ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СИСТЕМНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ РАЗВИТИЯ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА АКАДЕМИИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ НАУК ТАДЖИКИСТАНА

ББК: 65.5+65.9 (2тадж) +65.04

УДК: 33+339+338:91 (575.3)

К - 88

На правах рукописи



КУДРАТЗОДА ФАРЗОНА РУСТАМ

ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН К «ЗЕЛЁНОЙ» ЭКОНОМИКЕ (ТЕОРИЯ, МЕТОДОЛОГИЯ, ПРАКТИКА)

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание ученой степени
доктора экономических наук по специальности 5.2. - Экономика
(5.2.15. - Зелёная экономика и использование природных ресурсов)

Научный консультант: доктор экономических наук, профессор, академик Пиризода Джалил Сафар

Душанбе – 2026

СОДЕРЖАНИЕ

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ..... 4
ВВЕДЕНИЕ..... 6
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКИ..... 22
1.1. Сущность инвестиционной деятельности в реальном секторе экономики и факторы её определения..... **22**
1.2. Трансформация государственного воздействия на инвестиц - ионную деятельность в условиях формирования “зелёной” экономики..... **52**
1.3. Зарубежный опыт развития «зелёного» инвестирования в сельском хозяйстве..... **72**
ГЛАВА 2. МЕТОДОЛОГИЧСЕКИЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА К “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКЕ..... 97
2.1. Сущность и методология оценки инвестиционного климата..... **97**
2.2. Методика оценки инвестиционной привлекательности аграрного сектора экономики..... **118**
2.3. Использование анализа для разработки стратегии инвестицион - ного развития предприятий в сельском хозяйстве..... **139**
ГЛАВА 3. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН В УСЛОВИЯХ “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКИ..... 159
3.1. Социально-экономическая характеристика регионов и оценка их инвестиционной привлекательности..... **159**
3.2. Оценка инвестиционного потенциала сельского хозяйства и расширения источников инвестиций..... **184**
3.3. Тенденции и барьеры инвестиционной деятельности в сель - скохозяйственных предприятиях на современном этапе зелёного развития..... **213**
ГЛАВА 4. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА С УЧЁТОМ ТРЕБОВАНИЙ “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКИ..... 245
4.1. Экономическое обоснование инвестиционных вложений в формировании и развитии “зеленой” экономики сельского хозяйства..... **245**
4.2. Влияние инфраструктуры на использование ресурсного

потенциала сельского хозяйства..... **266**
4.3. Обеспеченность сельского хозяйства ресурсами производства, инвестиционные аспекты их формирования и функционирования..... **289**
ГЛАВА 5. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ "ЗЕЛЁНОЙ" ЭКОНОМИКИ..... 313
5.1. Оценка инвестиционной привлекательности сельского хозяйства в условиях перехода к "зелёной" экономике..... **313**
5.2. Государственные целевые программы, национальные проекты и их значение в инвестиционном развитии сельского хозяйства..... **333**
5.3. Совершенствование организационного механизма управления инвестиционными процессами в отрасли на основе прогнозных показателей..... **348**
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ…….. 369
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ…….. 375
СПИСОК ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ 405
ПРИЛОЖЕНИЯ..... 413

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АПК - агропромышленный комплекс;

АБР - Азиатский банк развития;

ВВП - Валовый внутренний продукт;

ВП - Валовая продукция;

ВТО - Внешнеэкономическая торговля

ГБАО - Горно-Бадахшанская автономная область;

ГРЭ - Государственное регулирование экономики;

ГСМ - Горюче-смазочные материалы;

ГМО - генетический модефицированный организм;

ГВБ - Группа Всемирного банка;

ДФХ - Дехканские (фермерские) хозяйства;

ДХ - Дехканские хозяйства (индивидуальных);

ЕС - Европейский союз;

ЕСХН - Единый сельскохозяйственный налог;

КРС - Крупный рогатый скот;

Млн.квт.час - миллион киловатт час;

Млн. сом. - миллион сомони;

Млрд.- сон. - Миллиард сомони;

МРС - Мелкий рогатый скот;

МБРР - Международный банк реконструкции и развития;

НБ - Национальный банк;

НДС - Налог на добавленную стоимость;

НСР - Национальная стратегия развития;

НТП - Научно-технический прогресс;

РРП - Районы республиканского подчинения;

РТ - Республика Таджикистан;

ПИИ - Прямые иностранные инвестиции;

ИП - Инвестиционная привлекательность;

ПСР - Программа среднесрочного развития;

ПП - Перерабатывающие предприятия;

ПО - Перерабатывающие организации;

СМИ - Средства массовой информации;

США - Соединённые штаты Америки;

СЭЗ - Специальные экономические зоны;

ЗЭ - Зелёная экономика;

SWOT - Свот анализ;

ИД - Инвестиционная деятельность;

СХО - Сельскохозяйственные организации;

ЛПХ - Личные подсобные хозяйства;

НТП - Научно-технический прогресс;

ФАО - Продовольственная и сельскохозяйственная организация;

ЦУР - Центр управления проектами;

ЦА - Центральная Азия;

ООС - Охрана окружающей среды;

ИУВР - Интегрированное управление водными ресурсами**;**

ВИЭ - Вентиляционные и электрические системы;

ОЭСР - Организация экономического сотрудничества и развития;

ЕФСР - Евразийский фонд стабилизации и развития;

ЧС - Чрезвычайная ситуация;

ОПР- Оценка профессиональных рисков.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Экологические риски, обусловленные изменением климата, деградацией земель и возрастающим дефицитом природных ресурсов, существенно меняют требования к развитию сельского хозяйства. В этих условиях обеспечение его устойчивого функционирования становится не только экономической, но и стратегической государственной задачей, поскольку эффективность аграрного производства напрямую влияет на продовольственную обеспеченность страны, уровень занятости населения и стабильность социально-экономического развития.

Для Республики Таджикистан решение данной задачи имеет особую значимость. Высокая зависимость сельского хозяйства от природно-климатических условий, ограниченность земельных и водных ресурсов, а также необходимость сохранения их производственного потенциала определяют объективную потребность в переходе к экологически ориентированной модели развития отрасли.

Реализация данного подхода создаёт возможности для повышения конкурентоспособности отечественной сельскохозяйственной продукции, укрепления продовольственной безопасности и более полного использования природно-ресурсного потенциала страны.

Ключевая роль в формировании такой модели принадлежит государству. Именно государственное регулирование определяет институциональные, организационные и экономические механизмы, обеспечивающие внедрение экологически безопасных технологий, стимулирование инвестиционной активности, совершенствование системы землепользования и расширение практики рационального использования природных ресурсов.

Эффективность этих инструментов во многом определяет темпы перехода аграрного сектора к устойчивой модели развития.

Международная практика подтверждает, что достижение долгосрочной устойчивости продовольственных систем невозможно без комплексной

трансформации существующих подходов к организации сельскохозяйственного производства.

По оценкам Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединённых Наций (ФАО), приоритетными направлениями остаются внедрение ресурсосберегающих технологий, сокращение производственных потерь и пищевых отходов, повышение эффективности использования земельных, водных и энергетических ресурсов, а также развитие экологически безопасных методов ведения сельского хозяйства.

Наряду с выполнением своей традиционной функции по обеспечению населения продовольствием современный аграрный сектор становится важным элементом адаптации к изменению климата, восстановления деградированных земель и сохранения природных экосистем.

Практическая реализация указанных направлений невозможна без активизации инвестиционной деятельности, модернизации сельской инфраструктуры, повышения качества жизни сельского населения и укрепления экономических связей между сельскими и городскими территориями.

Совокупность этих мер создаёт условия для устойчивого роста доходов сельских товаропроизводителей, повышения эффективности аграрного производства и укрепления продовольственной независимости государства.

Стратегическое значение сельского хозяйства для Республики Таджикистан обусловлено не только его вкладом в национальную экономику, но и определяющей ролью в обеспечении продовольственной безопасности страны.

Одновременно возрастающее воздействие климатических изменений, усиление международной конкуренции и необходимость рационального использования ограниченных природных ресурсов требуют качественного обновления действующей модели развития отрасли.

В этой связи переход к принципам соблюдение соотношоний экономического, социального и экологического баланса, можно реализовать

на практике перехода сельскохозяйственной отрасли на зелёные рельсы развития.

В Послании Лидерам Нации Эмомали Рахмонам Парламенту Республики Таджикистан было сказано, что «…В течение последних 10 лет, то есть в период реализации двух краткосрочных программ страны, которые охватывают поэтапные периоды осуществления Национальной стратегии развития до 2030 года, во имя достижения стратегических целей и повышения уровня и улучшения качества жизни населения было осуществлено много важных и эффективных мер.

В результате объём валового внутреннего продукта увеличился в 3,4 раза, а темпы развития национальной экономики ежегодно в среднем увеличивалась на 7,6 процентов» [19, с.1].

Также справидливо отмечает в своём послании Лидеров Нации, что для обеспечения развития социально-экономического развития было выделено из разных источников для обеспечния зеленого развития страны.

«…Для обеспечения социально–экономического развития страны в этот период за счет всех источников финансирования было направлено более 670 миллиардов сомони, в том числе 159 миллиардов сомони зарубежного капитала. В этот период объем Внутреннего валового продукта на каждого жителя увеличился в 2,7 раза из 6 тысячи сомони 2015 года, был доведен до 16,1 тысяч сомони в 2025 году» [19, с.1].

Исследование показали, что на инветиционную привлекательность вляют многие факторы реализации принципов зелёного развития экономики и экологизациисельского хозяйственного производства.

«…Население страны с 8,5 миллиона жителей 2015 года выросло до 10,7 миллионов жителей в 2025 году, то есть увеличилось на 26 процентов, а показатель долгожительства населения с 70 лет достиг 77 лет. В этот период уровень бедности снизился до 19 процентов. Денежные доходы населения с 26 миллиардов сомони 2015 года увеличились до 165 миллиардов сомони в 2025 году, то есть в 6 раз» [19, с. 2].

Также основным критерием, которые позволяют на привлечения инвестиционной активности сельского хозяйства в системе привлечения зелёных инвестиций в Республики Таджикистан.

«…В 2025 году была принята Среднесрочная программа развития страны на 2026 -2030 годы, как конечный период Национальной стратегии развития до 2030 года. Своевременное и качественное ее осуществление позволит в течение пяти будущих лет увеличить объем валовой внутренней продукции в 2 раза, и снизить уровень бедности до 10 процентов и увеличить долю средних слоев населения до 50 процентов.

По прогнозам экономического развития, ежегодно в среднем будет увеличиваться более 8 процента, в том числе производства продукции в промышленных сферах на 20 процентов, сельского хозяйства - 8,4 процента и объём платного обслуживания на более 12 процентов.

Правительству страны связи с этим, министерствам и ведомствам, местным исполнительным органам государственной власти поручается для достижения приоритетов развития обеспечить своевременное и полное осуществление Среднесрочной программы развития на 2026-2030 годы» [19, С-1].

Проведённый анализ свидетельствует, что улучшение финансовых результатов сельскохозяйственных предприятий, связано с повышением потребности на продукты питания.

«…В настоящее время в стране осуществляются конкретные меры в направлении привлечении отечественного и зарубежного капитала, образования промышленных предприятий, строительства и реконструкции энергетических и транспортных объектов, эффективного использования сельскохозяйственных земель, увеличения услуг, расширения регионального и международного сотрудничества и реализации различных важных проектов» [19, с.1].

Сельское хозяйство Республики Таджикистан развивается в условиях значительной зависимости от состояния земельных, водных и иных

природных ресурсов. Вместе с тем сохраняющиеся процессы деградации почв, возрастающий дефицит воды и усиливающееся влияние климатических изменений ограничивают возможности дальнейшего роста аграрного производства.

Это требует совершенствования государственной политики, ориентированной на рациональное природопользование и долгосрочное сохранение ресурсного потенциала страны.

«…В 2025 году объём внутреннего валового продукта республики достиг 173 миллиардов сомони, а реальные темпы его развития составили 8,4 процента. Наряду с этим, нам необходимо обеспечить темпы развития национальной экономики в 2026 году не менее 8 процентов, а также в последующих годах обеспечить устойчивость макроэкономических показателей» [19, с. 2].

Одним из наиболее перспективных направлений решения указанных задач является внедрение принципов «зелёной» экономики, важной составляющей которой выступает развитие органического сельского хозяйства. Распространение экологически безопасных технологий производства позволяет одновременно снижать антропогенную нагрузку на окружающую среду, сохранять плодородие земель, повышать качество сельскохозяйственной продукции и укреплять продовольственную безопасность.

Наряду с этим формируются дополнительные возможности для расширения экспортного потенциала отечественной продукции и повышения конкурентоспособности аграрного сектора.

В этих условиях особую значимость приобретает совершенствование механизмов государственного регулирования аграрного предпринимательства. Их развитие должно быть направлено на создание экономических, правовых и институциональных условий, обеспечивающих переход сельского хозяйства к экологически устойчивой модели функционирования,

основанной на принципах «зелёной» экономики и рационального использования природных ресурсов.

Степень исследования научной темы. Проблемы изучения теоретическо-методологических и практических основ инвестиционной деятельности в условиях перехода к «зелёной» экономике уделяется достаточно большое внимание. В этом направлении исследования работали и работают как российские, зарубежные, так и отечественные ученые.

Большой массив публикаций посвящен проблемам развития органического сельского хозяйства в российских учёных, а именно в работах: А.И. Алтухова [84], А.П Градов [98], С.В. Киселева [117], Я.В. Горчаков [101], С.Н., Папцова [150], А.В. Петрикова [151], И.Г. Ушачева и И.Н. Кузьмин [174] и других авторов.

Вопросы рационального природопользования и экологии были изучены следующими авторами: М.А. Иванова [28], В.И. Данилов-Данильяна [207], С.Г. Розенберг [146], А.В. Шевчука [181] и другие авторы. Вопросы раскрытия определения концепции «зелёной» экономики были изучены следующими авторами: С.Н. Бобылёва [94], Е.П. Гарина [204], В.И. Ключеновича [226], Р.А. Байжалова [191], К.А. Берденова [193] и других авторов.

Международный опыт стран поддержки сельского хозяйства и экономике был описан в научных трудах зарубежных учёных Гитмана Л.Дж., Джонка М.Д. [102]. Анализ трендов рынка органической продукции на примере Европы и США был описан в статьях Джонсона М. [168], Самуэльсона П. [168], Смита А. [169], Уиллера А.Х. [173] и других авторов.

Среди работ, посвященных анализу закономерностей и особенностей функционирования «зеленого» инвестирования в отечественных учёных, в частности, можно выделить следующих авторов, были рассмотрены Кудратовым Р.Р. [119], Асроровым И.А. [182], Пиризода Дж.С. [А-26], Комиловым С.Дж. [122], Одинаевым Х.А. [246], Мухаббатовым Х.М. [238], Самандаровым И.Х. [253], Садридиновым М.И [А-14] и других авторов.

В организации рынка экологически чистой продукции в Республике Таджикистан были описаны авторами Мадаминовым А.А. [140], Бабаджановым Д.Д. [24], Нурализоде Э.Н. [142], Одинаевым Х.А. [246], Исайновым Х.Р. [220], Саймуродовым Л.Х. [162], Рахматовым Х.Б. [48], обоснованы механизмы развития экологического устойчивого сельского хозяйства в Таджикистане, основанные на эффективном и рациональном использовании потенциала природных ресурсов страны.

Была проанализирована экономико-статистическая модель ключевых факторов развития экологического сельского хозяйства в горных регионах Таджикистана автора Вазировой А.К. [200], о возможностях перехода Республики Таджикистан к «зеленой» экономике были рассмотрены авторами: Мухаббатов Х.М., Кимсанов У.О. [238] и других авторов.

Связь исследования с программами (проектами) и научными темами. Результаты проведенного исследования соответствует целям и задачам Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030, Концепции создания и развития агропромышленных кластеров в Республике Таджикистан на период до 2040 года, Концепции использования земель в Республике Таджикистан, Концепции по рациональному использованию и охране водных ресурсов в Таджикистане, Программа реформы водного сектора Таджикистана на период 2016-2025, Программа Социально-экономического развития Республики Таджикистан на период до 2025 г., Программа продовольственной безопасности Республики Таджикистан на 2026-2030 годы, Программа развития агропродовольственной системы и устойчивого сельского хозяйства на период до 2030 года, Программа среднесрочного развития Республики Таджикистан на 2026-2030 годы. Диссертация выполнена в соответствии с научно- исследовательским планом и имеет непосредственную связь с отделом изучения инновационных процессов в агропромышленном комплексе Института экономики и системного анализа развития сельского

хозяйства Таджикской академии сельскохозяйственных наук, было обсуждено на совместном заседании отделов Институтов.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

В диссертационной работе исследованы концептуальные основы инвестиционного развития аграрного сектора, раскрыта эволюция научных взглядов на государственное регулирование зелёных инвестиционных процессов, рассмотрены современные подходы к управлению инвестиционными рисками. Также, в работе сформированы методологические основы оценки инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности аграрного сектора, выполнен сравнительный анализ существующих подходов к их оценке. Исследован инвестиционный потенциал аграрного сектора и её современное состояние, проведено экономическое обоснование инвестиционных вложений в основные фонды отрасли, дан прогноз развития сельского хозяйства на перспективу.

Цель исследования. Целью данной диссертационной работы, является разработка теоретико-методологических основ, а также научно-обоснованных практических рекомендаций по привлечению и эффективному использованию инвестиций в условиях «зелёного» развития сельского хозяйства.

Задачи исследования. Достижение поставленной цели обусловило необходимость решения комплекса взаимосвязанных научных задач, включающих:

- провести систематизацию теоретико-методологических подходов к исследованию инвестиционной деятельности в аграрном секторе, а также уточнение её экономического содержания в условиях становления «зелёной» экономики;

- разработка методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности сельского хозяйства, обоснование приоритетных направ-

лений инвестиционного зелёного развития отрасли и совершенствование механизмов государственной поддержки отрасли и государственных закупок;

- анализ зарубежной практики «зелёного» инвестирования, выявление возможностей её адаптации к условиям Республики Таджикистан и определение особенностей формирования инвестиционных ресурсов сельского хозяйства;

- провести комплексную оценку факторов, сдерживающих инвестиционную активность аграрного сектора, а также определение направлений повышения эффективности использования земельных, водных, материально-технических и финансовых ресурсов;

- анализ влияния инвестиционных потоков, в условия «зелёной» экономики, а также оценка организационно-экономических условий;

- обоснование мероприятий по привлечению инвестиций, с учётом инвестиционного риска в новых зелёных условиях;

- разработка мероприятий на основе современных тенденций, факторов развития органического сельского хозяйства, выявление институциональных механизмов государственной поддержки развития «зелёной» экономики, разработка прогноза развития сельского хозяйства на перспективу в новых условиях.

Объект исследования - выступает сельскохозяйственная отрасль, различные формы хозяйствования и процессы инвестиционной деятельности в условиях формирования «зелёной» экономики.

Предмет исследования - выступает система инвестиционных отношений сельского хозяйства, а также роль государства в условиях формирования и развития отрасли в условиях «зелёной» экономики.

Гипотеза исследования - заключается в том, что развитие сельского хозяйства в современных зелёных условиях невозможно без учёта ключевых факторов, такие как научно обоснованное управления, инвестиционная привлекательность, эффективное использование инвестиций, эффективное использование инвестиций, внедрение высоко-сберегающих технологий,

развитие органического производства, с целью дальнейшего устойчивого развития. Совокупность этих факторов создает условия, для привлечения и эффективного использования инвестиций в сельском хозяйстве.

Теоретические основы исследования. Теоретико-методологический фундамент данного исследования опирается на обобщённые положения и концептуальные подходы, разработанные в трудах как отечественных, так и зарубежных исследователей в области обосновании теории развития привлечения зелёных инвестиций, разработка в организационно-экономические механизмы, роль государтсвенной политики в условиях развития зелёного устойчивого развития. Наряду с этим личные наблюдения автора также использовались для подкрепления научных выводов и прояснения некоторых актуальных вопросов.

Методологические основы исследования. Составляют системный и комплексный подходы, позволяющие развить инвестиционную деятельность в сельском хозяйстве. В диссертационной работе применялись методы анализа и синтеза научной литературы, экономико-статистический анализ, анкетирование и моделирование, и другие методы экономического анализа. Для решения зада в процессе исследования использовались вышеперечисленные методы анализа. Исследование опирается на широкий сектор теоретических и эмпирических методов, что обеспечивает её достоверность.

Источниками информации - являются Конституция и нормативные правовые акты Республики Таджикистан, стратегии и государственные программы социально-экономического развития, официаль-ные материалы Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом при Правительстве Республики Таджикистан, Национального банка Республики Таджикистан, Министерства финансов Республики Таджикистан, Министерства сельского хозяйства Республики Таджикистан, Комитета по охране окружающей среды при Правительстве Республики Таджикистан,

Академии сельскохозяйственных наук Таджикистана, а также аналитические материалы международных организаций, научные публикации отечественных и зарубежных исследователей, посвящённые вопросам инвестиционного развития аграрного сектора и формирования «зелёной» экономики.

База исследования. Диссертационная работа выполнена в отделе «многоукладная экономика» института экономики и системных исследований развития сельского хозяйства Академии сельскохозяйственных наук Таджикистана в 2021-2026гг.

Научная новизна исследования - заключается в развитии теории и методологии привлечения и эффективного использования инвестиций, в условиях перехода на «зелёную» экономику. Следующие наработки составляют научную новизну диссертационного исследования:

- обоснованно теория развития «зелёной» экономики посредством выделения двух взаимодополняющих направлений её формирования: ресурсно-технологического, ориентированного на внедрение экологически безопасных технологий производства, и системно-трансформационного, предусматривающего комплексную экологизацию хозяйственной деятельности. Предложенный подход расширяет научные представления о механизмах государственного регулирования аграрного сектора на различных этапах экологической модернизации;

- разработан методический подход к комплексной оценке инвестиционной привлекательности сельского хозяйства, отличающийся интеграцией показателей инвестиционного потенциала, экологической устойчивости, государственной поддержки и прогнозной оценки развития отрасли, что позволяет повысить обоснованность стратегических инвестиционных решений в условиях формирования «зелёной» экономики;

- выявлены институциональные и организационно-экономические ограничения, сдерживающие развитие органического сельского хозяйства, и научно обоснованы направления адаптации зарубежных механизмов

«зелёного» инвестирования к условиям Республики Таджикистан, предусматривающие совершенствование нормативно-правового регулирования, развитие системы стандартизации и расширение экспортного потенциала отечественной органической продукции;

- предложена типология регионов Республики Таджикистан по уровню инвестиционной привлекательности аграрного сектора, основанная на комплексной оценке ресурсного потенциала, уровня экономического развития и инвестиционной активности территорий. Разработанная классификация создаёт основу для применения дифференцированных механизмов государственной поддержки и формирования региональных инвестиционных стратегий;

- сформирована организационно-экономическая модель воспроизводства инвестиционных ресурсов сельского хозяйства, учитывающая региональные особенности формирования инвестиционного потенциала, структуру источников финансирования, приоритеты технологической модернизации производства и механизмы государственного стимулирования инвестиционной деятельности в условиях перехода к «зелёной» экономике;

- научно обоснованы приоритетные направления развития системы «зелёного» инвестирования, предусматривающие создание современной логистической инфраструктуры, развитие экспортноориентированного рынка органической продукции, внедрение национальной системы сертификации и институциональные преобразования в сельском хозяйстве;

- доказаны основные закономерности спроса на органическую сельскохозяйственную продукцию, с учётом природно-климатических особенностей различных зон Республики Таджикистан, что позволило уточнить содержание категории ответственного потребительского поведения применительно к национальному рынку органической продукции;

- предложены и научно обоснованы основные направления по совершенствованию инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве республики (государственная поддержка, реализация целевых программ,

совершенствования хозяйственного механизма) на основе перспективного прогноза развития отрасли в условиях «зелёной» экономики.

