – 18,1% из 905,5 тыс. ед.

Составной частью мелиоративной системы являются насосные станции, количество которых в стране на 1 января 2012 г. составило 5 999 единиц, из которых на долю государства приходилось 31%. К сожалению, органы статистики не отражают степень износа конкретно насосных станций, и анализ состояния их затруднен вследствие этого. Но по такому показателю, как электрифицированность станции, можно оценить необходимый объем, требуемый для значительного повышения обеспечения насосных станций современными устройствами для роста энергонасыщенности.

Так, из общего количества насосных станций только 3 697 единицы, или 62%, были электрифицированы, тогда как находящиеся в государственной собственности – на 96,3%, а в частной собственности – всего на 46,6%. Уровень электрифицированности насосных станций оросительных систем федерального и регионального подчинения также превышает 96%-ный уровень, тогда как в частных руках этот показатель не превышает 45,9%.

В рассматриваемый период в стране насчитывалось свыше 13 423 единицы дождевальных установок, среди которых преобладали модели:

- «Фрегат» – 4 987 ед.;
- «Волжанка» – 1866 ед.;
- ДДА-100МА – 1714 ед.

К сожалению, за время реформ российская промышленность не предложила российским товаропроизводителям сельскохозяйственного сырья и агропродовольствия доступные и более эффективные принципиально новые дождевальные установки отечественного производства. Нам представляется, что без значительной корректировки политики регулирования агропромышленного производства и сельского хозяйства в части стимулирования инвестиций в основные средства отрасли, что не противоречит требованиям Всемирной торговой организации, ожидать изменения ситуации к лучшему не приходится. Тогда как меры, направленные на стимулирование инвестиций в сельскохозяйственное производство, входят в так называемую зеленую корзину, которая не подпадает под ограничительные обязательства и запретительные акты, принятых государством при вступлении в эту организацию. И государство – на разных уровнях федерального, регионального, окружного – стимулирует инвестиции в мелиоративную систему, не только создает условия для увеличения доли на рынке отечественной сельскохозяйственной продукции, но и способствует вовлечению в оборот неиспользуемых по разным причинам многих и многих миллионов гектар угодий.

В процессе приватизации в 1990-е гг. государство по разному оценивало возможность передачи частному бизнесу активов мелиоративной системы страны. Как показывает анализ распределения по формам собственности балансовой стоимости (на 1 января 2012 г. составившей 320,9 млрд. руб.) в системе орошения наибольший удельный вес 80,1% активов находится на

балансе государства в лице федеральных и региональных органов власти, а в системе осушения – всего лишь 22,5%. На муниципальные органы, частные юридические компании и физические лица приходится 19,9% и более 77,5% балансовой стоимости системы орошения и осушения соответственно.

Необходимо отметить, что в стране, начиная с 2006 г., проводилась программа «Плодородие», финансирование которой осуществлялось за счет федерального и регионального бюджетов. Так, в период 2006-2012 гг. в рамках реализации этой программы осуществлялось строительство и реконструкция 408 мелиоративных и водохозяйственных объектов, из которых 271 объект введены в эксплуатацию. В 2013 г. работы в этом направлении государством будут продолжены и прогнозируется реконструкция 75 объектов и введение в эксплуатацию 56 сооружений за этот период.

Темпы реконструкций и нового строительства объектов мелиоративной системы остаются, тем не менее, недостаточными для реализации планов по достижению параметров обеспечения производства продукции, заложенных в Доктрине продовольственной безопасности РФ. Одна из причин этого состоит в том, что выделяемых финансовых ресурсов из консолидированного бюджета на проведение реконструкции, восстановления и строительство новых объектов недостаточно и необходимы новые подходы к обеспечению притока капитала в эту важнейшую сферу аграрной экономики.

Одно из перспективных направлений реализации новых подходов финансирования может выстраиваться на основе государственно-частного партнерства, что, как показывает опыт отдельных стран Европейского союза, позволяет в относительно сжатый период времени успешно проводить модернизацию всей мелиоративной системы страны. Представляет интерес опыт, например, Испании к решению проблемы финансирования модернизации ирригационной системы страны, одна треть которой к моменту принятия отдельной государственной программы развития, насчитывала более 100 лет с момента своего введения в действие и требовала полной замены всех её составляющих [4, с. 3-6]. Для решения проблемы обновления ирригационной системы правительством Испании реализуются пять государственных программ:

- программа поддержки (support programmer);
- новая инфраструктура частных ирригационных систем (new infrastructure in private irrigators communities);
- новая инфраструктура общественных целей (new infrastructure for social purposes);
- улучшение инфраструктуры ирригационной системы (infrastructure in irrigation bodies into execution);
- улучшения и модернизации (improvement and modernization).