Основные положения, выносимые на защиту:

- обоснован теоретический подход по зелёной инвестиционной деятельности, разработаны структурные характеристики устойчивого развития сельского хозяйства республики, которые являются значимыми;

- доказаны и предложены взаимосвязь методологических аспектов развития органического сельского хозяйства, влияние основных факторов на её развития в зелёных условиях;

- доказаны направления зелёного инвестирования (институциональные предобразования, государственная поддержка, развитие органической отрасли) дана своя позиция на зелёное инвестирование в зарубежных странах как значимый фактор;

- разработана и обоснована оптимальная структура звависомости привлечения и эффективное использование инвестиций, с учётом потенциала регионов республики в новых условиях;

- определены основные направления зависимости вложения зеленых инвестиций, с учётом привлекательности и рисков в сельскохозяйственную отрасль республики;

- научно доказана и разработана дорожная карта по привлечению инвестиций в сельское хозяйство, в условиях развития «зелёной» экономики, с учётом повышения эффективности и совершенствования региональной инфраструктуры;

- предложены институциональные аспекты развития органического сельского хозяйства, совершенствования организационно-экономической структуры в условиях зелёного развития, которые являются значимыми;

- даны необходимые практические рекомендации по повышению инвестиционной привликательнсти регионов, внедрения инвестиций в зелёных условиях развития.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Выводы и

рекомендации, полученные в ходе диссертационного исследования, могут быть использованы для устойчивого развития сельского хозяйства в зелёных условиях, работа вносит вклад, о теории управления инвестиционными процессами, и предложению комплексной оценки инвестиционной привлекательности отрасли. Выработанные в диссертации теоретические концепции и методологически-практические подходы могут быть использованы для дальнейших исследований в области эффективного использования инвестиций. Наряду со всем этим, полученные результаты могут быть использованы в практической деятельности Министерства сельского хозяйства Республики Таджикистан и Академии сельскохозяйственных наук Таджикистана при реализации государственной политики по переходу к «зеленой» экономике.

Степень достоверности результатов исследования - прежде всего, подтверждается правильным использованием информации об эффективности инвестиционных процессов в сельском хозяйстве в условиях «зелёной» экономики. Тем самым были созданы основы для проведения анализа всех аспектов теоретических положению эффективности инвестиционной деятельности.

Соответствие диссертации паспорту научных специальностей. Нововведения и результаты диссертационных исследований соответствуют следующим пунктам паспорта специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по специальности 5.2.15- «Зелёная» экономика и использование природных ресурсов: пункту 1.4. Сельское хозяйство и экология: 1.4.1. – теоретико-методологические и практические аспекты реализации “зелёной” экономики и природных ресурсов в сельском хозяйстве и экологии; 1.4.2. - теория аграрных отношений, в том числе, земельных, водных развитие форм собственности в сельском хозяйстве и других отраслях АПК в условиях перехода к сисиме “зелёной” экономики и использование и природных ресурсов; 1.4.3. - развитие АПК в региональных собственностей в сельском хозяйстве и экологии в условиях перехода к

системе “зелёной” экономики и использование и природных ресурсов; 1.4.5. - проблемы и барьеры развития сельского хозяйства в системе перехода к “зелёной” экономики и использование природных ресурсов; 1.4.15. - экономическая деятельность предприятий (хозяйств), в сельском хозяйстве в условиях перехода к “зелёной” экономики и использование и природных ресурсов. Пункту 1.7. зелёные инвестиции и финансирование: 1.7.1. - проведение институциональных реформ для привлечения зелёных фондов и институционализация зелёного финансирования и участие в мировом рынке зелёных облигаций и зелёного финансирования; 1.7.8. - участие таджикских банков на рынках зелёных инвестиций и разработка государственных инвестиционных проектов в сфере зелёной экономики и представление их международным финансовым интитутам и деловым партнёрам.

Личный научный вклад соискателя. Автор принимала непосредственное участие во всех этапах реализации плана научной работы, разработки темы, её обоснования и актуальности, целей и задач. Автор внесла теоретический вклад в разработку и обоснование основных направлений повышения инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве в условиях «зелёной» экономики.

Апробация и внедрение результатов диссертационного исследования. Основные результаты исследования были обсуждены и получили положительную оценку на следующих мероприятиях: научно-теоретические семинары и круглые столы кафедры финансов Таджикского государственного финансово-экономического университета (2022-2026 гг.); Международная научно-практическая конференция «Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства», Крымский инженерно-педагогический университет имени Февзи Якубова (28 марта 2022 г.); Международная научно-практическая конференция на тему: «Оценка состояния малого и среднего бизнеса в Республике Таджикистан», Таджикского государственного финансово-экономического университета (6 - го майя 2023

г.); Международная научно-практическая конференция на тему «Проблемы и перспективы развития финансового сектора Республики Таджикистан в условиях перехода к цифровой экономике», Таджикского государственного финансово-экономического университета (7 декабря 2024 г.), Международная научно-практическая конференция на тему “Стратегические приоритеты развитие национальной экономики в условиях перехода к индустриально-инновационной экономике”, Таджикского государственного финансово-экономического университета (1 апреля 2024 г.) и др.

Таким образом, отдельные положения результатов исследования были внедрены и подтверждены следующими учреждениями: Министерство сельского хозяйства Республики Таджикистан (Акт внедрения от 19.01.2026 г., № 01/02-1); Сельскохозяйственная академия Республики Таджикистан (Акт о внедрении от 10.02.2025 с., №1/20). Кроме того, материалы диссертации использованы в образовательном процессе Таджикского государственного финансово-экономического университета (Акт внедрения от 12.01.2026 с., №3/01).

Публикации по теме диссертации. По теме диссертации опубликовано 44 научных работ общим объемом 13,75 печатных листов машинописного текста, в том числе 22 научные работы общим объемом печатных листов в журналах, рекомендованных ВАК-а при Президенте Республики Таджикистан и др.

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, пяти глав, заключения, списка литературы, включающего 303 наименования. Работа изложена на 418 страницах основного текста, содержит 29 таблиц, 24 рисунков, 24 диаграмма и 13 приложений.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКИ

1.1. Сущность инвестиционной деятельности в реальном секторе экономики и факторы её определения

Обеспечение продовольственной безопасности Республики Таджикистан и устойчивого социально-экономического развития её регионов объективно требует формирования современной концепции развития аграрного сектора.

В этих условиях повышение эффективности государственного управления инвестиционными процессами должно основываться не только на понимании экономической природы инвестиций и особенностей их функционирования, но и на научно обоснованном формировании инвестиционной привлекательности регионов, обладающих высоким агропромышленным потенциалом.

Проведённое исследование свидетельствует о том, что в современной экономической теории и практике государственного управления вопросам формирования инвестиционной привлекательности аграрного сектора и механизмам её государственного регулирования до настоящего времени уделяется недостаточное внимание.

Анализ научных источников показывает, что категория «инвестиции» не имеет единого общепринятого толкования и рассматривается представителями различных экономических школ с различных методологических позиций.

В макроэкономическом аспекте инвестиции характеризуются как часть валового внутреннего продукта, не использованная на текущее потребление и направленная на увеличение объёма капитала, обеспечивающего дальнейшее экономическое развитие.

Инвестиционная привлекательность является одной из ключевых характеристик инвестиционного климата, однако данные категории не являются тождественными.

Если инвестиционный климат отражает совокупность объективных условий осуществления инвестиционной деятельности на определённой территории, то инвестиционная привлекательность выражает оценку конкретного объекта инвестирования с позиции потенциального инвестора. В этой связи её уровень определяется инвестиционными целями, критериями выбора и ресурсными возможностями субъектов инвестирования, тогда как инвестиционный климат представляет собой относительно устойчивую характеристику внешней инвестиционной среды.

Каждый регион Республики Таджикистан и функционирующий в его пределах аграрный сектор обладают индивидуальными природно-экономическими, ресурсными и организационными особенностями. Вместе с тем наличие общих закономерностей развития агропромышленного производства позволяет проводить их сравнительный анализ и оценивать уровень инвестиционной привлекательности отдельных территорий.

При принятии инвестиционных решений потенциальные инвесторы учитывают не только экономическую эффективность конкретных проектов, но и совокупность макроэкономических, институциональных и политических рисков. В условиях нестабильной экономической среды даже высокодоходные инвестиционные проекты могут утрачивать свою привлекательность, что существенно ограничивает приток, прежде всего, иностранных инвестиций.

По мнение диссертанта «…Экономический рост в аграрной сфере напрямую опирается на способность отрасли воспроизводить капитал за счёт устойчивого инвестиционного потока. В условиях рынка поведение инвестора определяется ожиданиями доходности и прироста стоимости активов, что нередко смещает частный капитал в пользу более

маржинальных направлений и оставляет сельское хозяйство на периферии финансовых потоков» [А-4, с. 162].

По нашему мнению, инвестиционная деятельность выступает одним из определяющих факторов устойчивого развития агропромышленного комплекса регионов. Повышение темпов их социально-экономического развития во многом зависит от формирования благоприятной инвестиционной среды и эффективного управления инвестиционной привлекательностью.

В этой связи дальнейшее развитие теоретико-методологических подходов и практических механизмов повышения инвестиционной привлекательности аграрного сектора приобретает особую актуальность для Республики Таджикистан на современном этапе.

Наролина Ю.В., специалист области отмечает, что «…сфера капиталовложений всегда была сложной и одной из определяющих для создания материальной основы жизнедеятельности людей и экономики любого государства в целом. Поэтому необходимым условием для успешного функционирования и развития всех секторов экономики, особенно агропромышленного комплекса, являются высокие темпы и значительные масштабы накопления капитала» [42, с. 71].

Становление и развитие рыночных отношений сопровождается трансформацией содержания инвестиционной деятельности, изменением форм осуществления инвестиций, а также совершенствованием методических подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов и критериям их отбора. В этих условиях инвестиционная деятельность приобретает более сложный и динамичный характер, требующий постоянной адаптации к изменяющимся экономическим условиям.

Макконнел Р. и Л. Брюк под инвестициями понимают «...Затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов» [135, с. 12].

Таблица 1.1. - Мнения авторов по экономической эффективности производства сельского хозяйства в условиях перехода на «зелёную» экономку

Учёные	Точки зрения
Российские учёные	
Сухарев О.С.	В число объектов инвестиционной деятельности можно включить денежные вклады «…Субъекты инвестиционной деятельности действуют инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация инвестиций. Они могут объединять средства для осуществления совместного инвестирования» [165, с. 66].
Киселёва В.М.	Инвестиционная деятельность определяемые, через платежи рассматриваются, как поток оплат в выплаты (расходы). «…При характеристике понятия «Инвестиционная деятельность» определяемого через имущество, исходным пунктом является баланс предприятия. Согласно этому определяется инвестиции и рассматриваются, как процесс преобразовании капитала (преимущественно денежного) в пределы имущества в составе активов предприятия» [127, с. 92]
Зарубежные учёные	
Фишера И.	«…При этом новая государственная инвестиционная политика в аграрном секторе должна не только преследовать достижение стратегически важной цели - обеспечение населения страны качественным доступным отечественным продовольствием, но и учитывать интересы инвесторов, создавать условия для увеличения стоимости инвестированного капитала» [175, с. 12].
Маркс К.	«…Проблема воспроизводства капитала, источников формирования инвестиций и условий их привлечения в экономику исследуется весьма широко. Существенный вклад в развитие теории воспроизводства. Применительно к рыночным отношениям их теоретический и методологический базис» [136, с. 640].
Таджикские учёные	
Каюмов Р.К.	«…Эффектность в общем виде в количественном виде отражается в национальном доходе, которые отражают общественные затраты» [232, с. 55].
Пириев Дж.С.	«…Резкий переход, таджикской экономики к рыночным отношениям и уход государства от регулирования инвестиционного процесса, а также сопряженное с ним сокращение объемов государственного финансирования привели к тому, что сельское хозяйство с его продолжительным производственным циклом, высокими рисками и низкой рентабельностью, оказалось, неспособно самостоятельно привлекать капитал в требуемых размерах» [А-25, с. 22].
Кудратов Р.Р.	«…При инвестировании надо учитывать факторы, такие как первый номинальный капитал, сроки вложения в процесс прямого инвестирования» [119, с. 35].
Саймуродов Л.Х.	«…Основные критерии обеспечения общественной эффективности должно учитывать специфику сельского хозяйства» [163, с. 11].
Взгляд автора	
Кудратзода Ф.Р.	“....Для успешного развития любой отрасли экономики необходимо своевременное воспроизводство капитала посредством «зелёных» инвестиций. Инвестиционная деятельность являются фактором устойчивого экономического роста, средством производства экологических чистых продуктов, которые являются основой повышения благосостояния населения”.

Источник: группировка автора по мнению ученных.

Современные инвестиционные процессы реализуются в условиях высокой неопределённости внешней среды, что объективно усиливает влияние инвестиционных рисков на результаты принимаемых решений.

Следует разграничивать абсолютную и сравнительную инвестиционную привлекательность. В первом случае оценка осуществляется применительно к отдельному объекту инвестирования, тогда как сравнительная инвестиционная привлекательность определяется посредством сопоставления нескольких альтернативных объектов вложения капитала (таблица 1.1).

В связи с этим особую значимость приобретают эффективное управление инвестиционным циклом, своевременная идентификация факторов риска и применение современных методов управления инвестиционной деятельностью, обеспечивающих повышение её результативности.

Наряду с этим в научной литературе широко используется классификация инвестиционной привлекательности по уровням экономической системы, предусматривающая её рассмотрение на макро- и микроуровнях.

При этом среди исследователей сохраняются научные дискуссии относительно содержания, критериев разграничения и взаимосвязи таких экономических категорий, как «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат».

Инвестиционная привлекательность региона представляет собой комплексную экономическую категорию, отражающую совокупность условий, определяющих целесообразность вложения капитала в конкретную территорию. Несмотря на значительное количество исследований отечественных и зарубежных учёных, посвящённых данной проблематике, единый научный подход к определению сущности, содержания и структуры этой категории до настоящего времени не сформирован.



Рисунок 1.1. – Классификация инвестиционной привлекательности

Источник: составлено автором [А-1, с. 22].

Анализ существующих научных подходов свидетельствует об инвестиционной привлекательности и климатом сохраняются среди учёных много дискуссий. Анализ научных подходов свидетельствует о многообразии тракторов классификации привлекательности инвестиций.

Проведённый анализ научных публикаций свидетельствует о существовании различных методологических подходов к исследованию инвестиционной привлекательности регионов.

Не менее дискуссионными остаются вопросы разработки эффективных механизмов управления инвестиционной привлекательностью регионов и методических подходов к оценке эффективности инвестиций в развитие отраслей региональной экономики.

Также в разрыве национальной экономики, в том числе микроуровне в зависимости от объектов выделяются различные виды инвестиционной деятельности.

Б.Г. Сафаров отечественный учёный специалист этой области, выражается, что «… Приток прямых иностранных инвестиций и размещение производства на экстенсивной основе послужили бы диверсификации

внутреннего производства, а в дальнейшем и экспорта. Тогда будет меньшая чувствительность макроэкономической ситуации от ряда производств» [164, с. 89].

Наличие различных научных подходов к определению инвестиционной привлекательности, а также многообразие объектов и целей инвестиционной деятельности предопределяют необходимость уточнения классификационных признаков и дальнейшего развития теоретических подходов к систематизации данной категории.

Таким образом, Чернов А.В. отмечает, что «…В широком смысле инвестиции представляют собой средства, вкладываемые в объекты предпринимательской и непредпринимательской деятельности с целью получения определенного эффекта в будущем, в условиях неопределенности и риска. В узком смысле инвестициями можно считать средства, направляемые на воспроизводство или увеличение капитала с целью извлечения прибыли в будущем» [58, с. 66].

Эффективность государственной инвестиционной политики определяется способностью обеспечивать благоприятную среду для вложения капитала всеми субъектами хозяйствования, включая иностранных инвесторов, что выступает одним из ключевых факторов устойчивого развития национальной экономики.

В частности, российский учёный специалист этой области отмечает, что в своей статье «…Инвестиционная привлекательность региона отмечается с тем, что инвестиционный климат во многом определяет предпочтения инвесторов к ведению инвестиционной деятельности в том или ином государстве, а показатели, характеризующие инвестиционный климат, отражают уровень ситуации с позиций благоприятности относительно того или иного объекта капиталовложений по отношению к инвестициям, которые могут быть осуществлены» [42, с. 108].

Справедливо надо отметить, что в республике в сельское хозяйство действует довольно привлекальный инвестиционный климат. В республике

наиболее благоприятные климатические условия и природные ресурсы, позволяющие вести эффективное сельскохозяйственное производство.

Российский учёный определяет инвестиционную привлекательность как «…состояние внутренней среды (структура, кадры, технологии и задачи деятельности организации) и внешней среды ячейки инвестирования. Характеристики внутренней среды определяют ее эффективность и инвестиционную привлекательность, а компоненты внешней среды (природные, экологические, социальные, производственные параметры и др.) отличаются объективностью» [42, с. 120].

Полученные результаты нашли отражение в отраслевых методических рекомендациях, инструктивных документах и нормативных материалах, регламентирующих практику оценки эффективности инвестиционных проектов.

С точки зрения Бланка И.А., «…инвестиционная привлекательность зависит от жизненного цикла объекта инвестирования. По его мнению, наивысшим уровнем инвестиционной привлекательности обладают предприятия, находящиеся на стадиях «роста» и «зрелости». Соглашаясь с его точкой зрения можно заключить, что инвестиционная привлекательность является обобщающей характеристикой инвестиционных качеств конкретного объекта и оценивается конкретным потенциальным инвестором» [90, с. 71].

Использование системного подхода обеспечивает возможность комплексного анализа объекта исследования на основе общенаучных методологических принципов и выявления причинно-следственных зависимостей, определяющих процессы его развития.

Можно выделить мнения некоторых ученых, в частности которые отметили, что «…регионы, обращают внимание взгляд российского учёного, которые соответственно отмечает, что инвестиционная привлекательность: определяет насколько благоприятна ситуация для целесообразного инвестирования на территории страны (региона); служит показателем ин-

тенсивности привлечения финансовых ресурсов в основной капитал региона» [42, с. 186].

В данном контексте особую роль играют реализация инвестиционной привлекательности Республики Таджикистан её целей и задачи зелёного развития, с учётом защиты окружающей среды.

Градов А.П. и ряд других авторов под «…Инвестиционной привлекательностью региона понимают его инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, которые, в свою очередь, находятся в тесной взаимосвязи и определяют возможный объем капитальных вложений для привлечения в основной капитал региона» [98, с. 177].

Под понятием инвестиционная привлекательность государственный, региональный объекты инвестирования с учётом государственной поддержкой посредством иностранных вложений в республику.

Минакова, И.В. под инвестиционной привлекательностью понимает «…совокупность условий инвестирования, определяющих предпочтения инвестора в выборе конкретного объекта инвестирования, а именно отдельного проекта, предприятия в целом, корпорации, города, региона и т. д. При этом выделяет общий признак для всех перечисленных объектов, а именно наличие собственного бюджета и системы управления» [235, с. 7].

В настоящем исследовании регион рассматривается как сложная социально-экономическая система, что позволяет всесторонне раскрыть особенности его функционирования, установить взаимосвязи между отдельными элементами и определить закономерности их взаимодействия.

Профессор Мирсаидов С.А, считает, что «…Конюктура рынка сельскохозяйственной продукции, естественным образом обуславливает учёт факторов эффективности использование природных ресурсов [139, с. 70].

Это обусловило объективную необходимость дальнейшего совершенствования государственной инвестиционной политики, принятия новых институциональных решений и формирования более благоприятных условий для осуществления инвестиционной деятельности.

Процесс «…реформирования агропромышленного производства региона базируется на трансформации отношений собственности, так считает профессор Мирсаидов С.А» [138, с. 34].

Следовательно, инвестиционная привлекательность региона целесообразно рассматривать как целостную систему, включающую совокупность взаимосвязанных элементов, среди которых ключевое значение имеют факторы инвестиционной привлекательности.

Вес взаимоотношения по привлечению инвестиций осуществляется на уровне объектов по мнению Кудратов Р.Р., считают, что «…Инвестиционную привлекательность самостоятельной экономической категорией, которую характеризует доходность, курс акций и уровень выплачиваемых дивидендов, устойчивость финансового состояния предприятий» [119, с. 44].

Финансирование инвестиций региона осуществляется при участии основных субъектов экономических отношений — государства, аграрного сектора и наёмных работников, заинтересованных в повышении эффективности инвестиционной деятельности и получении соответствующего экономического результата.

Отечественный учёный, профессор Шарипов Б.М отмечает, что «…Происходящий процесс концентрации размера и объёма деятельности посредством срастания интеграции даёт возможность инвестиционным институтом эффективно организовать свою работу» [179, с. 284].

В качестве объектов управления выступают отрасли и подотрасли региональной экономики, хозяйствующие субъекты, а также инвестиционные проекты, реализация которых определяет перспективы социально-экономического развития территории. Взаимодействие субъектов и объектов осуществляется в рамках единой экономической среды, формирующей содержание и особенности управления инвестиционной привлекательностью региона.

Кандыёрова Д.О., считает, что «… Современные теории региональной экономики отличаются от трудов основоположников теории размещения.

Теория полюсов роста выдвинута французским экономистом Ф. Перрексом, суть его теории заключается в рассмотрении неравенства, как основополагающего принципов экономического развития» [125, с. 66].

Так как инвестиционный процесс и ожидаемый инвестиционный результат (доход). Именно характер их взаимодействия определяет эффективность инвестиционной деятельности и уровень инвестиционной привлекательности территории.

Теоретическую и методологическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных учёных, посвящённые вопросам эффективности капитальных вложений и инвестиционной деятельности, в числе которых работы Богачарова В.В., [92], Ендовицкого Д.А. [107], Колтынюка Б.А., [114], Киселёвой В.М. [117].

Научные труды указанных исследователей и сформировавшиеся на их основе научные школы заложили теоретико-методологическую основу разработки государственной инвестиционной политики, формирования направлений структурной трансформации национальной экономики, а также совершенствования методических подходов к оценке экономической эффективности капитальных вложений.

Существенный вклад в развитие теории и методологии исследования инвестиционных процессов на региональном и отраслевом уровнях внесли В.А. Верзилин [198], С.В. Киселёв [128], С.И Грядов [100] и другие учёные. В их работах получили развитие вопросы оценки эффективности капитальных вложений на макро- и микроэкономическом уровнях, а также разработаны методические подходы к прогнозированию инвестиционных процессов применительно к сельской отрасли.

В плановых условиях вопросы эффективности, получили широкое отражение в исследованиях М.Л. Лишанского [132], А. Субботина [167], Э.Х. Хазановича [176] и других авторов. Основное внимание в этих работах уделено исследованию роли банковской системы и финансово-кредитных

инструментов в повышении эффективности функционирования инвестиционной сферы.

К середине 1990-х годов в Республике Таджикистан произошли существенные изменения в институциональной среде формирования и развития рыночной модели привлечения инвестиций с учётом опыта развитых государств.

Однако, в отличие от стран с длительной историей функционирования рыночной экономики, где система управления инвестиционной деятельностью складывалась эволюционным путём, в республике соответствующий организационно-экономический механизм находился на стадии становления.

Второй этап, начало которого относится к 1991 году, характеризовался практической реализацией принятых законодательных решений в условиях углубления инвестиционного кризиса. Анализ показал, что эффективность действовавших нормативных механизмов оказалась недостаточной для активизации инвестиционной деятельности.

Анализ современного состояния инвестиционного обеспечения сельского хозяйства свидетельствует о наличии комплекса системных ограничений, препятствующих активизации инвестиционной деятельности.

К числу наиболее существенных из них относятся низкая рентабельность, а в отдельных случаях убыточность сельскохозяйственного производства, недостаточность собственного стартового капитала у вновь создаваемых агропромышленных формирований, несовершенство налогового механизма, высокая стоимость кредитных ресурсов, слабое развитие ипотечного кредитования и объектов рыночной инфраструктуры.

В сложившихся условиях аграрный сектор остаётся одной из наиболее демонополизированных отраслей национальной экономики, что существенно снижает уровень его экономической защищённости. Сельскохозяйственные товаропроизводители в большей степени подвержены воздействию монополизма поставщиков материально-технических ресурсов и

предприятий топливно-энергетического комплекса, инфляционных процессов, а также ограниченного внутреннего спроса, обусловленного сравнительно низким уровнем доходов и покупательной способности населения.

Профессор Содиков М.С отечественный ученый отмечает, что «… Для перехода к другой экономической модели развития, а именно к индустрально-аграрной экономике, привлечение иностранных инвестиций, является важным условием реализации стратегических целей» [161, с. 3].

В наиболее общем понимании инвестиции представляют собой вложение капитала в различные объекты экономической деятельности с целью получения дохода либо достижения иного социально-экономического результата.

Наряду с этим, «…Условия развития международных экономических отношений и открытой экономике требуют привлечения иностранных инвестиций, считаются важными условиями развития национальной экономики. Для решения экономических проблем, экономической науки и хозяйственной практики, с целью привлечения иностранного капитала и инвестиционного опыта, дальнейшее развитие страны и реализации её стратегических целей считаются первоочередной задачей» [134, с. 18].

Эволюция экономической теории обусловила постепенное развитие содержания категории «инвестиции», при этом её базовая экономическая сущность осталась неизменной. Одновременно инвестор приобретает возможность оказывать влияние на объект инвестирования посредством участия в его развитии, управлении и реализации инвестиционной стратегии, ориентированной на рост стоимости вложенного капитала.

Несмотря на широкое использование категории «инвестиции» в научных исследованиях и нормативно-правовых актах, в настоящее время отсутствует единый подход к её толкованию. Анализ существующих определений показывает, что многие из них отличаются излишней детализацией либо

недостаточно полно отражают экономическое содержание данной категории, что осложняет её научную интерпретацию и практическое применение.

«…В соответствии с Законом Республики Таджикистан Об инвестиционной деятельности от 10 февраля 2016 года № 357 инвестициями признаются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [6, с. 3].

К инвестициям в основной капитал относятся затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструментов, инвентаря, выполнение проектно-изыскательских работ и другие виды капитальных затрат.

Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. определяют инвестиции как «…долгосрочные вложения государственного или частного капитала в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские и инновационные проекты, социально-экономические программы. Они дают отдачу через значительный срок после вложения» [159, с. 3].

Несмотря на существующие различия в трактовке понятия «инвестиции», большинство исследователей рассматривают их прежде всего, как самостоятельную экономическую категорию. При этом особенности инвестиционной деятельности анализируются в тесной взаимосвязи с технологическими, социальными, экологическими и другими условиями её реализации.

Кейс Дж.М. в работе «...Общая теория занятости, процента и денег, отмечает, что инвестиции включают всякий прирост ценности капитального имущества независимо от того, состоит ли последнее из основного, оборотного или ликвидного капитала» [130, с. 123].

По объекту вложения капитала инвестиции целесообразно классифицировать на две основные группы, соответствующие видам экономических активов.

В более узком понимании инвестиции следует рассматривать как вложение капитала, обеспечивающее его воспроизводство или увеличение и ориентированное на получение прибыли в будущем [А-1, с. 66].

Реальные инвестиции (вложения в нефинансовые активы) представляют собой капитал, направляемый на создание, воспроизводство и развитие материальных и нематериальных ресурсов, обеспечивающих функционирование хозяйствующих субъектов и повышение эффективности их деятельности.

Следовательно, капитальные вложения следует рассматривать как «…одну из форм реализации инвестиционной деятельности, а не как тождественное понятию «инвестиции» экономическое явление, что нередко встречается в научной литературе» [6, с. 3].

Обобщение существующих научных подходов позволило систематизировать инвестиции по наиболее существенным классификационным признакам, результаты чего представлены в таблице 1.2.

Классификация инвестиций (повышение эффективности, расширения производства, создание новых мест, государственного управления в зелёных условиях развития требует иного подхода.

Как было отмечено выше вложение инвестиций и их структура зависит от многих факторов. При этом инвестиции в основной капитал охватывают совокупность затрат, связанных с созданием, приобретением, модернизацией и воспроизводством долгосрочных производственных активов.

Пирзода Т профессор высказывает в своих научных трудах, что «…Инвестиции долгосрочные вложения капитала, с целью получения прибыли» [148, с. 572].

Мнению автора, осуществляемые в экономике инвестиции можно разделить на два направления в объекты природы (животные, растения и т.д.) и человека.

Макконнел К.Р. и Л. Брюк под инвестициями понимают «...затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов» [135, С-299].

Таблица- 1.2. - Классификация инвестиций по типам.

№	Типы инвестиций	Цель инвестиций
1	Инвестиции в повышение. Эффективности производства.	Создание условий для снижения затрат сельхозпредприятия за счёт замены оборудования, обучения персонала.
2	Инвестиции в расширение производства.	Расширение возможностей производства сельхозпродукции для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих в хозяйстве производств.
3	Инвестиции в создании новых производств.	Обеспечение создания в хозяйстве условий и возможностей для создания совершенно новых производств, которые позволяют хозяйству выращивать ранее не производившиеся сельскохозяйственную продукцию либо позволят предприятию предпринять попытку выхода с ранее уже выпускавшимися сельскохозяйственными продукциями на новые для неё рынки;
4	Инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов управления.	Эта разновидность инвестиций становится необходимой в том случае, когда сельскохозяйственное предприятие оказывается перед необходимостью удовлетворить требования властей в части либо экономических стандартов, либо иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счёт только совершенствования менеджмента.

Источник: группировка автора [А-1, с. 38].

Ключевая особенность реальных инвестиций заключается в том, что они формируют производственную основу деятельности предприятий реального

сектора экономики. В отличие от них финансовые инвестиции преимущественно ориентированы на привлечение и перераспределение капитала, обеспечивая переход имущественных прав между собственниками и создавая возможности получения дохода, в том числе за счёт операций с финансовыми инструментами.

По мнению профессора Кодирзода Д.Б., «… Международные движение — капитала- это размещение и реализация капитала за пределами страны, прежде всего, с целью получения прибыли. Вкладывая капитал в зарубежные проекты, инвестор осуществляет операцию иностранного инвестирования, то есть вложение государственного или частного капитала в иностранные предприятия различных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономических программ, инвестиционные проекты, с целью получения прибыли» [124, с. 77].

В соответствии с действующими методологическими положениями государственной статистики иностранные инвестиции классифицируются по следующим основным видам:

• прямые инвестиции - вложения капитала, осуществляемые иностранными юридическими или физическими лицами, владеющими предприятием полностью либо располагающими не менее чем 10 % его уставного (акционерного) капитала, что обеспечивает возможность участия в управлении хозяйствующим субъектом.

К прямым инвестициям относятся:

• *взносы в уставный капитал*, включая денежные средства, материальные и нематериальные активы;

• *финансовый лизинг*, предусматривающий предоставление иностранными юридическими лицами имущества таджикским организациям на условиях финансового лизинга;

• *кредиты*, предоставленные зарубежными участниками предприятия;

• *прочие* формы прямых инвестиций, включая дополнительное приобретение акций учредителями, передачу оборудования и иных активов, не связанных с формированием уставного капитала.

• *Портфельные инвестиции* — вложения в акции, не обеспечивающие инвестору участие в управлении предприятием (менее 10 % уставного капитала), а также в облигации, векселя и иные долговые ценные бумаги. В их состав входят акции, корпоративные долговые обязательства, государственные долгосрочные и краткосрочные ценные бумаги.

• *Прочие инвестиции* — вложения, не относящиеся к прямым или портфельным инвестициям. Данная категория включает:

- торговые кредиты, связанные с экспортно-импортными операциями;

- кредиты, полученные от иных иностранных кредиторов, включая международные финансовые организации;

- кредиты иностранных государств, предоставляемые под гарантии Правительства Республики Таджикистан;

- банковские депозиты;

- прочие финансовые активы и обязательства, включая отдельные виды дебиторской и кредиторской задолженности.

Следовательно, в соответствии с рассматриваемой классификацией прямые и портфельные инвестиции относятся к категории иностранных инвестиций и разграничиваются исходя из степени участия инвестора в управлении объектом вложения капитала.

В зависимости от источника финансирования инвестиционные ресурсы подразделяются на две основные группы:

• *собственные средства*, формируемые за счёт накопленного капитала хозяйствующего субъекта, включая нераспределённую прибыль, амортизационные отчисления и иные внутренние финансовые ресурсы;

• *заёмные средства*, привлекаемые на условиях возвратности от других субъектов экономики, в том числе банковские кредиты, товарные кредиты,

бюджетные ассигнования и средства государственных внебюджетных фондов.

По территориальному признаку инвестиции классифицируются следующим образом:

- *отечественные* — инвестиции резидентов, осуществляемые как внутри страны, так и за её пределами;
- *иностранные* — вложения капитала нерезидентов в объекты, расположенные на территории Республики Таджикистан;
- **с***овместные* — инвестиции, формируемые за счёт объединения отечественного и иностранного капитала.

С учётом формы собственности инвестируемого капитала выделяются:

- *частные инвестиции*, осуществляемые физическими лицами и негосударственными организациями;
- *государственные инвестиции*, финансируемые за счёт средств государственного бюджета, государственных предприятий и внебюджетных фондов;
- *смешанные инвестиции*, основанные на совместном участии государственного и частного капитала.

По степени ликвидности объекты инвестирования подразделяются на:

- *высоколиквидные,* характеризующиеся минимальными сроками обращения в денежную форму;
- *ликвидные*, реализуемые в пределах среднерыночного периода;
- *низколиквидные*, требующие более продолжительного времени для реализации;
- *неликвидные*, отличающиеся ограниченным спросом и максимальным сроком трансформации в денежные средства.

По критерию временной последовательности между вложением капитала и получением конечного результата инвестиции подразделяются на следующие виды:

- инвестиции с последовательной отдачей, при которых ожидаемый эффект возникает после завершения инвестиционного процесса и полного освоения вложенных ресурсов;
- инвестиции с опережающей отдачей, характеризующиеся получением отдельных результатов ещё до окончания реализации инвестиционного проекта.

Проведённая классификация свидетельствует о многообразии объектов инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве. Инвестиции направляются не только на создание материальных и нематериальных активов, но и на развитие человеческого капитала, и сохранения природной среды.

Повышение уровня плодородья земель, эффективное использование водных и других ресурсов, в условиях зеленого развития, являются основной задачей сельскохозяйственного производства, что принципиально отличает сельское хозяйство от добывающих отраслей экономики. Именно поэтому преобладающая часть инвестиционных вложений в аграрной сфере приходится на реальные активы, обеспечивающие долгосрочное устойчивое развитие отрасли.

«…Многочисленные экономические кризисы, произошедшие в первые десять лет XXI века, показали, что в неоклассическом экономическом мышлении, которое развивалось более двухсот лет, имеет серьезные недостатки. Эти проблемы в работе рыночного механизма побуждают ученых искать новые модели экономического развития и переосмысливать традиционные подходы к экономическому росту» [180, с. 422].

Реализация указанных направлений рассматривается как необходимое условие достижения долгосрочного устойчивого развития и более рационального использования природно-ресурсного потенциала.

«…Основы формирования концепции зеленой экономики были заложены в рамках концепции устойчивого развития еще в конце 80-ых гг. прошлого века. Существует множество определений устойчивого развития,

однако наиболее распространенным и общепринятым является определение, предложенное в 1987 года комиссией ООН «Устойчивое развитие» - это развитие, которое обеспечивает нужды современного поколения, не подвергая угрозе жизненные потребности будущих поколений» [55, с. 93].

В контексте «зелёного» развития она, рассматривается как модель социально ориентированного, ресурсоэффективного и низкоуглеродного развития. Её основу составляют государственные и частные инвестиции, Целями развития зелёной экономики являются в следящем:

- экологические технологии;
- уменьшения выбросов парковых газов;
- рациональное использование ресурсов;
- развития органического производства;
- сохранения экосистем.

«…Первое официальное упоминание о «зеленой экономике» в контексте ЮНЕП (Программа ООН по окружающей среде) произошло в 2012 году, во время проведения Рио+20, конференций ООН по устойчивому развитию. В рамках этой конференции была предложена концепция «зеленой экономики» как инструмента для достижения устойчивого развития и снижения уровня бедности. В повестке конференции была также резолюция № 64/236, Генеральная Ассамблея включила такие темы, как «зеленая» экономика в рамках устойчивого развития, искоренение нищеты и институциональные границы устойчивого развития» [55, с. 80].

Данная концепция ориентирует экономическое развитие на сочетание экологической устойчивости, социальной ответственности и экономической эффективности. В этой связи приоритетное значение приобретают внедрение экологически безопасных технологий, переход к устойчивым моделям производства и потребления, создание новых рабочих мест и повышение качества жизни населения.

В современной экономической литературе к числу приоритетных направлений развития к числу приоритетных направлений развития

«зелёной» экономики в сельском хозяйстве относятся (устойчивое сельское хозяйство, энергетика, сберегающие технологии, переработку и утилизацию отходов, экологическую инфраструктуру и тд).

Взаимодействие ключевых элементов «зелёной» экономики, устойчивого развития, «зелёного» роста, экологических налогов, «зелёных» инноваций и концепции «Нового зелёного курса» представлено на рисунке 1.2.

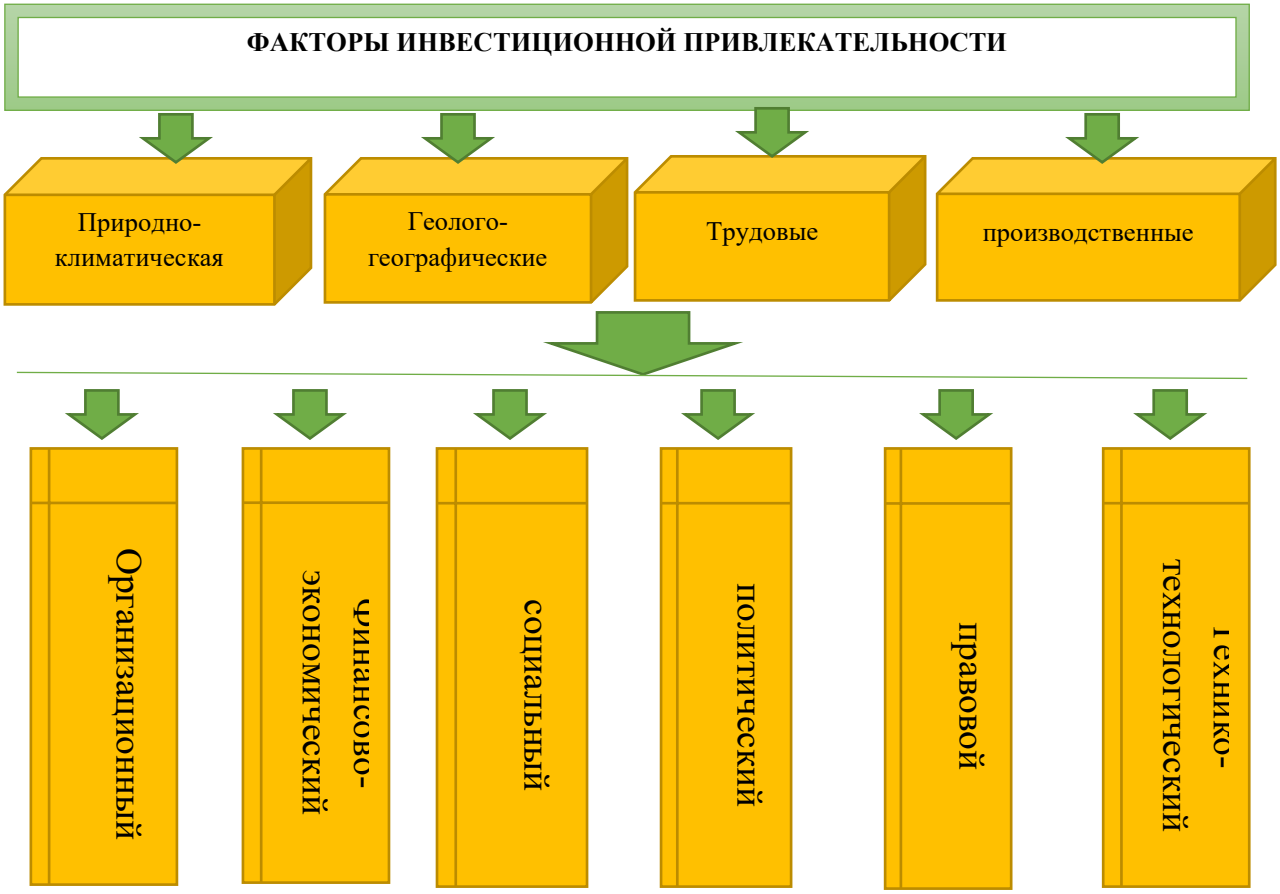


Рисунок 1.2. – Схема взаимодействия элементов инвестиционной привлекательности.

Источник: составлено автором [А-1, с. 45].

Концепция «зелёной» экономики ориентирована на обеспечение устойчивого социально-экономического развития посредством повышения благосостояния населения при одновременном снижении экологических рисков. Рост доходов и качества жизни в данной модели обеспечивается за счёт расширения инвестиций в энергоэффективные, ресурсосберегающие и экологически безопасные технологии.

Принципы экологической, социальной и экономической ответственности стали неотъемлемой составляющей современных моделей зелёного развития, а Организация Объединённых Наций рассматривает концепцию «зелёной» экономики как одно из ключевых направлений реализации целей устойчивого развития в XXI веке.

Эффективность перехода к «зелёной» экономике во многом определяется последовательной государственной политикой, предусматривающей формирование современной нормативно-правовой базы, стимулирование экологически ориентированной инвестиционной деятельности и ограничение финансовой поддержки технологий, оказывающих негативное воздействие на окружающую среду.

Следовательно, несмотря на тесную взаимосвязь рассматриваемых понятий, каждое из них отражает самостоятельный аспект реализации концепции устойчивого развития. Их комплексное использование позволяет обеспечить системный подход к решению современных экологических, экономических и социальных проблем, включая изменение климата, истощение природных ресурсов и усиление социального неравенства.

Одновременно требуется развитие рыночных механизмов, создающих благоприятные условия для привлечения «зелёных» инвестиций и внедрения инновационных решений с минимальным экологическим воздействием.

В современной научной литературе и международной практике наиболее распространёнными являются понятия «зелёная экономика», «зелёный рост» и «низкоуглеродное развитие». Несмотря на близость их содержания, каждое из них отражает различные направления экологической трансформации экономики.

Общей объединяющей целью данных концепций выступает обеспечение устойчивого во всех сферах национальной экономики и её зелёного-экологического развития.

Под «зелёной» экономикой понимается модель экономического развития, сжижение экологических рисков при одновременном управлении уровня жизни, являются основой задачей «зелёной» экономики.

При реализации «зелёной» модели экономического развития и её целей особое внимание уделяется на, снижение углеродоёмкости экономики и создание современных высокопроизводительных рабочих мест.

Тем самым концепция «зелёной» экономики выходит за рамки исключительно природоохранной политики, объединяя экономические, социальные и экологические приоритеты развития.

Неотъемлемыми элементами данной концепции являются принципы экологической ответственности, включая механизм «загрязнитель платит», предусматривающий возмещение ущерба лицами, оказывающими негативное воздействие на окружающую среду.

Также применение методологии анализа жизненного цикла продукции, позволяющей оценивать экологические последствия на всех этапах её существования — от добычи сырья и производства до потребления и последующей утилизации.

В свою очередь, концепция низкоуглеродного развития представляет собой стратегическое направление экологической модернизации экономики, котрое направлено для достижения целей и задачей «зелёной» экономики.

В современных условиях возрастающего экологического и ресурсного давления стратегий «зелёной» экономики приобретает стратегическое значение как основа долгосрочного устойчивого развития. Систематизация её ключевых категорий позволяет более полно раскрыть содержание экологической трансформации экономики и определить основные механизмы реализации принципов устойчивого развития. К числу базовых элементов данной концепции относятся следующие направления.

1. *Зелёный рост* рассматривается как модель экономического развития, обеспечивающая увеличение темпов экономического роста при следующих условиях:

- бережное отношение к природе;

- внедрение новых технологий;

- сокрашение выбрасов;

- внедрение экологоориентированных техлогий в отрасли.

2. *Зелёные технологии* — зелёное развитие включает много направлений наиболее значимыми направлениями являются:

- энергосберегающие и энергоэффективные технологии;

- рациональное управление водными ресурсами;

- применение экологически безопасных и биоразлагаемых материалов.

3. *Зелёные счета* являются элементом экологического учёта, позволяющим интегрировать стоимость природного капитала и экосистемных услуг в систему национальных и региональных экономических показателей, что обеспечивает более объективную оценку устойчивости социально-экономического развития.

4. *Зелёные налоги* выступают инструментом государственной экологической политики, ориентированным на стимулирование природоохранной деятельности и снижение экологической нагрузки. Их применение способствует переориентации хозяйственной деятельности на экологически безопасные модели развития посредством введения углеродных налогов, ресурсных платежей и механизмов государственной поддержки экологических инноваций.

5. *Зелёный курс* представляет собой комплексную стратегию преобразования экономики, основанную на принципах зелёного развития, основных направлениях:

- зелёной энергетики, сохранения экологического равновесия;

- вторичное использование ресурсов;

- формирования устойчивости отрасли.

Обеспечение эколого-экономического и социального развития, является основой «зелёной» экономики.

Зелёное развитие должно базироваться на, междисциплинарных исследованиях и использовании достоверной эмпирической информации.

Таким образом, концепции «зелёной» экономики, «зелёного» роста и низкоуглеродного развития образуют единую взаимодополняющую систему, отражающую современные подходы к обеспечению устойчивого социально-экономического развития. Их взаимосвязь схематически представлена на рисунке 1.3.

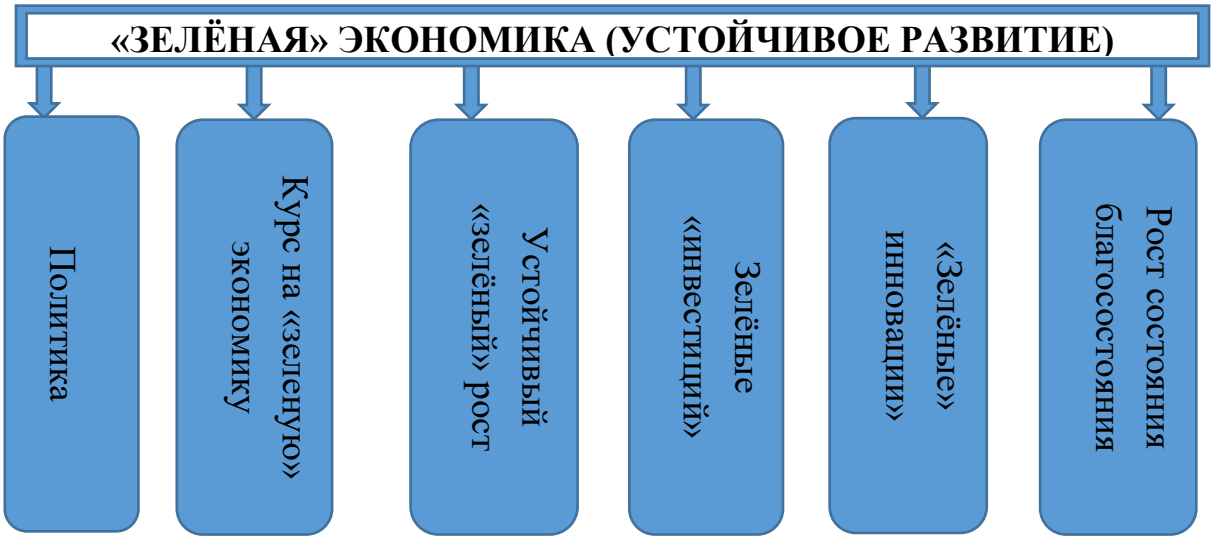


Рисунок 1.3. – Элементы «зелёной» экономики Республики Таджикистан

Источник: составлено автором [А-1, с. 38].