Программа улучшения и модернизации ирригационной системы Испании выполняется Министерством сельского и рыбного хозяйства, продовольствия, региональными органами власти (правительствами), а также объединениями фермеров ирригационных земель. Результатом реализации программы стало увеличение общей площади сельскохозяйственных угодий, на которых были проведены работы по модернизации ирригационной системы на площади свыше 1,13 млн. га при общих объемах инвестиций 1,54 млрд. евро [5, с. 3-6] (хотя планировалось свыше 3,1 млрд. евро, но мировой финансовый кризис внес свои коррективы).

Отличительным положением данной программы является софинансирование инвестиций, как ключевого фактора в условиях участия фермеров в модернизации ирригационных систем их районов и хозяйств. В соответствии с программой было достигнуто соглашение о том, что 50% инвестиций (в соответствии с проектом бюджета) финансируется административными органами управления (министерством сельского хозяйства или региональными правительствами, а также за счет специальных фондов Европейского союза), и фермеры оплачивают оставшиеся 50%. При этом данная программа не воздействует непосредственно на доходы хозяйства, а фокусирует внимание на разные ирригационные районы, принадлежащие ассоциациям фермеров как единому корпоративному целому. Это означает, что фермеры обязаны инвестировать в свои ирригационные прикладные системы, быть способными оказывать содействие в улучшении ирригационной сети. Одной из основных целей участия фермеров в соинвестировании программы модернизации ирригационной системы Испании является обеспечение солидарной ответственности для повышения эффективности использования имеющихся водных ресурсов.

Реализация программы восстановления мелиоративной системы в РФ в период 2004-2012 гг. и их финансирование обеспечивалось выполнением комплекса мероприятий в рамках подпрограммы «Плодородие», «Юг России (2008-2013 гг.)» и других за счет преимущественно ассигнований федерального и регионального бюджета. Объемы государственного финансирования позволили ввести в строй такие восстановленные мелиоративные объекты:

- Тиховский гидроузел в Краснодарском крае;
- Каргалинский гидроузел в Республике Дагестан;
- Алхан-Чуртскую плотину на р. Терек в Республике Северная Осетия-Алания;
- Ногайский водный тракт в Ставропольском крае;
- защитные дабы в Славском районе Калининградской области и другие объекты.

В выше названной концепции отмечаются возможные варианты прогноза развития мелиоративной системы на 2014-2020 гг. и, соответственно, приводятся требуемые объемы финансирования из всех источников:

- инерционный (нужно вложить 135 млрд. руб.; из которых доля консолидированного бюджета составит – 75%; внебюджетные – 25%);
- базовый вариант (потребуется 167,3 млрд. руб.; доля консолидированного бюджета – 62,2%; внебюджетные источники – 37,8%);
- устойчиво базовый вариант (потребуется 560 млрд. руб.; доля консолидированного бюджета – 60%; внебюджетных источников – 40%) [3, с. 47-52].

Для всех предусматриваемых вариантов доля бюджета составляет значительный, преобладающий, уровень от 60% до 75%, и исходит для первых двух из значительного веса финансирования из федерального бюджета. Только в третьем варианте возможного развития системы, как предполагают авторы разработки, прогнозируемый объем из федерального и регионального бюджетов сравнивается, достигнув каждого объема 168 млрд. руб. Хотелось бы отметить, что, на наш взгляд, последний сценарий возможен при отказе государства от политики бюджетного централизма, что потребует изменения всей политики государства в этой сфере. Но, этих изменений, если исходить из программ развития страны на ближайшие восемь лет, до 2020 г., не ожидается. Также представляется трудно реализуемым вариант с предпола-

емым повышением роли регионального бюджета в связи с резким наполнением его ресурсами за счет средств налогов, собираемых в местный бюджет и бюджет субъектов РФ.

По нашему мнению, возможен и перспективен четвертый вариант, когда государство и бизнес, в рамках государственно-частного партнерства, формируют необходимые институты для расширения притока частного капитала в мелиоративную систему, в том числе для проведения её модернизации на новом, качественном уровне. Данный вариант может выстраиваться по следующим направлениям:

- либо через приватизацию принадлежащих государству учреждений мелиоративной системы (с сохранением контрольного пакета за федеральными и региональными органами власти) и последующее формирование комплекса частных инвестиционных фондов;
- либо через формирование федерального вертикально интегрированного мелиоративного холдинга и дальнейшего размещения акций и долговых инструментов на фондовом рынке.