Таким образом, такие инструменты, как «зелёные счета», «зелёные налоги» и «зелёный курс», формируют взаимосвязанную систему экономических механизмов, обеспечивающих переход к устойчивой модели развития, основанной на рациональном использовании природных ресурсов, экологической ответственности и долгосрочном социально-экономическом эффекте.

«Зелёный курс» представляет собой комплекс государственных и институциональных мер, ориентированных на структурную модернизацию экономики посредством внедрения экологически безопасных технологий, повышения эффективности природопользования, снижения антропогенной нагрузки на окружающую среду и достижения целей устойчивого развития. Реализация данной стратегии предполагает гармоничное сочетание экологических, экономических и социальных приоритетов.

Наряду с государственной политикой существенное влияние на развитие «зелёной» экономики оказывает трансформация потребительского поведения. Устойчивый рост спроса на экологически безопасную продукцию и услуги стимулирует расширение «зелёных» инвестиций, внедрение ресурсосберегающих технологий, использование экологичной упаковки и совершенствование корпоративных стратегий устойчивого развития.



Рисунок 1.4. – Классификация отраслей «Зеленой» экономики.
Источник: Сгруппирована автором [А-1, с. 52].

Внедрение концепции «зелёной» экономики сопровождается не только появлением новых возможностей, но и формированием комплекса технологических, институциональных и экономических вызовов. Её дальнейшее развитие определяется совокупностью взаимосвязанных факторов, среди которых особое значение приобретают инновационные технологии, совершенствование механизмов государственного регулирования, изменение моделей потребительского поведения и трансформация стратегий предпринимательской деятельности.

При этом наряду с современными достижениями науки и экономики существенное значение придаётся учёту местного опыта и традиционных знаний, позволяющих разрабатывать адаптивные механизмы устойчивого развития.

Вместе с тем практическая реализация принципов «зелёной» экономики в странах с низким уровнем экономического развития существенно осложняется ограниченностью внутренних инвестиционных ресурсов и недостаточной доступностью международных механизмов финансирования.

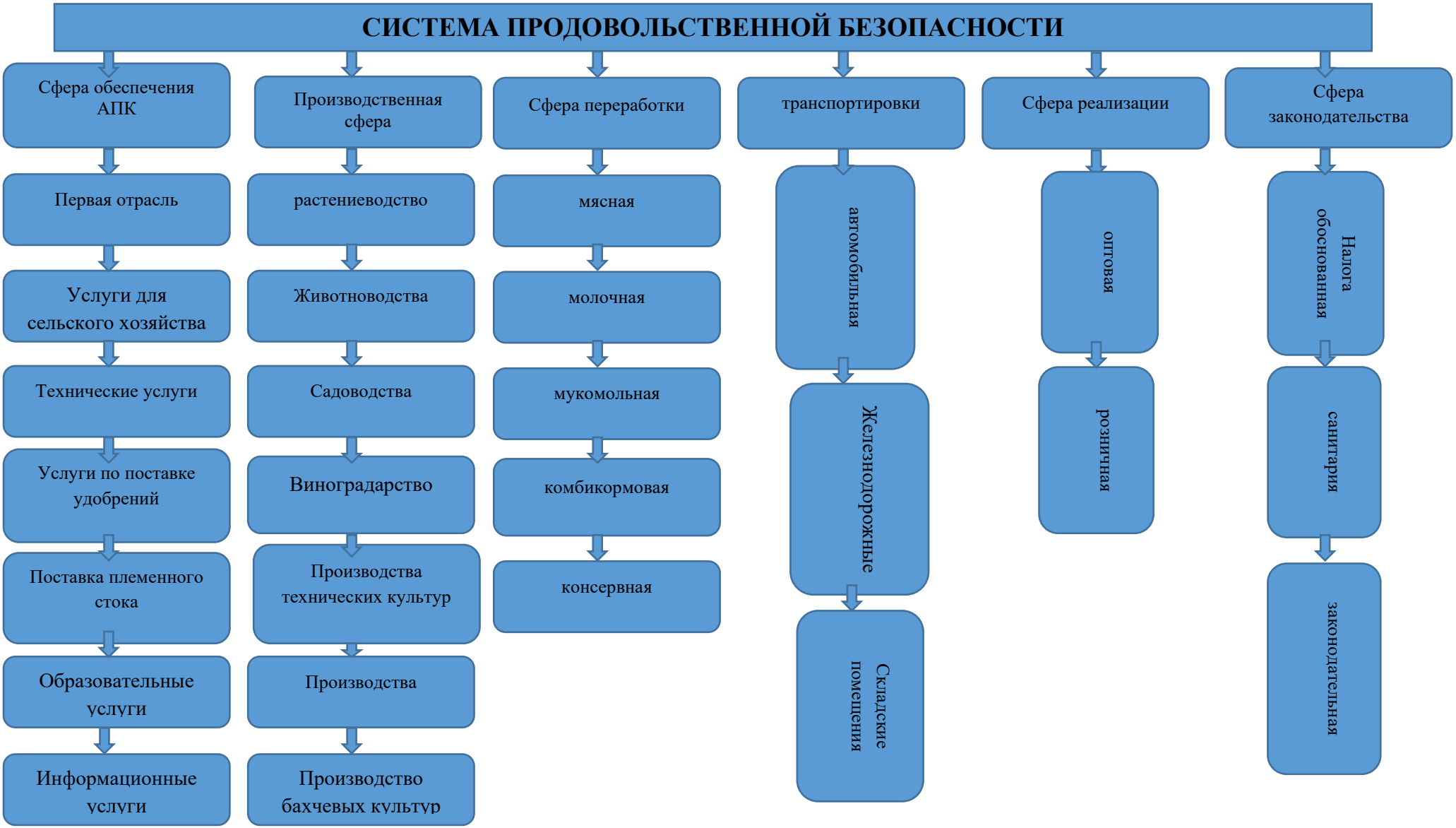


Рисунок 1.5. - Основные составляющие продовольственной безопасности, в условиях «зелёной» экономики
Источник: группировка автора [А-1, с. 56].

Следует отметить, что переход к модели «зелёной» экономики невозможен без масштабной технологической модернизации, обеспечивающей внедрение экологически безопасных методов производства, рациональное использование природных ресурсов и развитие циркулярных производственных процессов, предусматривающих повторное вовлечение отходов в хозяйственный оборот.

Достижение стратегических целей «зелёной» экономики требует согласованных действий как развитых, так и развивающихся государств. Это предполагает мобилизацию финансовых ресурсов, последовательное ужесточение экологических требований, расширение мер государственной поддержки экологически ответственных видов деятельности, совершенствование территориального планирования и формирование современной институциональной среды.

В результате дефицит финансовой и институциональной поддержки со стороны международных организаций становится одним из факторов, сдерживающих переход таких государств к устойчивой модели социально-экономического развития.

Именно взаимодействие этих элементов создаёт предпосылки для формирования экологически ориентированной модели хозяйствования. Вместе с тем сохраняющееся технологическое неравенство существенно ограничивает возможности отдельных государств по внедрению современных «зелёных» решений, несмотря на их активное продвижение в международной практике и постепенную интеграцию в национальные системы государственного управления.

В этих условиях экологическая ответственность становится не только фактором сохранения окружающей среды, но и важным источником повышения конкурентоспособности и укрепления рыночных позиций хозяйствующих субъектов.

Реализация таких подходов способствует снижению антропогенной нагрузки на окружающую среду и минимизации источников загрязнения. Не

менее важным условием является создание новой модели международного экономического взаимодействия, ориентированной на реализацию принципов устойчивого развития.

Одним из наиболее существенных ограничений развития «зелёной» экономики остаётся недостаточный объём инвестиций. Во многих случаях как государственный, так и частный сектор пока не готовы обеспечить необходимый уровень финансирования экологически ориентированных преобразований.

В этой связи особую значимость приобретает расширение механизмов привлечения международных инвестиций и других финансовых инструментов, направленных на поддержку устойчивого развития.

Стратегией развития «зелёной» экономики Республики Таджикистан на 2023–2037 годы реализация предусмотренных мероприятий осуществляется «…поэтапно:

– первый и второй этапы (2023–2025 гг. и 2026–2028 гг.) предусматривают популяризацию принципов «зелёной» экономики, развитие системы подготовки кадров и экологического просвещения, формирование экологически ориентированного экономического мышления, совершенствование нормативно-правовой базы, интеграцию принципов «зелёной» экономики в систему государственного управления, а также начало их практического внедрения в ключевых секторах экономики при использовании государственного финансирования и ресурсов международных партнёров;

– третий и четвёртый этапы (2029–2031 гг. и 2032–2034 гг.) ориентированы на широкое внедрение принципов «зелёной» экономики в промышленности, сельском хозяйстве, транспорте, строительстве, жилищно-коммунальном хозяйстве, туризме и инвестиционной деятельности, а также на укрепление институциональных механизмов экологического регулирования и сокращение выбросов парниковых газов;

– пятый этап (2035–2037 гг.) направлен на обеспечение устойчивого функционирования «зелёной» экономики посредством сохранения и воспроизводства природного капитала, расширения масштабов «зелёного» инвестирования и формирования полноценного рынка «зелёных» инвестиций в Республике Таджикистан» [А-24, с. 162].

В Стратегии развития «зелёной» экономики в Республике Таджикистан обозначено «…Восстановление и модернизация отраслевой инфраструктуры требуют расширения доступа к внешнему капиталу и выстраивания механизмов его возвратности и доходности. Следовательно, государственная инвестиционная политика должна одновременно решать две задачи: гарантировать продовольственную безопасность посредством наращивания внутреннего предложения и создавать условия для роста стоимости вложений частного инвестора. В этом контексте потребность в научно обоснованной настройке стимулов и в формировании прозрачной институциональной среды становится стержневой предпосылкой повышения инвестиционной привлекательности аграрного сектора» [А-21, с. 173].

Подводя итог анализа данной главы сущности инвестиций в зелёном развитии сельского хозяйства, можно сделать вывод, что реализация основных целей и задачи в Стратегии зелёного развития национальной экономики будет основой устойчивого развития отрасли.

1.2. Трансформация государственного воздействия на инвестиционную деятельность в условиях формирования “зелёной” экономики.

Управление инвестициями в государственном, отраслевом и корпоративном уровнях относится к числу ключевых объектов государственного регулирования, что обусловлено её стратегическим значением для социально-экономического развития страны.

Необходимость государственного воздействия определяется тем, что инвестиционные процессы:

- обеспечивают устойчивый экономический рост и повышение конкурентоспособности национальной экономики;

- создают предпосылки для повышения уровня жизни населения и решения важнейших социальных задач;

- формируют экономическую устойчивость государства, включая укрепление его продовольственной безопасности.

Особую значимость данные направления приобретают в условиях интеграции Республики Таджикистан в мировую экономику и функционирования в рамках Всемирной торговой организации. В этой связи вопросы совершенствования механизмов государственного регулирования инвестиционных процессов приобретают принципиальное значение как для обеспечения экономической безопасности страны, так и для устойчивого развития её аграрного сектора.

«…Поскольку инвестиционная деятельность в рыночных отношениях имеет основополагающее значение во всех экономических процессах, рассмотрим ее особенности на региональном уровне. Региональная экономика обладает следующими особенностями, влияющими на инвестиционную привлекательность: экономическая самостоятельность регионов имеет определенные границы» [А-1, с. 71].

Инвестиции в данное направление охватывают вложения как в материальные и нематериальные результаты производственной деятельности, так и в развитие человеческого капитала. Вместе с тем сельское хозяйство, в отличие от большинства отраслей экономики, непосредственно зависит от состояния природных ресурсов, что обусловливает необходимость инвестирования не только в созданные человеком активы, но и в сохранение, восстановление и рациональное использование природного потенциала.

В национальном законодательстве инвестиции понимаются, как направление денежных ресурсов на обновления основного капитала, резарвов и материальных запасов. В экономическом аспекте данная

категория отражает систему отношений, складывающихся между участниками инвестиционной деятельности, включая государство, хозяйствующие субъекты и иных инвесторов.

Также «…она, являясь подсистемой национальной экономики, не может рассматриваться как отдельная ее часть; природное климатические и геолого-географические факторы во многом предопределяют региональную экономику; региональное хозяйство по причине наличия разносторонних отраслей и производств не обладает, как правило, их самодостаточной структурой, что определяет узкую специализацию многих регионов в тех или иных сферах деятельности» [42, с. 73].

Такая специфика объективно повышает капиталоёмкость аграрного производства, увеличивает сроки окупаемости вложений и усиливает уровень инвестиционных рисков, поскольку эффективность использования природных факторов во многом определяется процессами, не поддающимися полному экономическому контролю.

«…Другими словами, это элемент совокупных расходов, связанный с обновлением средств производства, развитием производственной и социальной инфраструктуры, приростом товарных запасов и т.п. В микроэкономике, в частности в рамках теории производства, инвестиции определяются как процесс формирования нового капитала, направляемого в расширенное воспроизводство основных средств и наращивание человеческого капитала» [276, с. 88].

Эффективность инвестиционного процесса во многом определяется рациональным сочетанием различных форм вложения капитала, соответствующих особенностям развития рыночной экономики. Именно сбалансированная структура инвестиций позволяет более обоснованно прогнозировать объёмы капиталовложений, их результативность и долгосрочный экономический эффект.

Для расширенного воспроизводства в экономической науке классифицируют по источникам, объёму и назначению.

Развитие данной формы вложений стало одним из ключевых факторов формирования современных финансовых рынков и расширения механизмов перераспределения инвестиционных ресурсов.

Одной из организационно-правовых форм осуществления инвестиционной деятельности является договорный механизм, который обечечивает правовые рамки в процессе использования инвестиций.

«…В качестве источников инвестиций, как правило, рассматриваются собственные средства хозяйствующих субъектов, привлеченные финансовые ресурсы, заемные средства, инвестиционные ассигнования из бюджетов средств и внебюджетных фондов, иностранные капиталовложения и др» [162, с. 58].

Источники привлечения инвестиций в сельское хозяйство республики классифицируются по источникам формирования объёма и тд. С этой точки зрения целесообразно выделять внутренние источники, представленные собственными и заёмными средствами хозяйствующего субъекта, а также внешние источники, формируемые за счёт капитала сторонних инвесторов.

«…Проблематика привлечения внешнего и, прежде всего, иностранного капитала в аграрный сектор не сводится к простому принятию нескольких «инвестиционных» законов. Она затрагивает гораздо более широкий круг вопросов: от величины совокупных издержек, складывающихся из таможенных, налоговых, транзакционных и инфраструктурных компонентов, до реального упрощения административных процедур на республиканском, областном и районном уровнях в сельское хозяйство» [278, с. 206].

Эффективность инвестиционной деятельности в регионах страны и стратегически значимых отраслях экономики, включая агропромышленный комплекс, во многом определяется качеством государственного и регионального управления.

В этой связи на органы государственной власти возлагается не только функция обеспечения правовых гарантий участникам инвестиционного процесса, но и формирование инвестиционной политики, направленной на

стимулирование устойчивого социально-экономического, научно-технологического и территориального развития.

Современные условия хозяйствования обусловливают необходимость разработки комплексных инвестиционных программ в регионах. В данные программы должны включаться эффективные механизмы привлечения, создание институциональной среды и создание соответствующей инфраструктуры.

В инвестиционном процессе ключевыми участниками выступают инвестор и заказчик получитель инвестиций.

«…С учетом сущности и содержания категории «инвестиционная привлекательность» можно выделить следующие основные принципы организации инвестиционной деятельности:

- ❖ добровольность инвестирования;
- ❖ равноправие участников инвестиционного процесса;
- ❖ равноправие всех инвесторов (независимо от видов деятельности и форм собственности), если иное не предусмотрено законодательством;
- ❖ защищенность инвестиций;
- ❖ невмешательство субъектов инвестиционного процесса в инвестиционную деятельность, при условии соблюдения действующего законодательства;
- ❖ независимость при выборе критериев для осуществления инвестиционной деятельности;
- ❖ соблюдение прав и интересов участников инвестиционного процесса при осуществлении ими инвестиционной деятельности» [А-22, с. 270].

Проведённый анализ существующих научных подходов к трактовке инвестиционной привлекательности позволил уточнить её сущность и создать теоретическую основу для дальнейшего исследования критериев оценки и механизмов формирования инвестиционной привлекательности региональ-ных агропромышленных комплексов.

Участие страны во Всемирной торговой организации расширяет возможности её интеграции в мировую экономическую систему и способствует более активному включению в процессы международного экономического сотрудничества. Наряду с этим членство в ВТО, основанное на системе многосторонних обязательств, повышает предсказуемость государственной экономической политики и укрепляет доверие со стороны отечественных и зарубежных участников рынка.

Для Республики Таджикистан интеграция в систему ВТО открывает дополнительные предпосылки для ускорения экономического развития, повышения инвестиционной активности и роста благосостояния населения, прежде всего в средне- и долгосрочной перспективе.

Вместе с тем на первоначальном этапе адаптация национальной экономики к новым условиям может сопровождаться структурными преобразованиями, требующими дополнительных организационных и финансовых затрат.

Масштабы таких преобразований во многом определяются эффективностью внутренней государственной политики, включая регулирование аграрного сектора, реализацию инвестиционной и инновационной стратегии, развитие банковской системы, модернизацию энергетической инфраструктуры, совершенствование механизмов социальной поддержки населения и повышение его экономической мобильности.

Существенное значение также имеет уровень информационного сопровождения проводимых реформ, определяющий общественное восприятие целей, содержания и ожидаемых результатов экономической политики государства.

«…С теоретической точки зрения продовольственную безопасность следует рассматривать как способность государства гарантировать удовлетворение потребности населения страны в продовольствии на уровне, обеспечивающем его нормальную жизнедеятельность. Продовольственная

безопасность страны — это важнейший элемент экономической безопасности. Проблема обеспечения продовольственной независимости любой страны - государственная политика, и мы поддерживаем точку зрения Кудратов Р.Р который считает, что там, где кончается продовольственная независимость, там и кончается политическая свобода» [119, с. 66].

Согласно экономической теории обеспечением страдствами производства заминается первая сфера.

В настоящее время продовольственную безопасность страны целесообразно рассматривать с двух позиций:

- возможности производства продуктов питания;
- возможности их приобретения.

В первой сфере входят поставка техники, оборудования и средств произства для ведения сельскохозяйственного производства. Подготовка кадров, информационное обеспечения, внедрения новых технологий входят в данную сферу.

Сфера производства (*вторая сфера*), на практике ведёт само сельское хозяйтсво, использую средства и ресурсы поступающей из первой сферы.

Третья сфера объединяет предприятия перерабатывающей промышленности, осуществляющие переработку сельскохозяйственного сырья и выпуск готовых продуктов питания, полуфабрикатов и иной продукции пищевого назначения. Именно на данном этапе формируется значительная часть добавленной стоимости агропромышленного комплекса.

Четвёртая сфера включает транспортно-логистическую инфраструктуру, обеспечивающую перевозку сельскохозяйственного сырья, готовой пищевой продукции и других материальных потоков между всеми звеньями агропромышленного комплекса, способствуя непрерывности производственно-сбытового процесса.

Пятая сфера надо справедливо отметить, что инвестиционная в зависимости от многих факторов сильно влияют на уровень инвестиицонной привлекательности.

Особое место в исследованиях аграрной экономики занимает проблема оценки и управления рисками. Несмотря на то что сельское хозяйство развивается в соответствии с общими экономическими закономерностями, инвестиционная и предпринимательская деятельность в данной сфере сопровождается воздействием многочисленных специфических факторов, присущих именно аграрному производству.



Рисунок 1.6. - Факторы, формирующие продовольственную безопасность Республики Таджикистан.

Источник: составлено автором [А-1, с. 41].

Государства — члены ВТО используют данный инструмент с учетом особенностей своей аграрной политики и национальных приоритетов (рисунок 1.6). Так, в Австрии наибольшая доля государственной поддержки направляется на проведение научных исследований.

Развитие сельскохозяйственного производства (32,7 %), в Чехии — на структурную перестройку аграрного сектора (58,3 %), тогда как в США около 74,6 % общего объема государственной поддержки приходится на программы внутренней продовольственной помощи.

Практика большинства стран свидетельствует, что подобный подход к обеспечению продовольственной безопасности позволяет одновременно снижать совокупные издержки производства сельскохозяйственной продукции и расходы населения на её приобретение.

Во многих государствах мира вопросы обеспечения продовольственной безопасности и устойчивого снабжения населения продовольствием решаются в рамках участия во Всемирной торговой организации. Одним из базовых требований соглашений ВТО является ограничение масштабов прямой государственной поддержки сельского хозяйства. Вместе с тем правила Организации предусматривают возможность оказания государственной помощи посредством механизмов так называемой «зелёной корзины».

Надо справидливо отметиь, что членство в ВТО ограничивает меры государтсвенной поддержки сельскохозяйственной отрасли.

При этом государствам, вступающим в ВТО, разрешается сохранить объемы поддержки, действовавшие на момент присоединения к Организации. Однако Республика Таджикистан подошла к процессу вступления в ВТО с относительно невысоким уровнем государственной поддержки аграрного сектора, что существенно ограничивает возможности её дальнейшего расширения.

«…Возможности приобретения продуктов питания определяются, в основном, двумя показателями: ценой и уровнем дохода, то производство продукции - это сложная система, состоящая из пяти сфер. Рассмотрев функционирование реального сектора экономики, мы считаем, что обеспечение продовольственной безопасности страны является результатом эффективного функционирования продовольственной системы» [118, с. 12].

В этой связи одной из ключевых задач экономической науки и практики государственного управления является разработка и внедрение таких механизмов государственной поддержки аграрного сектора, которые полностью соответствуют требованиям соглашений ВТО по сельскому хозяйству и одновременно обеспечивают повышение инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности сельского хозяйства Республики Таджикистан.

Таблица 1.3. - Классификация используемых в Республики Таджикистан направлений политики государственной поддержки сельского хозяйства в соответствии с правилами Всемирной торговой организаций

№	Программы и мероприятия	Тип внутренней поддержки
1	Расходы на сельхоз технику	Зелёная
2	Расходы на науку	Зелёная
3	Расходы на образования	Зелёная
4	Дотации компенсации затрат	-
А	Дотации на продукцию животноводства	Жёлтая, голубая, «критерии минимума»
Б	Дотации на продукцию на растениеводства	Жёлтая, голубая, «критерии минимума»
В	Дотации на племенное животноводства	Желтая
Г	Компенсация части затрат на приобретение минеральных удобрений и средств химической защиты растений	Желтая
Д	Компенсация за поддержание элитного семеноводства	Жёлтая, голубая, «критерии минимума»
Программы и мероприятия		**Тип внутренней поддержки**
5	Расходы на формирование и использование государственного фонда семян	Зелёная
6	Расходы на создание государственного фонда ветеринарных препаратов	Зелёная
7	Льготное кредитование и кредитные субсидии	Желтая
8	Кредитование сезонных затрат в сельском хозяйстве	Желтая
9	Средства на формирование лизингового фонда	Желтая
10	Расходы на создание гос страхового фонда запчастей и материально-технических ресурсов	Зелёная

Источник: сгруппировано автором [А-1, с. 74].

Существенным этапом его развития стало создание в 2024 году государственной компании «Таджикагролизинг», деятельность которой направлена на приобретение и передачу сельскохозяйственной техники отечественным товаропроизводителям.

Государственная поддержка инвестиционных и производственных процессов в агропромышленном комплексе осуществляется посредством системы государственного регулирования.

Как отмечает Н.Н. Куницына, «…общие особенности современного сельскохозяйственного производства можно разделить на две группы — экономические и естественно-природные. Каждая из них по-разному влияет на совершенствование аграрных отношений и хозяйственного механизма. В совокупности они определяют специфику условий рыночного воспроизводства и направления развития организационно-экономических отношений» [221, с. 54].