Первое направление предполагает проведение мероприятий по приватизации на принципах разделения «водных бассейнов» и формирование системы частного мелиоративного комплекса с передачей контрольного пакета единой управляющей компании федерального уровня. Второе – объединение имеющихся активов в единую федеральную государственную компанию в виде открытого акционерного общества, что даст возможность расширить объемы привлекаемых ресурсов с мирового рынка капитала, так как имеющиеся активы могут выступать достаточным гарантом для обеспечения. Преимущество того или иного варианта определяется возможностями государственных институтов развития по формированию необходимой среды для повышения продовольственной безопасности страны, а также обеспечению эффективности аграрного производства на мелиорируемых землях. Тем не менее, нам представляется целесообразным развивать оба направления выстраивания системы привлечения долгосрочного капитала в мелиоративную систему. Разграничением или критерием для выбора преимущественного варианта может быть социальная, экономическая или государственная значимость объекта с точки зрения безопасности вообще и готовность частного бизнеса взять на себя необходимые затраты по содержанию и поддержанию оросительных, осушительных сооружений и других объектов в надлежащем рабочем состоянии.

Учитывая остающееся недостаточно стабильное финансовое положение аграрных товаропроизводителей, программу государственной поддержки субсидирования процентных ставок по инвестиционным кредитам на мелиоративные цели необходимо значительно расширить в части финансирования вложений, направляемых на восстановление, реконструкцию и модернизацию локальной сети, проходящей непосредственно по территории хозяйства. Но, в дальнейшем, данная система поддержки может и должна быть, на наш взгляд, заменена на модель привлечения долгосрочного капитала хозяйствующими субъектами, имеющими в составе своих активов различные оросительные и осушительные составляющие мелиоративных систем. Более того, считаем возможным на начальном этапе решить вопрос о передаче части уставного капитала предлагаемого нами к формированию российского фонда инвестиций в мелиорацию (РФИМ) непосредственным товаропроиз-

водителям в собственность, но с обязательным сохранением в доверительном управлении (траста) передаваемых акций в единую управляющую компанию. Это позволит, по нашему мнению, избежать ошибок, совершенных в 1990-е гг., когда в процессе приватизации государственной собственности, например, акции перерабатывающих предприятий не были переданы в собственность сельскохозяйственным товаропроизводителям. Как известно, это привело к возникновению перекосов в системе товародвижения, и даже больше, локальных монополий, что позволило последним диктовать цены при закупке сельскохозяйственной продукции даже на районном уровне, зачастую ниже себестоимости производства, что сказывалось в конечном итоге на финансово-экономическом положении хозяйствующих субъектов села. Поэтому для предотвращения возможного аналогичного негативного процесса, важнейшим условием реализации мер по развитию финансированию инвестиций в мелиорацию страны является включение хозяйствующих субъектов в систему собственников предлагаемого РФИМ.

Учитывая, что вложения в РФИМ предполагается осуществлять как из консолидированного бюджета, так и частными институциональными инвесторами, то доходность на вложения в условиях рынка является важным инструментом привлечения частного капитала для формирования необходимых ресурсов для модернизаций. Как нам представляется, данная доходность не должна существенно отличаться от критериев, применяемых для различных долговых инструментов, дюрация которых составляет не менее 25-30 летний период. Как следует из данных Министерства финансов РФ, доходность, например, 25-летних облигаций федерального займа (ОФЗ) составляет 4-5% годовых, что является важным ориентиром, поскольку позволяет товаропроизводителю сельскохозяйственного сырья обеспечить инвестору возврат вложенных средств и прибыль. А с учетом того, что указанный уровень доходности ниже действующей ставки рефинансирования, размер которой колеблется в пределах 8,25-8,5% уже на протяжении всего 2012 г. и первых пяти месяцев 2013 г., то распространение на доходы по облигациям механизма субсидирования части затрат по выплатам процентных ставок на обеспечение доходности по долговым обязательствам даже в размере 50%, а не в две трети ставки (как по ставке рефинансирования Центрального банка РФ), позволит потенциально снизить нагрузку на товаропроизводителя и значительно удешевить цену долгосрочных заемных ресурсов, необходимых для проведения не только работ по восстановлению, но и модернизации мелиоративной системы РФ.