В связи с этим особую актуальность приобретает пересмотр действующих механизмов государственной поддержки с целью сохранения лишь тех инструментов, которые соответствуют нормам и требованиям ВТО.

В соответствии с Законом Республики Таджикистан «О государственном регулировании сельского хозяйства», которой регулирует схема:

Отрицательные, напротив, усиливают возникающие отклонения и способны приводить к нарушению устойчивости функционирования территориально-экономической системы (рисунок 1.7).



Рисунок 1.7. - Основные направления регулирования «зелёной» экономики в сельском хозяйстве.

Источник: составлено автором [А-1, с. 68].

Сформированная за последние два десятилетия государственная региональная политика Республики Таджикистан характеризуется последовательным усилением инвестиционной составляющей территориального развития.

Приоритетными направлениями выступают сокращение межрегиональных диспропорций, стимулирование инвестиционной активности в экономически менее развитых регионах, повышение эффективности использования природного и производственного потенциала, развитие человеческого капитала, а также укрепление межрегиональной и межотраслевой кооперации.

Государственное регулирование социально-экономического развития регионов должно рассматриваться как комплексная система воздействия на территориальное развитие страны. В этой связи национальная экономика представляет собой совокупность взаимосвязанных территориальных подсистем, функционирование которых определяется как внешними управленческими воздействиями, так и внутренними механизмами саморегулирования и саморазвития.



Рисунок 1.8. - Основные меры и рычаги государственного воздействия на эффективность инвестиций.

Источник: составлено автором [А-1, с. 78].

Именно поэтому государство принимает на себя часть ответственности за последствия чрезвычайных ситуаций и иных системных рисков, создавая специальные целевые фонды, предназначенные для ликвидации последствий стихийных бедствий и других неблагоприятных природных явлений.

Проведённое исследование позволяет сформулировать ряд обобщающих выводов.

Важным инструментом государственного воздействия на инвестиционные и производственные процессы в аграрном секторе выступает механизм лизинга.

Итак, одним из базовых требований Всемирной торговой организации является отказ от прямого вмешательства государства в производственные процессы и их административное регулирование во всех секторах экономики.

В сложившихся условиях особую актуальность приобретает формирование эффективной стратегии государственной поддержки сельского хозяйства как на национальном, так и на региональном уровнях.

Способность такой системы к адаптации обеспечивается действием обратных связей, которые могут носить как положительный, так и отрицательный характер. Положительные обратные связи способствуют восстановлению устойчивого состояния системы после внешних воздействий и формируют основу её адаптационного потенциала.

В современных условиях совершенствование механизмов государственного регулирования аграрного сектора должно основываться преимущес-твенно на использовании косвенных инструментов воздействия, соответствующих международным нормам.

Такая модель государственной поддержки ориентирована на формирование благоприятной инвестиционной среды, стимулирование инновационного развития, повышение конкурентоспособности отечественной отрасли и формирование устойчивого развития.

После вступление в Всемирной торговой организации Республики Таджикистан модернизировало управления сельскохозяйственной отраслью, что требует модернизации системы государственного регулирования. Применяемые механизмы должны, с одной стороны, соответствовать требованиям международной торговой системы, а с другой — обеспечивать

защиту национальных экономических интересов, устойчивое развитие аграрного сектора и сохранение продовольственной безопасности страны.

Рассматривая национальную экономику как многоуровневую систему взаимосвязанных территорий, отраслей и хозяйствующих субъектов, следует исходить из необходимости применения системного подхода к регулированию пространственного развития. Такой подход позволяет обеспечить сбалансированное воспроизводство регионального ресурсного потенциала, согласование интересов различных уровней управления и снижение территориальных социально-экономических диспропорций.

Исходя из положений системной методологии, оценку масштабов, структуры и динамики инвестиционных процессов в экономике Республики Таджикистан целесообразно осуществлять на основе системно-иерархического анализа.

Использование данного подхода обеспечивает комплексную диагностику инвестиционного развития, позволяет учитывать общегосударственные, отраслевые и региональные особенности формирования инвестиционной активности и выявлять ключевые направления повышения эффективности инвестиционной политики.

Аграрный сектор занимает особое место в национальной экономике, поскольку представляет собой не только сферу производства сельскохозяйственной продукции, но и основу жизнедеятельности значительной части населения страны.

В этой связи особое значение приобретает разработка научно обоснованной концепции привлечения иностранных инвестиций, определяющей приоритетные направления использования внешнего капитала, механизмы его эффективного вовлечения в национальную экономику и критерии оценки социально-экономической результативности инвестицион-ных проектов.

Мировой опыт свидетельствует, что в большинстве экономически развитых государств сформированы эффективные системы государственного

регулирования аграрного сектора, успешно функционирующие на протяжении длительного времени.

Уровень его развития приоритеты инвестиций непосредственно определяет состояние продовольственной безопасности, социальную устойчивость сельских территорий и эффективность использования природных ресурсов.

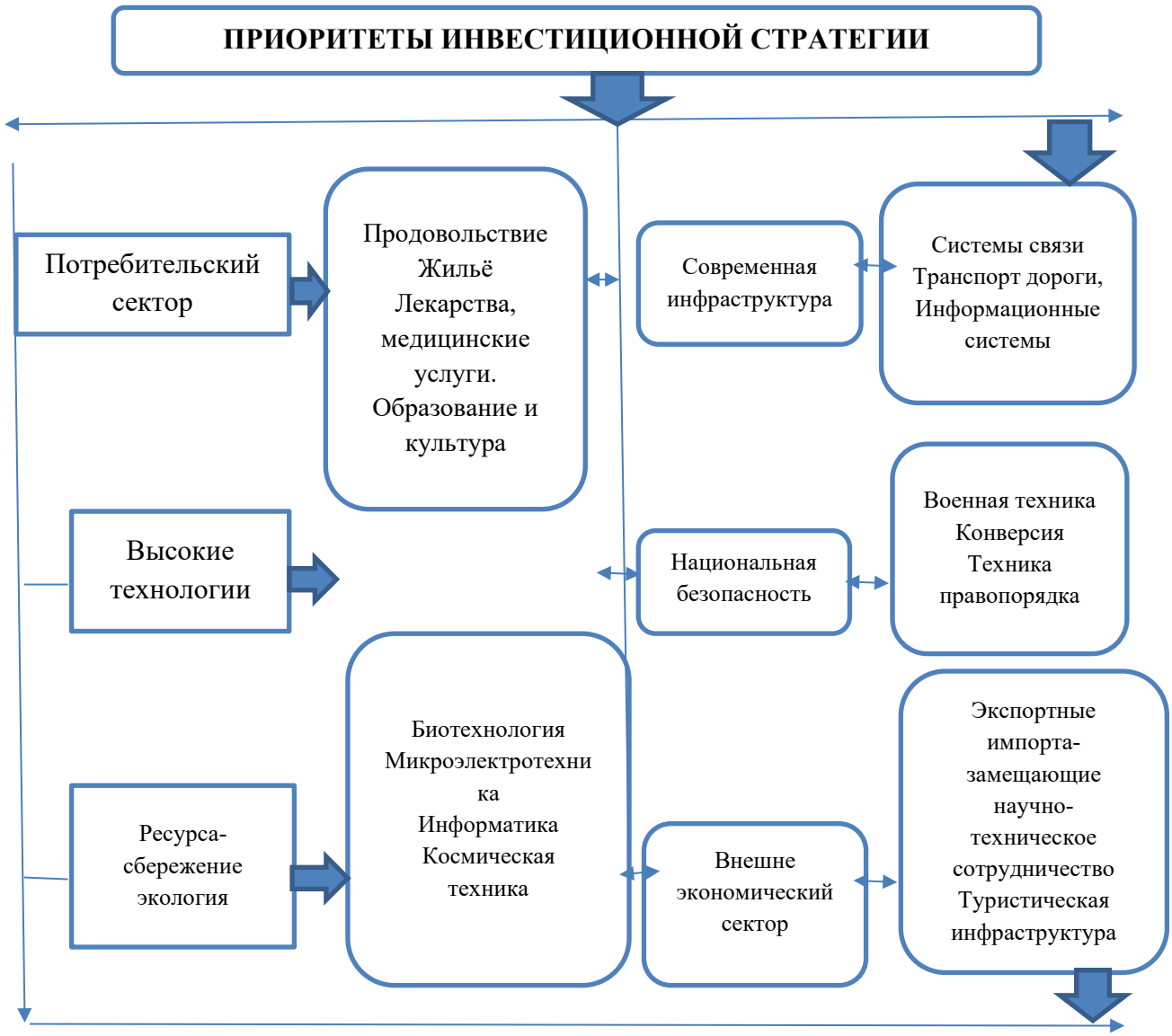


Рисунок 1.9. - Приоритеты долгосрочной инвестиционной политики Республики Таджикистан

Источник: составлено автором [А-1, с. 79].

Вместе с тем сельское хозяйство отличается высокой зависимостью от природно-климатических факторов, длительным инвестиционным циклом и сравнительно медленной адаптацией к технологическим и институцио-

нальным изменениям, что объективно усиливает необходимость государственной поддержки инвестиционных процессов в отрасли.

По нашему мнению, эффективность государственной политики в сфере инвестиционного развития определяется прежде всего качеством институциональной среды, обеспечивающей стабильность и предсказуемость инвестиционных процессов.

Важнейшим условием её результативности является наличие последовательной, внутренне согласованной и устойчивой нормативно-правовой базы, исключающей неопределённость при осуществлении инвестиционной деятельности. Не менее значимым фактором выступает реализация долгосрочной государственной стратегии, ориентированной на достижение приоритетных целей социально-экономического развития страны.

Несмотря на различия в используемых инструментах и институциональных моделях, государственная политика в сфере сельского хозяйства ориентирована на достижение ряда общих стратегических целей, к числу которых относятся:

- обеспечение устойчивого функционирования сельскохозяйственных товаропроизводителей;
- стабилизация конъюнктуры агропродовольственного рынка и поддержание экономически обоснованного уровня доходности отрасли;
- сдерживание миграционного оттока населения из сельской местности;
- укрепление национальной продовольственной безопасности;
- предотвращение формирования избыточного предложения отдельных видов сельскохозяйственной продукции;
- содействие адаптации сельского населения к структурным преобразованиям экономики;
- защита внутреннего агропродовольственного рынка;
- повышение конкурентоспособности национальных производителей на мировых рынках.

Достижение указанных целей требует значительных бюджетных ресурсов и применения комплекса инструментов государственного регулирования. Наиболее распространёнными среди них являются гарантированные закупки сельскохозяйственной продукции по минимальным ценам, проведение закупочных и товарных интервенций, льготное кредитование сельскохозяйственных товаропроизводителей, таможенно-тарифное регулирование, а также иные формы государственной поддержки аграрного сектора.

Международная практика показывает, что центральное место в системе государственного протекционизма занимает механизм ценовой поддержки сельскохозяйственных производителей. В государствах Европейского союза на данный инструмент приходится около 75 % совокупного объёма государственной поддержки отрасли, в Японии — 87 %, а в США и Канаде — около половины общего объёма субсидирования.

Доля прямых бюджетных выплат достигает почти 50 % в Норвегии и составляет 22–23 % в странах Европейского союза и США. Значительный удельный вес занимают и другие формы государственной поддержки.

Также тарифы на транспортные, коммунальные, образовательные и медицинские услуги. Вместе с тем законодательство страны не допускает установления монопольно высоких либо монопольно низких цен, обеспечивая тем самым сохранение конкурентной среды.

Важную роль в развитии международной инвестиционной деятельности играют механизмы межгосударственного регулирования. Наиболее распространёнными из них являются двусторонние соглашения об избежании двойного налогообложения, а также договоры о взаимной защите и поощрении иностранных инвестиций.

Таким образом, проведённое исследование позволило систематизировать совокупность факторов, оказывающих как стимулирующее, так и ограничивающее влияние на уровень

производственных и инвестиционных рисков в аграрном секторе экономики. Их классификация представлена на рисунке 1.10.



Рисунок 1.10. - Повышающие факторы зелёного устойчивого развития.

Источник: группировка автора [А-1, с. 64].

Риски инвестиционной и предпринимательской деятельности в аграрной сфере в значительно большей степени определяются воздействием объективных факторов, чем субъективных обстоятельств.

Подобная специфика сельскохозяйственного производства обусловливает необходимость более активного участия государства в регулировании отрасли по сравнению с другими секторами экономики, включая применение механизмов государственной поддержки, направленных на снижение наиболее значимых производственных и инвестиционных рисков.

Заключение подобных соглашений направлено на создание более благоприятных условий для трансграничного движения капитала по

сравнению с режимом, предусмотренным национальным законодательством. Их реализация обеспечивает дополнительные гарантии защиты прав инвесторов, способствует снижению инвестиционных рисков и повышает инвестиционную привлекательность государств для иностранных капиталовложений.

Современная мировая практика свидетельствует о постоянном расширении сети двусторонних инвестиционных соглашений. С одной стороны, это отражает тенденцию к либерализации международного инвестиционного сотрудничества и стремление государств создавать взаимовыгодные условия для привлечения капитала.

С другой стороны, предоставление специальных преференций участникам таких соглашений объективно снижает конкурентные преимущества инвесторов государств, не входящих в соответствующие договорные механизмы.

В научной литературе отсутствует единый подход к трактовке категорий «риск» и «неопределённость». Ряд исследователей рассматривает их как тождественные понятия.

Так, риск определяется как «…неопределённость, связанная со стоимостью инвестиций в конце периода», как «уровень неопределённости при прогнозировании результата», либо как «ситуативная характеристика деятельности, выражающаяся в неопределённости её исхода и возможности наступления неблагоприятных последствий» [288, с. 2]

По нашему мнению, подобное отождествление не является в полной мере обоснованным, поскольку между рассматриваемыми категориями существуют принципиальные различия.

Во-первых, неопределённость характеризует объективные условия функционирования экономической системы, тогда как риск проявляется в процессе принятия субъектом хозяйствования конкретных управленческих решений. Даже находясь в одинаковых условиях неопределённости, различные участники инвестиционного процесса по-разному воспринимают

возможные угрозы и оценивают вероятность достижения ожидаемого результата, что обусловливает индивидуальный характер проявления риска.

Во-вторых, риск возникает исключительно в ситуации выбора, когда субъекту необходимо принять решение при недостаточности или неполноте информации относительно будущих последствий. Следовательно, именно неопределённость выступает объективной предпосылкой возникновения риска, тогда как сам риск является результатом принятия управленческого решения в условиях такой неопределённости.

Обобщая существующие научные подходы, считаем целесообразным уточнить содержание категории риска инвестиционной и предпринимательской деятельности. Под риском предлагается понимать вероятность отклонения фактических результатов реализации инвестиционного решения от прогнозируемых параметров вследствие воздействия факторов неопределённости, оказывающих влияние на достижение поставленных экономических целей.

Наряду с внутренними факторами инвестиционного риска существенное значение для повышения инвестиционной активности приобретают институциональные механизмы государственного и международного регулирования движения капитала.

В этой связи особую роль играют двусторонние соглашения об избежание двойного налогообложения, а также соглашения о взаимной защите и поощрении иностранных инвестиций, действие которых носит избирательный характер и распространяется исключительно на государства — участники соответствующих международных договоров.

При эффективном использовании прямые иностранные инвестиции способны стать одним из ключевых факторов ускорения экономического роста, совершенствования воспроизводственной структуры экономики, повышения конкурентоспособности отечественной продукции и решения приоритетных задач социально-экономического развития.

Однако достижение указанных результатов возможно лишь при наличии последовательной государственной политики, обеспечивающей эффективное регулирование процессов привлечения и использования иностранного капитала.

Опыт экономически развитых государств свидетельствует, что аграрная политика основывается на постоянном мониторинге ключевых экономических показателей, характеризующих эффективность функционирования сельского хозяйства.

К числу таких показателей относятся уровень производственных издержек по отдельным категориям специализированных сельскохозяйственных товаропроизводителей и видам продукции, соблюдение паритета цен на материально-технические ресурсы и сельскохозяйственную продукцию, а также динамика доходности фермерских хозяйств, отдельных отраслей и аграрного сектора в целом.

1.3. Зарубежный опыт развития «зелёного» инвестирования в сельском хозяйстве

Современная практика международного инвестирования свидетельствует о том, что пространственное распределение инвестиционных потоков характеризуется выраженной территориальной асимметрией.

В большинстве случаев иностранные инвесторы обладают достаточно полной информацией о крупнейших экономических центрах и промышленных агломерациях, тогда как менее развитые регионы остаются вне их внимания вследствие недостаточной информационной открытости, ограниченной маркетинговой активности и слабой представленности на международном инвестиционном рынке.

Также даже если в территории, располагающие значительным природно-ресурсным и производственным потенциалом, не всегда способны привлечь необходимый объём внешнего капитала.

Поэтому повышение инвестиционной привлекательности государства должно рассматриваться как комплексный процесс, включающий не только

совершенствование экономической политики, но и формирование благоприятного международного инвестиционного имиджа страны.

Для Республики Таджикистан существенными конкурентными преимуществами выступают значительный природно-ресурсный потенциал, наличие сравнительно недорогих трудовых ресурсов достаточной квалификации, расширяющийся внутренний рынок, развитие транспортной и телекоммуникационной инфраструктуры, а также активизация международного экономического сотрудничества.

Совокупность указанных факторов способствует повышению конкурентоспособности национальной экономики и создаёт дополнительные предпосылки для расширения притока иностранных инвестиций.

Исходя из этого инвестиционная политика развития в сельском хозяйстве должка быть направлено не только на сохранение существующих инвесторов, но и на формирование позитивного инвестиционного имиджа, способного повысить доверие новых участников международного инвестиционного рынка.

Особый интерес в данном контексте представляет опыт Ирландии, которая считается одной из наиболее успешных стран в области привлечения прямых иностранных инвестиций. Высокие результаты были достигнуты благодаря последовательной государственной политике, основанной на стратегическом маркетинге территории, создании благоприятного инвестиционного климата и активной институциональной поддержке инвесторов.

В настоящее время значительная часть промышленного производства Ирландии осуществляется предприятиями с иностранным капиталом, что свидетельствует о высокой эффективности, реализуемой государственной инвестиционной политики.

Ключевую роль в организации инвестиционных процессов играет Агентство промышленного развития Ирландии (IDA Ireland), осуществляющее комплексное сопровождение потенциальных инвесторов.

Функции данного института включают анализ инвестиционных проектов, определение наиболее перспективных отраслей и регионов размещения капитала, информационно-консультационную поддержку.

Также содействие взаимодействию между инвесторами и государственными органами. Такой подход позволяет существенно сократить институциональные барьеры и повысить эффективность реализации инвестиционных проектов.

Одним из важных элементов ирландской модели выступает использование налоговых стимулов для привлечения инвестиций в приоритетные отрасли экономики, прежде всего в высокотехнологичные и инновационные производства.

Значительный практический интерес представляет также опыт Индии, где государственная политика в сфере привлечения иностранных инвестиций основывается на формировании благоприятного международного имиджа страны.

Особое внимание уделяется развитию национальных и региональных брендов, поддержке предпринимательской инициативы, продвижению промышленного потенциала регионов и укреплению доверия иностранных инвесторов. Реализация комплексной политики инвестиционного позиционирования способствует расширению международного сотрудничества и росту объёмов привлекаемого капитала.

Основной задачей данной организации является формирование позитивного международного имиджа страны и продвижение её инвестиционного потенциала посредством постоянного информационно-коммуникационного взаимодействия с зарубежными деловыми кругами. Основными направлениями деятельности организации являются:

Следовательно, одним из важнейших факторов повышения инвестиционной привлекательности государства является развитие современной системы информационного сопровождения инвестиционной деятельности. Проведение международных инвестиционных форумов,

выставок, презентаций, бизнес-миссий и деловых переговоров с участием зарубежных компаний способствует более полному информированию потенциальных инвесторов о конкурентных преимуществах, ресурсном потенциале и перспективных направлениях развития национальной экономики.

Одновременно существенное значение приобретает развитие механизмов государственно-частного партнёрства, позволяющих объединить финансовые, организационные и управленческие возможности государства и бизнеса при реализации инвестиционных проектов.

Положительным примером подобного взаимодействия в Республике Таджикистан является деятельность Государственного унитарного предприятия «Таджинвест», функционирующего при Государственном комитете по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан.

Не менее значимым фактором, ограничивающим масштабы привлечения иностранного капитала, выступает недостаточный уровень инновационного развития экономики. Формирование современной инновационной модели требует активной государственной поддержки высокотехнологичного предпринимательства, финансирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок, а также создания эффективных механизмов поддержки инновационных проектов на ранних этапах их реализации.

В долгосрочной перспективе устойчивое инвестиционное развитие Республики Таджикистан должно базироваться на принципах экономики знаний. В этой связи приоритетными направлениями государственной политики являются расширение финансирования научных исследований.

«…Не меньший интерес может представлять опыт Канады, что позволило стране войти в пятерку наиболее инвестиционно-привлекательных среди индустриально развитых и развивающихся стран. Во-первых, важным направлением государственной инвестиционной политики государства является предоставление налоговых льгот, налоговых кредитов в размере 20-

35%, прямого или полного списывания издержек компаниям ведущих научные исследования и экспериментальные разработки. Во-вторых, государство выделяет специальные гранты на создание инновационных исследовательских центров при университетах» [42, с. 3].

В начале XXI века Китай занял лидирующие позиции в мире по объёму привлечённых прямых иностранных инвестиций, опередив по данному показателю Соединённые Штаты Америки. Высокие темпы экономического роста, масштаб внутреннего рынка, последовательная государственная инвестиционная политика и благоприятные условия ведения предпринимательской деятельности обеспечили формирование устойчивой инвестиционной среды.

Реализация крупных инвестиционных проектов с участием иностранного капитала способствовала укреплению доверия международных инвесторов и дальнейшему расширению инвестиционной активности в экономике страны.

Одним из ключевых факторов инвестиционной привлекательности Китая выступает высокий уровень международной конкурентоспособности национальной экономики. «…Этому способствуют развитая транспортная, производственная и логистическая инфраструктура, обеспеченность материальными и трудовыми ресурсами, высокая производительность труда, а также наличие квалифицированных кадров» [260, с. 3].

Дополнительным преимуществом является сравнительно невысокий уровень операционных издержек, позволяющий инвесторам повышать эффективность вложенного капитала.

Существенную роль играет и наличие значительного кадрового потенциала, сочетающего высокий уровень профессиональной подготовки с относительно низкой стоимостью рабочей силы, что создаёт благоприятные условия для размещения производств, ориентированных как на внутренний, так и на мировой рынок.

Важным элементом государственной инвестиционной политики Китая является совершенствование нормативно-правовой базы. Государство последовательно реализует комплекс мер, направленных на стимулирование инвестиционной активности посредством предоставления налоговых преференций, льготного кредитования, государственных грантов, субсидий и иных механизмов финансовой поддержки.

Использование данных инструментов способствует снижению инвестиционных издержек, сокращению сроков окупаемости проектов и повышению общей привлекательности национальной экономики для иностранных инвесторов.

Не менее существенным фактором выступают масштабы внутреннего рынка и благоприятный деловой климат страны. Значительная численность населения обеспечивает устойчивый потребительский спрос и создаёт широкие возможности для расширения производства и реализации продукции.

Одновременно ускоренное развитие высокотехнологичных отраслей, включая информационные технологии, робототехнику, инженерные разработки, здравоохранение и производство высокотехнологичной продукции, способствует дальнейшему росту инвестиционной активности.

Следует отметить, что устойчивый экономический рост и увеличение объёмов иностранных инвестиций обладают выраженным мультипликативным эффектом. Расширение инвестиционной деятельности стимулирует развитие смежных отраслей экономики, способствует модернизации производственной базы.

Несмотря на то что основная часть иностранных инвестиций традиционно направляется в промышленный сектор, особую актуальность приобретает расширение инвестиционной активности в аграрной сфере.

Привлечение зарубежного капитала в сельское хозяйство способствует внедрению современных технологий, повышению эффективности использования природных ресурсов, ускорению инновационного развития

отрасли и укреплению продовольственной безопасности государства. В связи с этим особый научный и практический интерес представляет изучение зарубежного опыта государственного регулирования инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве.

Проведённый анализ зарубежной практики позволяет выделить две наиболее распространённые модели государственного регулирования инвестиционных процессов в аграрном секторе — американскую и европейскую. Данная модель стимулирует и внедрении перспективных модеоей зелёного инвестирования.

«…В США ассигнования на сельское хозяйство из федерального бюджета выделяются в виде льготных кредитов, безвозмездных ссуд, безвозвратных платежей и т. д. Около половины полученных фермерами ссуд занимает государственная система кредитования. В стране разрабатываются и осуществляются программы гарантированных финансовых вложений, направляемых в аграрную сферу. Предусмотрена государственная поддержка по многим направлениям: прямые субсидии на производство продукции и на поддержание доходности, государственное страхование, на программы поддержки малого бизнеса и кооперативов и др» [42, с. 122].

Подводя итог поддержки государством развития «зелёной» экономики в сельском хозяйстве надо подчеркнуть, что в государстве разработана специфическое метод поддержки развития отрасли.

«…Наиболее важными инструментами стимулирования экономического развития данной сферы являются нефинансовые льготы для инвесторов, определяющие условия ведения агробизнеса в границах конкретных административно-территориальных единиц: например, предоставление бесплатных земельных участков, льготы на инфраструктурное обеспечение, оказание поддержки в проектно-изыскательских работах, подготовке и переподготовке кадров, в обеспечении информационно-аналитического обслуживания» [42, с. 96].

Исследование показало, что и особенности функционирования аграрного производства значительная часть механизмов государственного регулирования инвестиционной деятельности, сформировавшихся в рамках американской модели, получила практическое применение и в Канаде.

«…Последовательное совершенствование институциональной среды, а также принятие комплекса нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционные процессы, позволили сформировать единое национальное инвестиционное пространство, что способствовало повышению эффективности сельскохозяйственного производства и укреплению конкурентоспособности канадских товаропроизводителей» [242, с. 68].

Характерной особенностью канадской модели государственного регулирования агропромышленного комплекса является широкое использова-ние отраслевых объединений производителей и сельскохозяйственных кооперативов в системе управления аграрными рынками.

Через данные институты осуществляется регулирование обращения сельскохозяйственной продукции, а также предоставление различных форм государственной поддержки, включая субсидии, дотации, льготное финансирование и государственные гарантии по кредитам, предоставляемым сельскохозяйственным товаропроизводителям. Подобный механизм способствует снижению финансовых рисков, повышению инвестиционной активности и укреплению устойчивости аграрного сектора.

Значительный интерес представляет опыт Великобритании, где сельское хозяйство характеризуется высоким уровнем технологического развития, эффективной организацией землепользования и преобладанием фермерских хозяйств, основанных на принципах частной собственности.

Владельцы сельскохозяйственных предприятий, как правило, самостоятельно осуществляют стратегическое управление своим бизнесом, одновременно активно используя услуги специализированных сервисных, маркетинговых, консультационных и управленческих организаций.

Передача отдельных функций профессиональным управляющим компаниям позволяет повысить эффективность производственной деятельности, улучшить финансовые результаты и обеспечить более устойчивое развитие хозяйств. Вознаграждение управляющих компаний определяется условиями заключаемых договоров и может зависеть как от величины полученной прибыли, так и от характера оказываемых услуг.

В случаях, когда управляющая компания использует собственные оборотные средства при реализации производственного процесса, фермер получает заранее установленный договором гарантированный доход, что существенно снижает предпринимательские и инвестиционные риски.

Следует отметить, что государственное регулирование аграрного сектора Великобритании строится преимущественно на принципах косвенного воздействия и не предусматривает прямого вмешательства в хозяйственную деятельность фермерских предприятий.

Вместе с тем государственные органы осуществляют функции стратегического характера, включая контроль качества и безопасности сельскохозяйственной продукции, соблюдение экологических требований, обеспечение национальной продовольственной безопасности, проведение мониторинга состояния аграрного сектора, а также разработку прогнозов и приоритетных направлений его дальнейшего развития.

«…Современную европейскую модель регулирования инвестиционной деятельности рассмотрим с позиции стран ЕС. Так, с 1990 г. была реализована программа поддержки АПК, финансирование которой осуществляется за счет средств Европейского регионального и социального фондов, финансовые ресурсы которых направляются на реконструкцию и возведение объектов местной инфраструктуры. А также Европейский фонд по выравниванию экономического положения и предоставления гарантии сельскому хозяйству, который выделяет около 17% своих средств на природоохранные меры, мелиоративные и иные агротехнические работы» [242, с. 69].

Ключевую роль в реализации государственной политики выполняет Министерство сельского хозяйства и лесного хозяйства Франции, которое осуществляет регулирование процессов модернизации аграрного производства, участвует в формировании тарифной политики, обеспечивает развитие рынков регулирует уровень цен и поддержку рынков продовольствия.

«…Региональные органы управления находятся в постоянном взаимодействии с фермерами и другими категориями сельского населения. Во Франции особое место принадлежит профессиональным сельскохозяйственным органам в системе управления сельскохозяйственным сектором. Например, система сельскохозяйственных палат и сеть профессиональных союзов позволяет консолидировать интересы сельскохозяйственных товаропроизводителей, воспроизводить сложившиеся традиции, развивать отношения кооперации и т.д» [242, с. 69].

Министерство сельского хозяйства в всоей практикой деятельности ведёт контроль качества продукции, согласно требований ВТО, реализирует и финансирует зелёные проекты (по обеспечению продовльственной безопасности).

«…В Германии разработана Программа сельскохозяйственного кредитования, целью которой является поддержка инвестиционных мероприятий по совершенствованию условий жизни. Данной программой предусматривается предоставление кредитов сельхозпроизводителям, общие доходы которых не превышают установленных границ. Также на государственную поддержку могут рассчитывать фермеры, собственный вклад которых в инвестиции составляет минимум 10%. В регионах с неблагоприятными климатическими условиями 5% по кредиту погашается за счет государства, в традиционных областях - 3%. Фермерам предоставляется льготный кредит под 1% годовых на срок до 28 лет. Более того молодые фермеры могут рассчитывать на льготные условия для получения кредита» [269, с. 2].

По данным за 2024 год его доля в валовом внутреннем продукте страны составляла около 3 %, при этом в отрасли было занято примерно 8 % экономически активного населения.

Организационной основой финского сельского хозяйства являются семейные фермерские хозяйства, функционирующие преимущественно на базе частной собственности. Именно такие хозяйства формируют основу аграрного производства страны, обеспечивая около 94 % совокупных трудовых затрат в сельскохозяйственном секторе, что свидетельствует о высокой роли семейного предпринимательства в развитии сельских территорий.

Формирование и реализация государственной аграрной политики осуществляются Министерством сельского и лесного хозяйства Финляндии, которое определяет стратегические направления развития отрасли, разрабатывает механизмы государственной поддержки сельскохозяйственных товаропроизводителей и координирует функционирование агропродоволь-ственного комплекса.

На региональном уровне важное место в системе управления принадлежит профессиональным объединениям и сельскохозяйственным кооперативам, принимающим активное участие в реализации отраслевой политики и защите интересов производителей.

В Филяндии особую роль в отраслевом управлении сельского хозяйства играют Союзы фермеров, которые с соглашениями с правительством постоянное информационно-консультационное взаимодействие между фермерами, органами государственной власти, представителями предприни-мательского сообщества, профсоюзными организациями и другими участниками аграрного рынка, способствуя согласованию интересов всех субъектов агропромышленного комплекса.

«…Сельскохозяйственные кооперативы производят свыше 75% мяса и мясопродуктов, 92% молока и молокопродуктов, 50% удобрений, 65% кормов, 40% техники и топлива» [269, с. 2].

Вступление Польши в Европейский союз положительно повлияло на развитие государственной политики по отношению к АПК, где особое место отводится решению проблем соответствия аграрной политике ЕС [243].

«…Все необходимые интервенционные меры: покупка и продажа аграрных продуктов, расход и пополнение государственных резервов продовольствием, предоставление гарантий по кредитам на развитие сельскохозяйственного производства и субсидиям при развитии инфраструктуры оптовых сельскохозяйственных рынков осуществляются аграрным рыночным агентством. Оно подчиняется Министерству сельского хозяйства и пищевой промышленности. Прежде всего, аграрная политика Польши направлена на модернизацию аграрной структуры, поддержку молодым и начинающим фермерам, помощи сельскому хозяйству в районах с неблагоприятными климатическими условиями» [268, с. 3].

В развитие «зелёной» экономики и реализацию внедрения концепций на практике её целей и задач сельской отрасли [244].

«…В Венгрии регулирование аграрного производства предполагает три уровня. Первый - Министерство земледелия, второй уровень - Межведомственный комитет, третий уровень - советы по продукции. Главным инструментом регулирования является система гарантированных цен и квот. Помимо этого предусмотрены интервенционное вмешательство, различного вида субсидии, экспортные дотации и т. д.» [268, с. 3].

Исследования показали, что заслуживает внимание по сублидированию производства сельскохозяйственной продукции, где средства из бюджета расходуются на маркетинг, регулирование земельных отношений, международную продовольственную поддержку.

«…В Китае инвестирование в аграрный сектор осуществляется за счет средств государственного бюджета, предоставления кредитов государственными банками, выделения средств коллективными, хозяйственными организациями, а также крестьянскими дворами, на долю которых приходится более половины всех вложений» [242, с. 69].

В частности, предприятия, осуществляющие деятельность в менее развитых регионах страны, получают доступ к механизмам льготного кредитования.

Анализ показывает, что зарубежной практики в последние годы государственная аграрная политика большинства экономически развитых стран всё в большей степени ориентирована на укрупнение сельскохозяйственных хозяйств, повышение эффективности использования земельных и производственных ресурсов, а также создание условий для роста инвестиционной привлекательности аграрного бизнеса.

Расширение участия подобных финансовых институтов способствует диверсификации источников финансирования, снижению инвестиционных рисков и созданию дополнительных возможностей для устойчивого развития сельского хозяйства.

«…Территория стран Центральной Азии составляет 3,9 млн. км2, что более чем в 2,5 раза превышает площадь всей Западной Европы. Основные природные системы региона включают горы, обширные степи и пустыни, многочисленные озера, трансграничные реки: Амударья, Сырдарья, Иртыш, Или, Каспийское и Аральское море. Территория Центральная Азия не имеет выхода к мировому океану, что в совокупности с засушливым климатом, придает высокую уязвимость экосистемам региона от антропогенных нагрузок и изменения климата» [277, с. 1].

В данном положении привлечение «зелёной» экономикии реализацию на практике её целей и задач на экологическую чистую продукцию.

«…Центральная Азия регион уникален своим биологическим разнообразием и ландшафтами. Нерациональное природопользование в течение десятилетий привлёк существенном у сокращения видового и генетического разнообразия, деградации экосистем. Существенный урон был нанесен лесным экосистемам: территория, покрытая лесами, сократилась на 75-80%. В результате антропогенных нагрузок, а также в связи с изменением климата сокращаются водные ресурсы, возрастают риски и количество

наводнений, лавин, селей и других природных катастроф. При том, что потребление воды за последнее десятилетие увеличилось более чем на 25%, общее водопотребление в сравнении с общем и ровным остается низким: около700 куб.м/чел/год. Более половины земель в Центральная Азия подвержено опустыниванию» [274, с. 1].

Надо отметить, что в последные годы наметилось тесные интеграционные связи стран Центральной Азии и России. Цель интеграционной политики, направлено на формирование зелёное – устойчивое сельское хозяйство.

«...Масштабные процессы деградации земель включают водную и ветровую эрозию, засоление и загрязнение орошаемых земель, деградацию пастбищ, что ведет в итоге к сокращению плодородия земель, потере рабочих мест, росту бедности и миграциям. Негативно воздействует на окружающую среду и здоровье населения возрастающие объемы производственных сбросов, выбросов и отходов. Нерешенными остаются проблемы накопленных хвостохранилищи свалок, которые занимают значительные территории и являются опасными источниками загрязнения, в том числе трансграничного» [276, с. 1].

Также отмечается, что в условиях перехода сельскохозяйственной отрасли на зелёные отрасли на биологического разнообразия, загрязнения отходами и др. можно решать эффективно по средству государственной поддержки по средству зелёных инвестиции.

«…В силу объективных природных факторов экологические проблемы Центральная Азия либо носят трансграничный характер (деградация горных, водных и связанных с водой экосистем, потери биологического разнообразия, неэффективное управление водными ресурсами, трансграничные выбросы, сбросы и загрязнение отходами, процессы опустынивания, солевыносы и другие), либо являются общими для стран и могут быть решены более эффективно объединенными усилиями. Необходимость и возможность решения экологических проблем

совместными усилиями признается всеми государствами Центральной Азии, экспертами, международными организациями и НПО» [276, с. 2].

Обособления территорий, общие интересы, менталитет и особенности восточного развития накладывают своей особенный отпечаток в зелёное развитие стран Центральной Азии.

«…Душанбинская декларация, 2002 году Выражалась также решимость предпринимать необходимые шаги для укрепления организационно-правовой основы регионального сотрудничества государств Центральной Азии на базе принципов и норм международного права и в контексте экономической интеграции, в частности, путем учреждения соответствующих международных институтов и заключения международных договоров» [271, с. 2].

В процессе разработки региональных программ экологически ориентированного развития Центральной Азии автором были сформулированы приоритетные направления регионального сотрудничества в условиях перехода сельскохозяйственной отрасли на зелёные рельсы.

- внедрение водосберегающих технологий, развитие менее водоемких отраслей экономики, сокращение дефицита водных ресурсов, обеспечение экологически обоснованных режимов водопользования и повышение адаптационного потенциала к изменениям климата;
- повышение качества поверхностных вод рек и водоемов на основе современных принципов интегрированного управления водными ресурсами;
- восстановление дельтовых территорий, озерных, лесных и других природных экосистем, выполняющих важнейшие экологические функции;
- развитие экологических коридоров и реализацию мер по сохранению биологического разнообразия, включая защиту генетических ресурсов флоры и фауны;
- формирование экологически устойчивой транспортной и инженерной инфраструктуры в рамках инициативы Шелкового пути, предусматривающей развитие энерго и водообеспечения, снижение объемов выбросов, сбросов и

отходов, внедрение энергоэффективных технологий в строительстве, а также восстановление судоходной инфраструктуры;

•расширение использования возобновляемых источников энергии и повышение энергоэффективности в качестве важнейших элементов формирования интегрированной региональной энергетической системы Центральной Азии.

«...Гармонизация стандартов, индикаторов и мониторингов области охраны окружающей среды, передача и обмен технологиями, а также участие общественности, образование и информирование населения были признаны важными инструментами для достижения всех приоритетов» [278, с. 29].

Надо отметить, что в последные годы в области инвестирования направлено формирование зелёных облигаций на устойчивую сельскохозяйственную отрасль.

«…В Концепции внешней политики Российской Федерации, утвержденной 30 ноября 2016г., развитие двустороннего и много стороннего сотрудничества с государствами — участниками СНГ, включая страны Центральной Азии, признается важнейшим региональным приоритетом. Учитывая, что со всеми государствами Центральной Азии у России сложились отношения стратегического партнерства, а с большинством из них — союзничества, Москва в настоящее время сталкивается здесь с серьезным вызовом в части использования помощи развитию в качестве инструмента внешней политики» [281, с. 5].

Так как государственная поддержка в области инвестиционной политики направлено на формирование Стратегии «зелёной» экономики на положительную динамику анализа исследований в устойчивое сельское хозяйства отрасли.

«…Помощь Киргизии (5,1 млрд долл.) и Таджикистану (3,9 млрд долл.) выросла в среднем на 20–30% и имеет стабильно растущую динамику. Объемы получаемой Туркменистаном помощи, достигнуто максимум в 2015 г.—2,6млрд долл., начали сокращаться, перейдя в отрицательную зону в 2019

г., что говорит о фактическом отказе от получения новых кредитов по линии Официальной помощи в целях развития (ОПР)и выплате прежних заимствований» [281, с. 5].

Проведённые исследования интеграции Центрально-азиатских республик показало, что в последние годы инвестиционные процессы замедлились.

«…В последнее десятилетие развитие стран региона Центральной Азии происходило весьма неравномерно вследствие причин демографического, политического и финансово-экономического характера, включая финансовый кризис 2014г. Поданным МБРР3, Казахстан сохранил ведущую позицию по уровню по душевого национального дохода (8680 долл.), однако темпы роста оказались на уровне Таджикистана и Узбекистана — около1 5–20% за десятилетие. Значительно более высокие темпы показали Киргизия и Туркменистан— 36% и 77 % соответственно; при сохранении существующей динамики Туркменистан (7220 долл. в 2018 г.) может через 5–7лет обогнать Казахстан по доходам на душу населения. Важно отметить, что у Киргизии, Таджикистана и Узбекистана абсолютный показатель дохода на душу населения оставался на низком уровне — от 1060 до 1670 долл. в год» [282, с. 5].

Надо справедливо отметить, что в эти центрально-азиатсие республики притоки зелёных инвестиций, особенно в сельскую отрасль не мало важны.

«…Гораздо более значимые потоки помощи были направлены в регион Центральной Азии по каналам прямых иностранных инвестиций (ПИИ). По данным статистики МБРР, за период 2010–2019гг. государства Центральной Азии получили более 132 млрд долл. прямых инвестиций, что примерно в 4-раза превосходит объем официальной помощи, учитываемой ОЭСР» [277, с. 5].

Среди инвесторов сосенно в сфере зелёных инвестиций в сельском хозяйстве Центральной Азии первое место занимает Китайская Республика.

«…В распределении потоков ПИИ четко прослеживается взаимосвязь объема капиталовложений и уровня экономического развития страны— получателя инвестиций Казахстан за это время получил 84,1 млрд долл. (63,6% общего объема), а Туркменистан— 23,4 млрд долл. (21,4 %) зарубежных инвестиций. Благодаря высоким темпам экономического роста Узбекистану удалось привлечь около 13 млрд долл. зарубежных капитала вложений. На Киргизию и Таджикистан, обладающие наиболее низкими показателями по душевому доходу, суммарно пришлось только 6,8 млрд долл. (5,1% общего объема инвестиций). Роль России как донора ПИИ несмотря на традиционные экономические связи со странами региона, значима только в случае Киргизии и Казахстана (13,5 % и 6 % соответственно). В Таджикистане удельный вес российских инвестиций составляет 3,6 %, крайне мала доля России на рынке прямых инвестиций Туркменистана и Узбекистана (0,4% и 0,9% соответственно)» [277, с. 7].

Надо справедливо отметить, что Япония увеличило поток инвестиций в зелёные проекты центральноазиатских республик. В основном эти проекты были направлены на улучшение инфраструктуры.

«…Согласно данным исследовательской лаборатории «ЭйдДата», льготные займы китайского «Эксим Банка» на цели развития предоставляются под 2–3% сроком на 14–20 лет со льготным периодом. Этот параметр в месте с назначением займов и источником финансирования дает основания считать предоставляемые Китаем займы аналогичными официальной и иной помощи. По данным ЭйдДата, собранным за 2000–2017гг. из открытых источников, Китай направил на цели поддержки развития государств Центральной Азии более 48 млрд долл., в том числе в Казахстан 29,7 млрддолл., в Киргизию 2,4 млрд долл., в Таджикистан 2,3 млрд долл., в Туркменистан 7,6 млрд долл. и в Узбекистан 6,1 млрд долл.» [287, с. 7].

Поддержки сельского хозяйства Центрально-азиатских стран надо подчеркнуть, что Китайская Народная Республика вкладывает большие

инвестиции в развитие инфраструктуры, внедрения новых технологий и инноваций сельского хозяйства.

«…Для финансового и организационного обеспечения реализуемых проектов агентство использует традиционный набор инструментов: различные виды займов со сроком погашения от 15 до 40 лет, процентной ставкой от 0,01% до 3% и льготным периодом, как правило, от 7 до 10 лет, гранты, специальные финансовые инструменты для подготовки проектов, техническую помощь, волонтерские проекты. Страховая работа агентства также осуществляется на основе среднесрочных планов» [287, с. 1].

Наиболее крупным международным институтом поддерживаний среднеазиатские республики является Всемирный банк. В последние годы наблюдается рост вложения инвестиций в зелёное развитие сельскохозяйственного сектора.

«…Группа Всемирного банка является вторым по масштабам учитываемой ОЭСР помощи донором региона. В течение 2010–2019гг. банк инвестировал около 6,2 млр ддолл., в т.ч. в Казахстан 3083 млн долл., в Узбекистан 2378 млн долл., в Киргизию и Таджикистан 380 млн. долл. и 310 млн долл. соответственно. ГВБ так же, как и США, признаёт важное стратегическое значение региона Центральная Азия в связи с географическим положением и обеспеченностью природными ресурсами. С точки зрения Группы Всемирного банка, государства Центральной Азии объединяет общее видение будущего, что подразумевает приоритетное развитие трансграничного сотрудничества, обмена знаниями, а также более тесного взаимодействия между странами. В регионе ГВБ участвует в реализации программы ЦАРЭС, финансирует ряд инфраструктурных инициатив – проект международного транзитного коридора в рамках ЦАРЭС, Центрально Азиатскую программу развития энергетических и водных ресурсов, проект по развитию регионального электроэнергетического рынка Центральной и Южной Азии, Центрально Азиатскую программу по модернизации гидрометеорологии» [287, с. 2].

Привлечения инвестиций в этот регион осуществляется за счёт средне срочного плана вложения инвестиций в экономику этих стран был принят долгосрочный план инвестирования в Центральные Азиатские республики.

«…Азиатский банк развития — один из значимых доноров средств на соответствующие цели в ЦА, чей суммарный портфель проектов за 2010–2019 гг. превысил 6,6 млр ддолл., что составляет около 19,8% всей официальной помощи странам региона. Из общего объема вложений АБР врегионе и 81,2% средствбыло инвестировано в Узбекистан (3,91 млрд долл.) и в Казахстан (1,52 млрд долл.). На долю Таджикистана пришлось 11% (731,3 млн. долл.), Киргизии 5,7% (376,2 млн долл.). Менее 1,5% было на правленое в Туркменистан (93млн долл.). К традиционным направлениям вложения средств АБР в регионе относятся инфраструктурные проекты, модернизация государственного управления, проекты климати-ческой повестки, а в последние годы — и проекты противодействия эпидемии корона вируса. В рамках корпоративной системы планирования банк готов и публикует среднесрочные страновые программы партнерства и операционные бизнес - планы, а также региональные отраслевые программы» [287, с. 2].

Правительство Германии является также активными донорами в развитии экономик стран Центральной Азии. По данным на развитие выделяются большие гранты на развитие экономики и социальной инфраструктуры центрально-азиатских государств.

«…Германия входит в число крупнейших доноров региона с объемом предоставленной в 2010–2019 гг. официальной помощи более 1,6 млрд долл. Основной объем помощи (514млндолл.) был направлен в Узбекистан. Казахстан, Киргизия и Таджикистан получили около 300 млн долл. каждый. Наименьший объем средств (138 млн долл.) выделили Туркменистану.

В Германии выработку государственной политики и установление приоритетов внешней помощи осуществляют Министерство иностранных дел и Министерство экономического сотрудничества и развития, а

практической реализацией заняты не менее 34 государственных агентств и компаний, политических, религиозных и неправительственных организаций. Последний ставит в регионе Центральной Азии общие цели борьбы с бедностью и изменениями климата, увеличения использования возобновляемых источников энергии, сохранения биоразнообразия. Банк предлагает для финансирования проектов гранты и различные виды низкопроцентных займов, предоставляемых как из средств правительства Германии, так и из рыночных активов» [285, с. 29].