Иными словами, цена за пользование долгосрочными заемными средствами, направленными на мелиорацию земель составит всего 2% годовых для отечественного товаропроизводителя сельскохозяйственного сырья и агропродовольствия. Может ли значительное большинство крупных, средних и малых отечественных товаропроизводителей РФ обеспечивать данный уровень доходности в складывающихся условиях хозяйствования? На наш взгляд, на этот вопрос следует ответить положительно, поскольку, как известно, экономической основой для проведения мелиорации является доход в виде дополнительной земельной ренты, получаемый аграрным товаропроизводителем при орошении или осушении или проведении иных мелиоративных меро-

приятый на землях сельскохозяйственного назначения. Из этого вытекает, что часть получаемой дифференциальной ренты, созданной за счет повышения продуктивности земель, может направляться на обеспечение дохода на привлекаемый капитал в мелиорацию.

Поэтому важнейшим элементом механизма финансирования инвестиций в мелиоративную систему страны является, на наш взгляд, национальная система институтов привлечения долгосрочного капитала, формирование которой можно разделить на три основных этапа:

- первый – формирование инфраструктуры системы инвестирования в облигации и её организационно-финансовой основы;
- второй – создание системы вторичного рынка обеспеченных ценных бумаг и механизма их рефинансирования;
- третий – развитие системы государственного регулирования обращения ценных бумаг, обеспеченных залогом активов, составляющих основу мелиоративной системы, а также мелиорируемыми землями сельскохозяйственного назначения.

Согласно Федеральному закону РФ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ, под облигацией понимается «...эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право её держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок её номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента». Федеральный закон РФ полностью определяет процедуру эмиссии и состав документации, которой должна сопровождаться эмиссия, а также регламентирует формы, которые могут иметь эмиссионные ценные бумаги. При этом четко определяет перечень субъектов, которые могут быть эмитентом облигации, ограничиваясь только ими: государство, муниципалитет, банк, синдикат банков, или любая корпорация.

Возможными и перспективными, на наш взгляд, направлениями развития инфраструктуры системы инвестирования в ценные бумаги мелиоративной системы являются:

- создание и развитие инвестиционных институтов, ориентированных на вложения в эмиссионные ценные бумаги (например, акционерный инвестиционный фонд мелиорации);
- установление видов ценных бумаг и удостоверяемые ими права, а также регламентация их эмиссии;
- формирование механизма гарантированного дохода по купонам ценных бумаг;
- развитие двухуровневой модели привлечения инвестиций в облигации:
 - первый уровень – для сельскохозяйственных организаций и крестьянских (фермерских) хозяйств (К(Ф)Х) (преимущественно в виде обмена акции или долей на акции РФИМ), располагающих земельными участками с орошением или осушением;
 - второй уровень (корпоративный) – для институциональных инвесторов, а также физических лиц;
- формирование систем налоговых льгот для инвесторов в мелиоративные облигации и страхования государством частных инвестиций в них.

Одним из возможных эмитентов мелиоративных облигаций, по нашему мнению, может выступать выше предлагаемый к созданию фонд – РФИМ. Различные мелиоративные системы (оросительные, осушительные) в отдельных федеральных округах (например, в Южном, Северо-Кавказском, Приволжском) предпочитают дифференцированный подход к обеспечению для выпускаемых облигаций и, соответственно, к их качеству. Высокий износ имеющихся основных фондов

мелиоративной системы может быть смягчен с точки зрения привлекательности для инвестора институтом гарантии государства (федерального или регионального уровня). В процессе подготовки настоящего материала нами была выдвинута идея подключения к реализации финансирования инвестиций в мелиоративную систему такого института развития, как Инвестиционный фонд РФ с формированием на его базе основного блока необходимых структур. Однако в силу разнопрофильности Инвестиционного фонда РФ и его зависимости от наполняемости консолидированного бюджета финансовыми ресурсами определило выбор иного варианта, а именно создание принципиально нового института РФИМ.

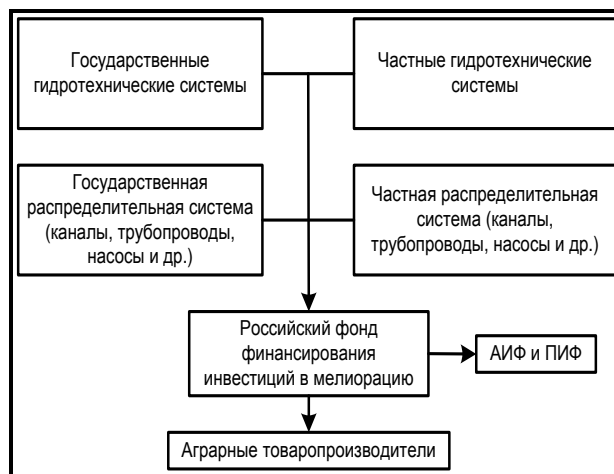


Рис. 2. Основные действующие участники и предлагаемый к созданию институт финансирования инвестиций в мелиоративную систему РФ