Согласно имеющимся исследованиям, в структуре официальной помощи развитию экономики предоставленной Российской Федерацией в 2010–2025 гг., государства Центральной Азии занимали заметное место. На их долю приходилось около 15 % доли инвестиций в центрально-азиатские рсепублики на сегодно имеет динамику роста.

«…Практически полностью отсутствует официальная помощь Узбекистану, Казахстану и Туркмении. Все контрольной структуре российской (ОПР), доминирующее место занимают операции по облегчению долгового бремени, которые вместе с прямой поддержкой бюджетов обеспечивают 69,1 % распределенной по секторам российской помощи. На социальную инфраструктуру и сопутствующие услуги приходится 8,8 %, многосекторную помощь— 8,6%, продовольственную помощь—7,1%, гуманитарную помощь — 3,6 %» [287, с. 2].

Если сопоставлять масштабы оказываемой поддержки с размером национальной экономики страны-донора, уровень российского финансирования государств Центральной Азии в рассматриваемый период был сопоставим с показателями Швейцарии и Республики Корея.

Вместе с тем по относительным объемам оказываемой помощи Россия превосходила такие развитые государства, как США, Германия и Великобритания, хотя уступала Турции и Японии.

При этом надо отметить, что приведенные показатели не учитывают объемы поддержки, предоставленной посредством беспошлинных поставок

топливно-энергетических ресурсов, которые осуществлялись Российской Федерацией в рамках отдельных механизмов межгосударственного сотрудничества.

«…Инвестиционный фонд для Центральной Азии, деятельность которого направлена преимущественно на финансирование на безвозмездной основе. С его помощью осуществляется поддержка проектов ЕБРР, ЕИБ, других европейских и многосторонних институтов развития в области инфраструктуры, государственных услуг, энергетики, экологии, малого и среднего бизнеса, социальной инфраструктуры, транспорта. В качестве инструментов фонд использует со финансирование инвестиций, покрытие стоимости гарантий, субсидирование процентной ставки, техническую помощь, финансирование операций повышенного риска» [190, с. 5].

Итак, подводя итог зарубежного опыта развития зелёного инвестирования, можно подчеркнуть, что многие международные финансовые организации оказывают поддержку в экономику страны поддерживают зелёное развитие агропромышленного комплекса.

Выводы по первой главе.

Проведённый анализ теоретико-методологических основ инвестиционной деятеяности в сельском хозяйстве в условиях перехода к “зелёной” экономике, показал что при комплексном подходе к решению важных задач в развитии сельского хозяйства и устойчивого развития, важно исходить из взаимосвязи различных форм инвестиций и инвестиционных процессов.

В действующем законадательстве “инвестиций” рассматраиваются в широком смысле, представляются как денежные средства направляемые на строительство, приобретение основных и оборотных средств.

Теории экономической формы инвестиций традиционно классифицируются в зависимости от источников формирования капитала, масштабов вложений, направлений использования и целевого назначения.

По мере развития рыночной экономики изменяются не только формы и механизмы инвестирования, но и подходы к оценке эффективности

инвестиционных проектов, а также критерии отбора наиболее перспективных направлений вложения капитала.

Привлечение зелённых инвестиций являются важнейщей инструментом перехода к экологической устойчивой модели на основе развития зелёной энергетики и переработки отходов.

Следует подчеркнуть, что инвестиции являются одним из ключевых факторов устойчивого развития аграрного сектора, поскольку обеспечивают обновление материально-технической базы, внедрение инноваций, повышение производительности труда и конкурентоспособности сельскохозяйственного производства.

Существенное значение при этом приобретает инвестиционная привлекательность отрасли, определяющая возможности привлечения внутренних и внешних финансовых ресурсов. В экономической литературе сформировались различные научные подходы к трактовке содержания инвестиционной привлекательности, методам ее оценки и критериям анализа.

При исследовании данной категории целесообразно разграничивать абсолютную и сравнительную инвестиционную привлекательность. На макроэкономическом уровне ее уровень определяется совокупностью институциональных, правовых, экономических и организационных условий, создаваемых государством для отечественных и иностранных инвесторов.

Неотъемлемыми субъектами формирования и управления инвестиционной привлекательностью выступают государство, предпринимательский сектор и наемные работники, взаимодействие которых обеспечивает устойчивое функционирование национальной экономики и создает благоприятную инвестиционную среду.

Современная структура инвестиционной деятельности включает вложения в основной капитал, нематериальные активы, пополнение оборотных средств, а также инвестиции в человеческий капитал, обеспечивающие повышение квалификации работников, развитие научного

потенциала и совершенствование системы профессиональной подготовки кадров.

В составе иностранных инвестиций выделяют прямые, портфельные и прочие формы вложений капитала. К прямым иностранным инвестициям относятся взносы в уставный капитал предприятий, финансовый лизинг, внутрикорпоративное кредитование и иные формы долгосрочного участия инвестора в хозяйственной деятельности.

По формам собственности инвестиции подразделяются на государственные, частные, смешанные и иные виды, различающиеся механизмами финансирования и особенностями управления инвестиционными ресурсами.

Современная концепция устойчивого развития получила широкое распространение в экономической, социальной и экологической политике большинства государств мира. Ее основные положения нашли отражение в международных стратегических документах и стали методологической основой формирования модели «зелёной» экономики, ориентированной на достижение экономического роста при одновременном обеспечении социальной справедливости и сохранении природного капитала.

Использование энергоэффективных и ресурсосберегающих технологий способствует повышению уровня благосостояния населения, являются «зелёные» инвестиции, развитие экологической инфраструктуры, строительство энергоэффективных зданий и внедрение ресурсосберегающих технологий.

Следует отметить, что «зелёная» экономика рассматривается как модель развития, основанная на принципах низкоуглеродности, высокой ресурсоэффективности и социальной инклюзивности. В свою очередь, концепция низкоуглеродного развития представляет собой стратегический подход, ориентированный на сокращение выбросов парниковых газов, снижение зависимости экономики от ископаемых видов топлива и расширение использования экологически чистых источников энергии.

Результаты исследования свидетельствуют о том, что «зелёный» рост представляет собой такую модель экономического развития, при которой увеличение объемов производства сопровождается снижением антропогенной нагрузки на окружающую среду.

Достижение данной цели обеспечивается за счет повышения производительности ресурсов, расширения использования возобновляемых источников энергии, совершенствования системы обращения с отходами, сокращения выбросов парниковых газов и стимулирования внедрения экологически безопасных инновационных технологий.

Обобщая инвестиционные риски предлагаем следующие позиции:

- управление рисками;
- схемы управления рисками;
- воздействие на риск;
- страхование.

Из зарубежного опыта управления развития «зелёного инвестирования» в сельском хозяйстве можно заимствовать следующие направление:

❖ Лоббирование политики в сельском хозяйстве;

❖ Стратегию привлечения инвестиций;

❖ Налоговые льготы в отрасли;

❖ Развитие инфраструктуры;

❖ Нормативно-правовая база;

❖ Экономически активные население;

❖ Кредитование;

❖ Страхование и тд.

Применение вышеперечисленных направлений позволит Республики Таджикистан обеспечить переход на «зелёную» экономику и формирование устойчивого развития сельского хозяйства.

ГЛАВА 2. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА К “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКЕ.

2.1. Сущность и методология оценки инвестиционного климата.

В современной экономической теории и практике одним из ключевых инструментов анализа условий привлечения капитала выступает категория инвестиционного климата, позволяющая комплексно оценить благоприятность среды для осуществления инвестиционной деятельности.

Институциональные, политические и др. факторы формируют целесообразность и эффективность привлечения зелёных инвестиций в конкретную отрасль.

Анализ развития устойчивости и эффективности сельскохозяйственных производственных предприятий и новая методология привлечения инвестиций в сельское хозяйство регионов требует разработки нового подхода, поскольку именно правильное определение объекта инвестирования оказывает непосредственное влияние как на эффективность инвестиционного проекта, так и на перспективы социально-экономического развития соответствующей территории.

В современных условиях обеспечение устойчивого развития экономики и реализация стратегии перехода к принципам «зелёной» экономики невозможны без формирования благоприятной инвестиционной среды, ориентированной на разработку и внедрение экологически безопасных технологий, инновационных решений и механизмов «зелёного» финансирования.

Именно «зелёные» инвестиции становятся одним из ключевых инструментов структурной модернизации экономики, обеспечивая достижение одновременно экономических, экологических и социальных результатов.

Обобщение отечественных и зарубежных научных исследований, посвящённых развитию рынка «зелёных» инвестиций и формированию соответствующей институциональной инфраструктуры в условиях

устойчивого развития, позволило выделить наиболее актуальные направления научно-прикладных исследований, имеющих особое значение для Республики Таджикистан:

- оценка влияния экономических, организационных, технологических и институциональных факторов на процессы разработки, внедрения и практического использования «зелёных» инвестиций, а также исследование их взаимосвязи с цифровыми технологиями и инновационным развитием отраслей экономики;

- моделирование механизмов внедрения «зелёных» инноваций на уровне отдельных предприятий с учётом организационно-управленческих и технологических особенностей производства;

- обоснование оптимальных источников финансирования, разработка механизмов привлечения инвестиционных ресурсов и формирование стратегических направлений развития «зелёной» экономики в аграрном секторе Республики Таджикистан.

Особого внимания заслуживает мотивационный аспект развития «зелёного» инвестирования, поскольку именно он во многом определяет не только процесс разработки, но и эффективность практического внедрения экологически ориентированных инвестиционных проектов.

Формирование в обществе новых экологических ценностей, принципов устойчивого развития и ответственного природопользования оказывает непосредственное влияние на выбор приоритетных направлений инвестиционной деятельности в условиях современной постиндустриальной экономики. При этом развитие «зелёных» инвестиций должно осуществляться во взаимосвязи с процессами цифровой трансформации экономики, дополняя современные цифровые технологии и решения, основанные на использовании искусственного интеллекта, а не вступая с ними в противоречие.

Высокий аграрный потенциал Республики Таджикистан, а также устойчивый рост мирового спроса на органическую продукцию

обусловливают необходимость формирования многоуровневой системы сертификации органического сельскохозяйственного производства.

Ее создание позволит отечественным производителям подтверждать соответствие выпускаемой продукции международным требованиям и расширять экспортные возможности. Одновременно развитие национальной системы сертификации будет способствовать укреплению доверия потребителей к отечественной органической продукции и стимулировать рост внутреннего рынка.

Вместе с тем эффективное функционирование такой системы требует решения ряда организационных и институциональных задач. В первую очередь речь идет о подготовке специалистов и повышении квалификации фермеров, осуществляющих деятельность в сфере органического земледелия. Освоение современных технологий устойчивого сельскохозяйственного производства позволит обеспечить соблюдение международных требований к качеству и безопасности продукции.

Экпортоориентированная органическая продукция, соответствующая международным стандартам, требует внедрения перспективного организационно-экономического механизма.

Важным направлением дальнейшего развития отрасли должно стать создание в Республике Таджикистан современной лабораторной базы и аккредитация национального органа по сертификации органической продукции.

Появление собственной сертификационной организации позволит существенно снизить зависимость от иностранных сертифицирующих структур, сократить финансовые и временные затраты производителей, а также расширить возможности продвижения отечественной органической продукции на международных рынках.

Это свидетельствует о необходимости дальнейшего совершенствования механизмов сертификации, усиления государственного контроля за

обращением органической продукции и повышения прозрачности процедур подтверждения её соответствия установленным стандартам.

Надо отметить, что И. А. Бланка [90], К. Р. Макконнелла, С. Л. Брю [141], и другие учёные предложили методику оценки инвестиционной привлекательности и специфическими условиями социально-экономического развития.

Предложенные ими методики заложили основу для дальнейшего совершенствования инструментов оценки инвестиционного климата и до настоящего времени сохраняют научную и практическую значимость при анализе инвестиционных процессов в государствах с трансформирующейся экономикой.

В соответствии с указанными методиками основными критериями оценки выступали:

- географическая близость территории к крупнейшим мировым экономическим центрам;
- масштабы институциональных преобразований;
- степень демократизации общественно-политической системы;
- качество и уровень развития трудового потенциала;
- результаты и перспективы реализации социально-экономических реформ.

На современном этапе в зарубежной научной и аналитической практике используются более комплексные подходы к определению инвестиционной привлекательности территорий. Как правило, соответствующие методики основаны на системе показателей, позволяющих всесторонне оценить макроэкономическую устойчивость, финансовое состояние и институциональное развитие государства. В их число, прежде всего, входят:

Методологические подходы привлекательности инвестиций показали, что надо учитывать и результаты инвестиционной деятельности в том, что позволяет более объективно оценивать потенциал отдельных территорий.

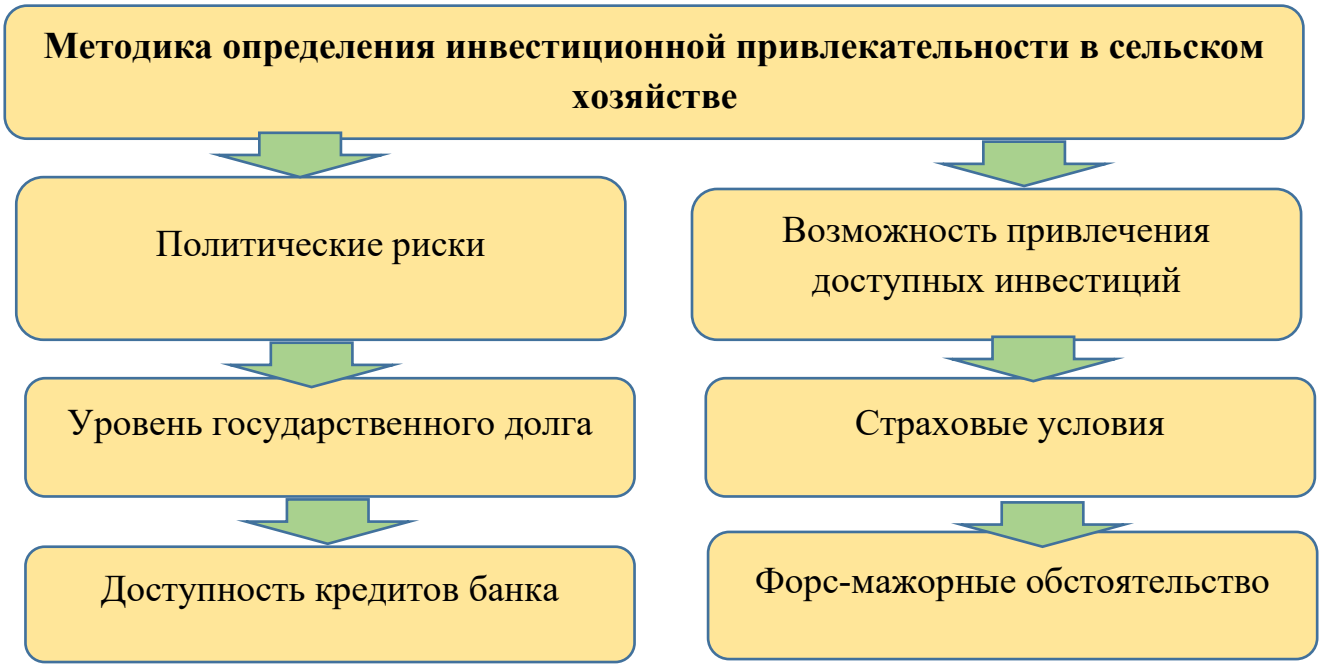


Рисунок 2.1. - Методические аспекты инвестиционной привлекатель-ности в зелёных условиях.

Источник: группировка автора [А-1, с. 78].

Одной из наиболее авторитетных международных методик комплексной оценки инвестиционной привлекательности государств считается система, применяемая журналом *Euromoney*. На её основе два раза в год осуществляется сравнительная оценка уровня инвестиционного риска и степени инвестиционной надёжности стран мира.

Методика предусматривает использование девяти ключевых показателей, значения, которых формируются как на основе экспертных оценок, так и посредством расчётно-аналитических методов. Каждый показатель первоначально оценивается по десятибалльной шкале, после чего с учётом его удельного веса в общей системе критериев производится взвешивание полученных результатов и рассчитывается интегральный показатель инвестиционной привлекательности страны.

Исследования показали, что Республика Таджикистан обладает большими ресурсами, в условиях перехода экономики республики на зелёные рельсы. В регионах при производстве органической продукции используют навоз, птичий помёт, биологические методы защиты, капельные орошение, новые технологии.

По мнению отечественного учёного профессора Садриддинова М.И, что «…Наряду с методиками оценки инвестиционной привлекательности в мировой практике широко применяются системы сравнительного анализа конкурентоспособности национальных экономики. Наиболее известными из них являются исследования Всемирного экономического форума, проводимые на протяжении многих лет, а также ежегодные аналитические обзоры Всемирного банка» [160, с. 62].

Несмотря на различия в используемых показателях, указанные методики основаны на комплексной оценке факторов, определяющих устойчивость экономического развития и инвестиционный потенциал государств.

Вопросы формирования благоприятного инвестиционного климата занимают важное место и в исследованиях таджикских экономистов. Такой интерес объясняется тем, что уровень инвестиционной привлекательности непосредственно влияет на масштабы привлечения капитала, модернизацию экономики и темпы социально-экономического развития страны.

Вместе с тем применение зарубежных методик без их адаптации к национальным условиям не позволяет объективно оценить инвестиционные возможности отдельных регионов Республики Таджикистан. Различия в уровне экономического развития территорий, обеспеченности ресурсами и состоянии инфраструктуры требуют использования подходов, учитывающих региональную специфику. По этой причине в отечественной экономической литературе особое внимание уделяется разработке собственных методических решений, по оценке инвестиционной привлекательности регионов.

Несмотря на большое количество исследований, единый подход к определению содержания категории «…инвестиционная привлекательность и методам её оценки пока не сформирован. По мнению профессора М.С. Содикова, в одних исследованиях её уровень связывается с фактическими объёмами привлечённых инвестиций или ограниченным кругом показателей, тогда как в других используются интегральные оценки, объединяющие

значительное число разнородных характеристик, что существенно усложняет интерпретацию полученных результатов» [161, с. 68].

В экономической литературе используются различные подходы к оценке инвестиционного климата региона, которые условно можно объединить в три основные группы.

Комплексный характер и предполагает оценку совокупности факторов, формирующих инвестиционный климат региона. К ним относятся:

- экономический потенциал территории, включая обеспеченность природными, трудовыми, энергетическими и научно-техническими ресурсами, а также уровень развития инфраструктуры;

- условия ведения хозяйственной деятельности, характеризуемые экологической ситуацией, состоянием производственной базы, строительного комплекса и основных фондов;

- уровень развития рыночной среды, отражающий состояние конкурентной среды, инфраструктуры, инвестиционной активности населения, ёмкость внутреннего рынка;

- такая методика включает ВВП, национальный доход, уровень потребления институциональные условия, развитие финансового рынка обеспеченность жильём, уровень оплаты труда, миграционные процессы и отношение общества к предпринимательской деятельности;

- институционально-правовые условия, отражающие эффективность работы органов государственной власти, соблюдение законодательства, доступность информации, качество государственного управления и условия осуществления предпринимательской деятельности;

- финансовые возможности региона, оцениваемые по состоянию бюджетной системы, обеспеченности финансовыми ресурсами, доступности банковского кредитования, уровню процентных ставок, развитию банковской системы и финансовой устойчивости предприятий.

Академик Пиризода Дж.С., считает, что, «…Земля в сельском хозяйстве выступает не только пространственным базисом, но и ключевым

производственным ресурсом, качество которого (плодородие) предопределяет предельную отдачу вложений. Особенности биологических процессов и сезонности требуют строгого согласования долгосрочных инвестиций с календарём текущих затрат, игнорирование этой логики приводит к потере части урожая и, как следствие, к обесценению уже понесённых вложений в производство, хранение и переработку» [А-21, с. 173].

Многофакторный подход отличается тем, что инвестиционный климат рассматривается как результат совокупного воздействия экономических, институциональных, социальных и политических условий. Его характерными особенностями являются разграничение инвестиционного климата и инвестиционного риска, ориентация на объективные условия развития территории, многоуровневый анализ факторов, влияющих на инвестиционную активность, а также группировка регионов по однородным признакам.

Оценка в рамках данного подхода строится на расчёте интегрального показателя, формируемого на основе совокупности частных критериев. На практике для определения их значимости широко применяются экспертные оценки. Вместе с тем результаты такой оценки во многом зависят от состава экспертов и выбранной системы весовых коэффициентов.

Поэтому интегральный показатель целесообразно рассматривать не как универсальный критерий инвестиционной привлекательности, а как инструмент сравнительного анализа, который следует использовать совместно с оценкой отдельных факторов, имеющих наибольшее значение для конкретного инвестора.

Наряду с многофакторным применяется комплексный подход, в основе которого лежит совместная оценка инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков либо инвестиционных рисков и социально-экономического потенциала территории.

При использовании первого варианта комплексного подхода инвестиционный потенциал региона определяется совокупностью факторов, характеризующих обеспеченность трудовыми, природными и производственными ресурсами, состояние потребительского рынка, результаты хозяйственной деятельности, уровень научно-технологического развития, степень сформированный рыночных институтов и качество инфраструктурного обеспечения.

Инвестиционный потенциал отражает совокупность экономических возможностей территории по привлечению и эффективному использованию инвестиций. Его величина определяется уровнем развития экономики, обеспеченностью природными, трудовыми и производственными ресурсами, состоянием инфраструктуры, масштабами потребительского спроса и другими макроэкономическими характеристиками. Для его оценки, как правило, используются абсолютные статистические показатели.

«…Оценивать инвестиционные возможности сельхозпредприятия следует не только по текущей прибыли, но и по ожидаемому потенциалу капитала**,** который выявляется при сопоставлении полученной конечной продукции с понесёнными затратами. Иначе говоря, объективный инвестиционный потенциал формируется в самом процессе производства, когда предприятие получает доход, превышающий производственные издержки, и тем самым создаёт базу для последующих вложений. В последние годы в Республике Таджикистан» [А-22, с. 272].

Совокупный инвестиционный потенциал региона формируется под воздействием нескольких взаимосвязанных составляющих, к числу которых относятся:

- ресурсно-сырьевой потенциал, характеризующий обеспеченность территории природными ресурсами;

- производственный потенциал, отражающий результаты хозяйственной деятельности региона;

- потребительский потенциал, определяемый уровнем платёжеспособного спроса населения;

- инфраструктурный потенциал, учитывающий экономико-географическое положение территории и уровень развития инфраструктуры;

- инновационный потенциал, характеризующий состояние научно-технической и инновационной деятельности;

- социальная справедливость;

- уровень развития домохозяйств, обеспеченность жильём, уровень оплаты труда, миграционные процессы и отношения общества к предпринимательской деятельности.

Наряду с инвестиционным потенциалом при оценке инвестиционной привлекательности учитывается инвестиционный риск, характеризующий вероятность потери вложенного капитала и ожидаемого дохода.

При оценке инвестиционного риска региона обычно учитывают несколько взаимосвязанных составляющих:

- устойчивость региональной власти;

- экономические риски;

- социальная напряжённость;

- экологические риски.

Для определения инвестиционного рейтинга регионов применяется комплексная методика, сочетающая статистические и экспертные методы:

- индекс человеческого развития;

- институциональные развитие;

- уровень бюджетной системы;

- налоговое бремя.

Интегральная оценка инвестиционного потенциала формируется на основе средневзвешенных экспертных коэффициентов, отражающих значимость отдельных факторов.

Проведённый анализ показывает, что повышение инвестиционной привлекательности отдельных регионов невозможно рассматривать

изолированно. Существенное влияние оказывают особенности соседних территорий, поскольку инвесторы оценивают не только условия конкретного региона, но и общую инвестиционную ситуацию в прилегающем экономическом пространстве.