Инвестиционная деятельность является важнейшей составляющей развития сельского хозяйства. В связи с этим, эффективный механизм привлечения капитала (частного и государственного) неразрывно связаны с повышением привлекательности сельского хозяйства для инвесторов. Данное решение предполагает развитие государственной поддержки инвестиционной деятельности в сфере вложений частного капитала в ценные бумаги мелиоративной системы. Привлечение «длинных» и относительно дешевых денег в аграрную экономику возможно только в условиях резкого снижения уровня политических, экономических и других рисков, что в складывающихся условиях представляется вполне достаточным и реальным фактором повышения интереса инвесторов к таким инструментам инвестиционного рынка как ценные бумаги оросительной и осушительной систем. Установление уровня доходности облигаций в пределах, рекомендуемых для государственных долговых обязательств создает условия для роста внимания потенциальных инвесторов к этим ценным бумагам.

Однако государственная поддержка не должна ограничиваться этими мерами, поскольку многие вопросы, такие как уменьшение степени неопределенности в аграрной политике государства, включая таможенное регулирование импорта продовольственных товаров, те или иные налоговые преференции стратегическим инвесторам в аграрный сектор экономики, гарантии безопасности зарубежных инвестиций в сельское хо-

зяйство страны и другие вопросы, также будут способствовать привлечению долгосрочного капитала в эту важнейшую отрасль народного хозяйства.

Литература

1. О мелиорации земель [Электронный ресурс] : федер. закон от 8 дек. 1995 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Развитие мелиорации земель сельскохозяйственного назначения на 2014-2020 гг. [Электронный ресурс] : Концепция федер. целевой программы : распоряжение Правительства РФ от 22 янв. 2013 г. №37-р. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Развитие мелиорации земель сельскохозяйственного назначения на 2014-2020 гг. [Электронный ресурс] : концепция федер. целевой программы : распоряжение Правительства РФ от 22 янв. 2013 г. №37-р. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Pindado P. The spanish programme of improvement and modernization of traditional irrigation systems ; OECD. Workshop on agriculture and water: sustainability, markets and policies, 14-18 November, 2005. p. 3-6.

Ключевые слова

Финансирование; инвестиции; модернизация; мелиорация; эффективность; фонд; облигации.

Кулов Аслан Ростиславович

Дзусова Светлана Созыркеевна

Манжосова Инна Борисовна

РЕЦЕНЗИЯ

Ключевое место в повышении уровня продовольственного обеспечения страны продуктами питания отечественного производства занимает вовлечение в сельскохозяйственный оборот мелиоративных земель, которые за период проведения рыночных преобразований фактически оказались во многих регионах страны заброшенными, а сами мелиоративные системы – в частности оросительные каналы и осушительные сооружения – разрушенными. В этой связи проблема, поднимаемая авторами статьи, имеет большое научно-практическое значение, а предлагаемые решения по финансированию инвестиций в модернизацию мелиоративной системы сельского хозяйства России весьма перспективными.

Авторы статьи отмечают, что одно из перспективных направлений реализации новых подходов финансирования инвестиций является выстраивание государственно-частного партнерства, что, как показывает опыт отдельных стран Европейского союза, позволяет в относительно сжатый период времени успешно проводить модернизацию всей мелиоративной системы страны.

Поэтому, можно согласиться с авторами работы о том, что выработка мер по расширению притока капитала в восстановление и развитие мелиоративной системы в сельском хозяйстве с целью её полномасштабной модернизации будет способствовать повышению эффективности сельского хозяйства и достижению ключевых параметров, заложенных в Доктрине продовольственной безопасности, принятой в 2010 году.

Оценивая статью положительно, вместе с тем, следует отметить, что рассматриваемые меры касаются преимущественно крупных и средних товаропроизводителей, тогда как малые сельскохозяйственные организации также могут быть вовлечены в этот процесс и, следовательно, предлагаемые направления по государственной поддержке финансирования инвестиций оросительных и осушительных мероприятий должны распространяться и на них.

Кибиров А.Я., д.э.н., профессор, зав. отделом инвестиционно-финансовых и материальных ресурсов в АПК ГНУ ВНИОПТУСХ

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)