«...На основании проведённого анализа можно констатировать, что в условиях Республики Таджикистан наибольшую инвестиционную притягательность сохраняют лишь отдельные направления аграрного производства — прежде всего хлопководство, садоводство и традиционные отрасли животноводства

Однако рассчитывать на масштабный приток капитала даже в эти сегменты пока затруднительно по ряду объективных причин:

- *во-первых,* воздействие природно-климатических факторов в сочетании с достаточно низким технологическим уровнем большинства действующих товаропроизводителей не позволяет в полной мере реализовать потенциал по возделыванию основных сельскохозяйственных культур;
- *во-вторых,* наблюдается недостаточная профессиональная подготовка управленческого персонала в аграрном секторе и, как следствие, слабость организационно-экономических механизмов на уровне хозяйств;
- *в-третьих,* уровень общего образования и возрастная структура значительной части сельского населения не отвечают требованиям к современному высокопроизводительному сельскому хозяйству;

в-четвёртых, ресурсная обеспеченность аграрного сектора республики (в том числе по воде, земле, кормовой базе и иным природно-климатическим параметрам) остаётся недостаточной для устойчивого наращивания инвестиционной активности» [А-21, с. 174].

В первой группе оказались следующие регионы - Хатлонская Область (R = 0,727), Согдская область (R = 0,646), Районы республиканского подчинения (R = 0,622), г. Душанбе (R = 0,503), ГБАО (R = 0,086). Итак, можно сделать вывод, что положительную динамику инвестиционного потенциала Республики Таджикистан и его регионов.

Таблица 2.1. - Рейтинг составляющих инвестиционный потенциал регионов Республики Таджикистан

Регионы	Потребительский	Трудовой	Производственный	Инфраструктурный	Финансовый	Инновационный	Институциональный	Природно-ресурсный
Хатлонская Область	1	1	1	1	1	3	1	3
Согдская область	2	2	2	3	2	1	2	2
ГБАО	3	4	3	9	3	2	4	4
РРП	4	3	4	8	4	4	3	5
Г. Душанбе	5	5	6	8	5	6	5	6

Источник: группировка автора [А-1, с. 68].

При анализе межрегиональной конкуренции необходимо учитывать ограниченность не только природных и производственных ресурсов, но и потребительского спроса, возможностей продвижения продукции на рынок и системы её сбыта. Существенное значение имеет также разделение труда, которое выступает нематериальной основой конкурентных отношений между регионами, определяя их отраслевую специализацию и положение в экономическом пространстве.

Поскольку регионы Республики Таджикистан отличаются структурой экономики, обеспеченностью ресурсами и направлениями хозяйственной деятельности, их конкурентные преимущества и возможности привлечения инвестиций также существенно различаются.

В современной региональной экономике территория рассматривается как самостоятельная социально-экономическая система, органы управления которой обеспечивают население общественными благами, формируют условия для развития предпринимательства, стимулируют инвестиционную активность и создают предпосылки для эффективного использования имеющихся ресурсов.

«…К числу основных материальных предпосылок относятся ограниченность экономических ресурсов и сложившееся общественное разделение труда. Именно ограниченность ресурсов обусловливает конкурентную борьбу между регионами за привлечение инвестиций,

квалифицированной рабочей силы, финансового капитала и других факторов экономического роста» [А-27, с. 92].

На региональном уровне наиболее ограниченными остаются территория, природные ресурсы и трудовой потенциал, воспроизводство которых требует значительных затрат времени и средств.

В экономической теории межрегиональная конкуренция рассматривается как фактор, способствующий повышению эффективности территориального развития. Её положительное влияние проявляется в следующем:

- регионы с более высоким уровнем инвестиционной привлекательности получают дополнительные инвестиционные, финансовые, трудовые и иные ресурсы, что создаёт условия для дальнейшего социально-экономического развития, а региональные органы власти получают дополнительные возможности для укрепления конкурентных преимуществ территории;

- конкурентная среда способствует более полному учёту потребностей населения при формировании системы общественных благ и повышает эффективность их предоставления на региональном уровне;

- конкуренция усиливает заинтересованность органов государственной власти и хозяйствующих субъектов в повышении эффективности использования ресурсов, развитии предпринимательства, совершенствовании управления и укреплении конкурентных позиций региона.

Таким образом, одним из важнейших результатов межрегиональной конкуренции выступает повышение инвестиционного потенциала территории, улучшение инвестиционного климата и создание более благоприятных условий для привлечения инвестиций и обеспечения устойчивого социально-экономического развития региона.

Чем эффективнее используются конкурентные преимущества территории, тем выше её инвестиционная привлекательность, шире возможности привлечения инвестиций и устойчивее условия для долгосрочного социально-экономического развития.

Анализ межрегиональной конкуренции позволяет выделить два её основных вида: горизонтальную, возникающую между органами власти одного уровня, и вертикальную, складывающуюся между центральными и региональными органами государственного управления.

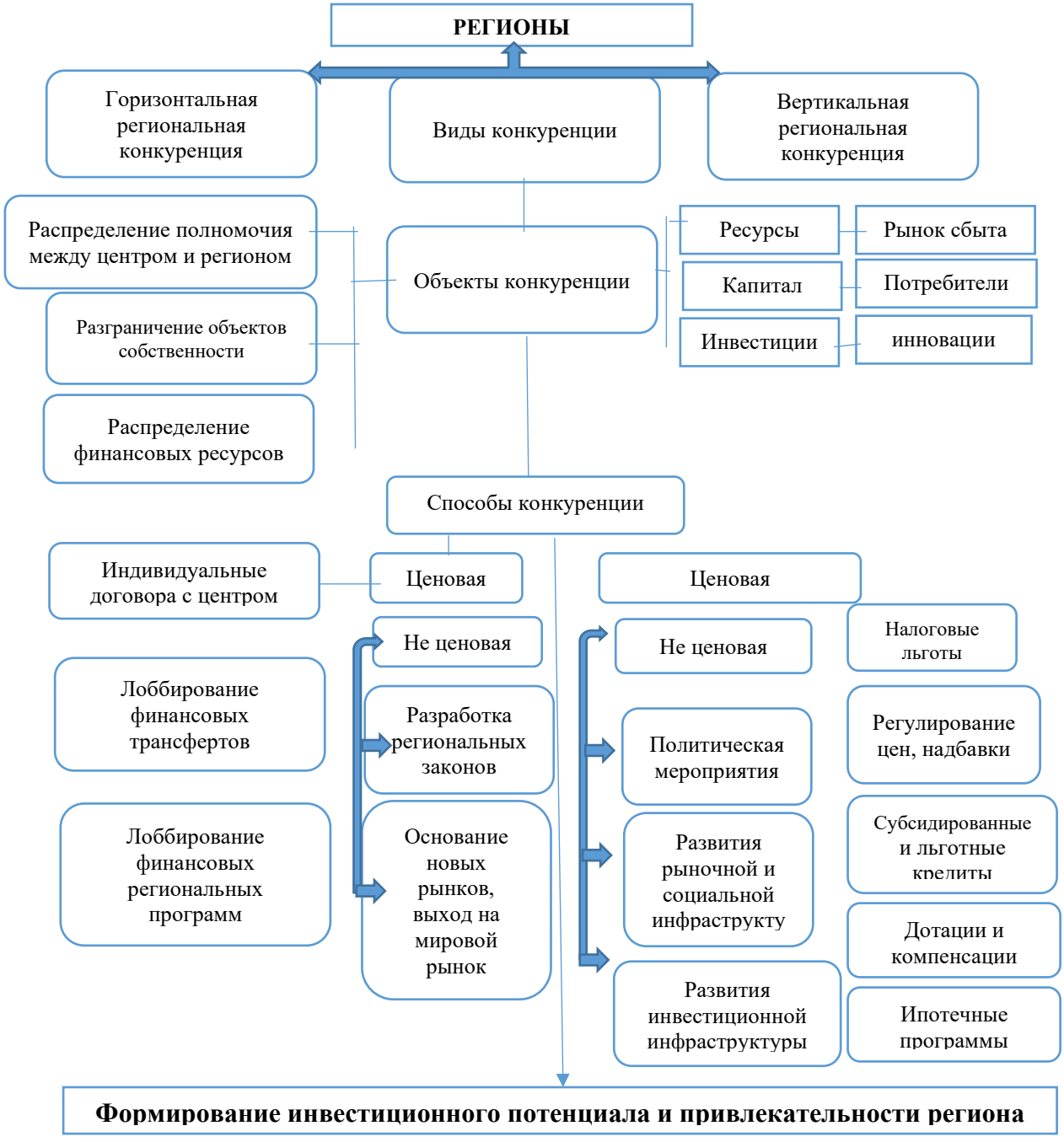


Рисунок 2.2. - Влияние региональной конкуренции на формирование инвестиционной привлекательности.

Источник: группировка автора [А-1, с. 42].

«…Выделены две группы регионов: для первой характерна прямая зависимость динамики инвестиционного потенциала от общереспуб-ликанских тенденций, тогда как для второй установлена обратная

зависимость. При этом сила выявленных взаимосвязей различается и варьирует от статистически значимой до слабовыраженной.

Для проверки гипотезы о взаимном влиянии инвестиционного потенциала регионов выполнен корреляционный анализ, позволивший оценить характер их взаимосвязи с общереспубликанскими показателями. Полученные результаты свидетельствуют о неоднородности регионального развития» [А-25, с. 22].

Игнорирование взаимоотношений между производителями, переработчиками и др звеньями цепочки добавленной стоимости включая применения достижений науки, представляют основные направления вертикальной конкуренции, с учётом соблюдения интересов государства и регионов.

Профессор Р. Рахматзода отмечает, что «…Сложившееся по отраслям соотношение инвестиций по формам собственности показывает, что механизмов рационального распределения инвестиционных ресурсов пока нет. Сельское хозяйство, которое изначально относится к стратегическим, но малорентабельным видам деятельности, вынуждено до трёх четвертей средств на обновление техники и инфраструктуры привлекать из частных (внебюджетных) фондов и только примерно одну шестую получает из государственных источников» [А-1, с. 6].

Следовательно, вертикальная конкуренция имеет как положительные, так и сдерживающие стороны. Её положительное значение заключается в развитии конкурентных механизмов государственного управления, расширении возможностей регионов по реализации собственных инициатив, апробации новых подходов к территориальному развитию и снижении чрезмерной централизации при формировании экономической политики государства.

В финансово-инвестиционной сфере вертикальная конкуренция проявляется в стремлении регионов расширить свои возможности по привлечению инвестиций, получению дополнительных финансовых

ресурсов, использованию налоговых преференций и развитию внешнеэкономической деятельности. В свою очередь, центральные органы власти стремятся обеспечить сбалансированное распределение ресурсов и проведение единой государственной экономической политики.

Отечественный учёный Джонмахмадов Ш.Б., выражает, что «… Неформальные экономические отношения искажают механизмы функционирования рыночной экономике нарушают легальные правила и формы конкуренции, позволяют государству решать проблемы занятости и адаптации населения к рыночной экономике, в условиях переходного периода и оптимизировать распределение расходов на социальную сферу за счёт признания неформального сектора и снятия с себя обязательства перед этим сектором» [104, с. 6].

Одним из наиболее распространённых инструментов межрегиональной конкуренции, направленных на повышение инвестиционной привлекательности территорий, является создание свободных экономических зон.

К разновидностям специальных экономических зон относятся технополисов и научно-промышленные парки, которые благодаря особому режиму функционирования способны выступать самостоятельными центрами инновационного и инвестиционного развития.

Конкурентные преимущества регионов формируются не только за счёт создания специальных экономических зон. Существенную роль играют предоставление инвесторам льготных условий, развитие производственной, транспортной и социальной инфраструктуры, а также создание благоприятной среды для функционирования частного и государственного секторов экономики.

В законодательной сфере горизонтальная конкуренция реализуется по следующим направлениям:

❖ получение для региона или его отдельных территорий специального правового статуса, предусматривающего создание свободной экономической зоны;

❖ принятие нормативных правовых актов, направленных на развитие отдельных отраслей экономики и стимулирование инвестиционной деятельности;

❖ разработка комплексных программ и стратегий социально-экономического развития региона с учётом его ресурсного потенциала, конкурентных преимуществ и особенностей территориального развития.

«…В настоящее время в мировой практике применяется широкий спектр специальных экономических зон, различающихся целями создания, механизмами управления и условиями хозяйственной деятельности. Общим для них является предоставление отдельной территории особого правового и экономического режима, предусматривающего налоговые, таможенные, административные и иные преференции, способствующие привлечению инвестиций, развитию предпринимательства и ускорению социально-экономического развития» [А-25, с. 25].

Таким образом, исследования показали, что горизонтальная конкуренция в регионах стимулирует, формировании инвестиционной привлекательности, совершенствования инвестиционного климата и укрепления конкурентных преимуществ региона.

Основными объектами горизонтальной конкуренции выступают:

• инвестиционные ресурсы, включая иностранные инвестиции;

• трудовые, финансовые и природные ресурсы;

• объекты государственной и частной собственности;

• рынки сбыта, потребители, технологии и знания.

Одним из приоритетных направлений повышения эффективности инвестиционной деятельности на региональном уровне является формирование комплексной инвестиционной политики, учитывающей особенности социально-экономического развития территорий, отраслевую структуру экономики и стратегические приоритеты их долгосрочного развития. Разработка такой политики, по нашему мнению, должна осуществляться по следующим основным направлениям.

Одной из основных причин сложившейся ситуации является недостаточная эффективность государственной и региональной инвестиционной политики, а также отсутствие комплексного подхода к управлению инвестиционными процессами.

В этих условиях особое значение приобретает разработка и реализация целевых программ, направленных на поддержку отраслей реального сектора экономики, активизацию внутренних и внешних источников финансирования и создание благоприятной инвестиционной среды для развития аграрного производства.

«…Реализация рыночных преобразований требует совершенствования механизмов управления инвестиционной деятельностью и поиска новых подходов к привлечению капитала. Усиление роли регионов в социально-экономическом развитии страны и последовательная децентрализация управления объективно повышают значение территориального регулирования инвестиционных процессов, что делает региональную инвестиционную политику одним из ключевых инструментов устойчивого развития» [А-25, с. 38].

Современное состояние агропромышленного комплекса во многом обусловлено снижением уровня государственной экономической поддержки сельскохозяйственных товаропроизводителей. Действующий механизм бюджетного финансирования преимущественно ориентирован на решение текущих проблем отрасли и носит преимущественно компенсационный характер.

Подобный подход не создаёт необходимых стимулов для роста эффективности производства, снижения себестоимости продукции и рационального использования имеющихся ресурсов.

Эффективная инвестиционная политика невозможна без формирования современного финансового механизма, обеспечивающего согласованное взаимодействие всех участников инвестиционного процесса. Его функционирование должно основываться на системном подходе, предусматривающем

координацию действий государства, финансовых институтов и субъектов аграрного предпринимательства.

В этой связи особое значение приобретает формирование финансово-инвестиционного комплекса, объединяющего основные элементы инвестиционной системы.

Финансово-инвестиционный комплекс предусматривает:

❖ интеграцию финансовых и реальных инвестиционных потоков в единую систему финансирования;

❖ координацию взаимодействия участников инвестиционного процесса при реализации инвестиционных проектов;

❖ объединение различных источников финансовых и инвестиционных ресурсов для повышения эффективности их использования.

❖ Формирование такого комплекса позволяет решать ряд важных задач, среди которых:

❖ повышение доступности инвестиционных ресурсов за счёт совершенствования механизмов кредитования и расширения заинтересованности участников инвестиционного процесса в реализации инвестиционных проектов;

❖ Оптимальное взаимоотношения с сельскохозяйственными товаропроизводителями, финансово-кредитными учреждениями и другими участниками аграрного рынка в целях формирования устойчивой системы производства и реализации сельскохозяйственной продукции.

Развитие финансово-инвестиционного комплекса целесообразно осуществлять поэтапно. На первоначальном этапе его апробация может быть проведена на ограниченном числе предприятий отдельных отраслей агропромышленного комплекса.

По мере накопления практического опыта и расширения объёмов инвестиционных ресурсов данный механизм может быть распространён на другие направления сельскохозяйственного производства.

Обобщая результаты в Республике Таджикистан формируют законы, указы Президента Республики Таджикистан, постановления Правительства и иные нормативные правовые акты.

Вместе с тем важная роль в регулировании инвестиционных процессов принадлежит региональным нормативным документам, учитывающим особенности социально-экономического развития отдельных территорий.

Следует отметить, что в концептуальных документах, определяющих перспективы развития агропромышленного комплекса Республики Таджикистан, особое внимание уделяется совершенствованию механизмов государственной поддержки сельского хозяйства.

Государственная поддержка также распространяется на развитие племенного животноводства, элитного семеноводства, отдельных видов специализированного производства, а также частичную компенсацию затрат, обусловленных ростом стоимости материально-технических ресурсов и услуг.

Наряду с этим за счёт средств региональных бюджетов предусматриваются различные формы финансовой поддержки производителей животноводческой продукции.

«…Вместе с тем проведённый анализ показывает, что использование исключительно дотационных механизмов не обеспечивает устойчивого развития аграрного сектора. До тех пор, пока государственная политика не будет ориентирована на повышение конкурентоспособности отечественной сельскохозяйственной продукции, создание благоприятного инвестиционного климата и сокращение оттока финансовых ресурсов из отрасли, эффективность бюджетной поддержки останется ограниченной» [А-14, с. 430].

К ним относятся стимулирование внутреннего спроса на отечественную сельскохозяйственную продукцию, техническая модернизация отрасли, пополнение оборотных средств предприятий, а также финансовое оздоровление хозяйствующих субъектов.

Как справедливо отмечает Р.Р. Кудратов [119], инвестиции в сельское хозяйство обладают высоким мультипликативным эффектом и способны стимулировать экономический рост. В этой связи особое значение приобретает концентрация финансовых ресурсов на наиболее приоритетных направлениях развития агропромышленного комплекса.

«…На практике наиболее эффективным представляется комплексный подход к использованию государственных инвестиционных ресурсов, сочетающий различные механизмы финансовой поддержки сельскохозяйственных товаропроизводителей.

К основным внутренним источникам финансирования инвестиционной деятельности относятся амортизационные отчисления, прибыль предприятия, а также страховые выплаты, направляемые на возмещение ущерба, причинённого чрезвычайными обстоятельствами» [А-14, с. 431].

Однако на практике амортизационные средства далеко не всегда используются для обновления основных средств. В условиях финансовых трудностей значительная часть предприятий направляет их на покрытие текущих расходов, что существенно ограничивает возможности реализации инвестиционных проектов.

Недостаточный уровень прибыльности сельскохозяйственных предприятий также снижает возможности финансирования капитальных вложений за счёт собственных средств. Это свидетельствует о необходимости проведения более гибкой государственной инвестиционной политики, предусматривающей применение различных механизмов финансовой поддержки, включая бюджетное финансирование, субсидирование и компенсацию части затрат.

В условиях ограниченности государственных финансовых ресурсов особое значение приобретает обеспечение адресного и эффективного использования выделяемых средств.

Одним из факторов, сдерживающих инвестиционную активность агропромышленного комплекса, остаётся диспаритет цен между

сельскохозяйственной и промышленной продукцией. Ускоренный рост стоимости материально-технических ресурсов, приобретаемых сельскохозяйственными товаропроизводителями, при сравнительно более медленном увеличении цен на их продукцию приводит к снижению рентабельности производства и сокращению инвестиционных возможностей отрасли.

В этих условиях особое значение приобретает привлечение внебюджетных источников финансирования. Несмотря на значительную потребность предприятий аграрного сектора в долгосрочных инвестиционных ресурсах, участие коммерческих банков в финансировании инвестиционных проектов остаётся недостаточным.

Вместе с тем чрезмерная конкуренция между регионами может иметь и отрицательные последствия. Стремление отдельных территорий создать для инвесторов более выгодные условия посредством предоставления исключительных льгот или преимуществ способно привести к усилению межрегиональных диспропорций и снижению эффективности реализации единой государственной региональной политики.

2.2. Методика оценки инвестиционной привлекательности аграрного сектора экономики.

Анализ существующих методики определения инвестиционной привлекательности позволяет выбрать систему показателей оценки развития сельского хозяйства.

В зависимости от состава и объекта исследования выберается методика оценки. Методические решения, применяемые для оценки инвестиционной привлекательности государства, не всегда могут использоваться при анализе региональных и отраслевых социально-экономических систем, поскольку они существенно различаются по структуре, условиям функционирования и факторам зелёного развития.

Проведённый анализ показал, что существующие методы оценки инвестиционной привлекательности территориально-отраслевых комплексов можно объединить в несколько основных групп. Одни из них основаны на

выделении ключевого фактора, другие предполагают комплексную оценку совокупности факторов, третьи используют балльные системы, а четвёртые базируются на расчёте интегральных показателей.

Индекс развития человеческого капитала, является показателем, этот показатель широко применяется в международной практике и позволяет оценить уровень развития человеческих ресурсов, которые рассматриваются как один из ключевых факторов устойчивого экономического роста и повышения инвестиционной активности.

Практическое применение исследование предоставляем информацию, которая будет полезна политикам, регулирующим органам, инвесторам и компаниям для ускорения «зеленых» инвестиций посредством законодательных и нормативных инноваций. Некоторые практические рек омендации и приложения включают в себя:

❖ Правительственные учреждения могут разработать к выпуску «зеленых инвестиций», объединяющие все стимулы в одном окне. Включение целей устойчивого развития в законодательство и нормативные акты может устранить структурные барьеры.

❖ Финансовые регуляторы и фондовые биржи могут требовать раскрытия информации о климатических рисках и устанавливать научно обоснованные стандарты отчетности. Аудиторские органы могут проводить экологические проверки государственной и корпоративной деятельности на соответствие экологическим требованиям.

❖ Многосторонние банки развития могут создать Фонд климатической справедливости, используя доходы от цифровых налогов и для финансирования борьбы с изменением климата в развивающихся странах.

❖ Политики могут ввести режимы ценообразования на выбросы углерода, реформу экологического налога, поэтапный отказ от субсидий на ископаемое топливо и экологические государственные закупки, чтобы создать эффект регулирования.

❖ Предприятия могут принять сертифицированные стандарты, взять на себя обязательство соблюдать углеродную нейтральность и установить внутренние цены на выбросы углерода, чтобы подготовиться к будущим правилам.

Проведённый научный анализ тенденций инвестиционных процессов и их эффективности на региональном уровне оценивается со следующими показателями:

- объём производства;
- число прибыльных хозяйств;
- вертикальная интеграция;
- экспортные возможности и тд.

Объём регионального ВВП на душу населения, показывает уровень развития региона. Низкие значения данного показателя свидетельствуют о необходимости привлечения дополнительных финансовых ресурсов для поддержки отраслей экономики и наращивания их производственного потенциала.

Объём товарной продукции характеризует производственные возможности агропромышленного комплекса региона. Анализ его динамики позволяет оценить эффективность государственной поддержки и выявить тенденции развития отрасли.

Степень участия региона во внешнеторговой деятельности определяется соотношением объёмов экспорта и импорта. Этот показатель отражает уровень открытости экономики региона и его привлекательность для отечественных и зарубежных инвесторов.

Темпы региональной инфляции являются одним из факторов инвестиционного риска. Рост инфляции увеличивает вероятность снижения доходности инвестиционных проектов, тогда как стабильная ценовая ситуация создаёт более благоприятные условия для инвестиционной деятельности.

Развитая система финансово-кредитных отношений способствует привлечению дополнительных ресурсов и создаёт условия для структурной модернизации региональной экономики, что положительно влияет на её инвестиционную привлекательность.

Объём кредитов банков, показывают развитие финансовой системы.

Важное финансовое звено- это кредитная кооперация, обеспечивающая концентрацию временно свободных денежных средств и расширение доступа сельскохозяйственных товаропроизводителей к финансовым ресурсам. Её основными преимуществами являются:

— территориальная доступность;

— возможность объективной оценки платёжеспособности участников;

— субсидиарная ответственность членов кооператива;

— доступность небольших кредитов и сбережений;

— гибкость процентной политики.

Доля убыточных предприятий характеризует уровень инвестиционного риска в экономике региона. Одновременно объём привлечённых инвестиций и динамика их роста служат одними из наиболее объективных показателей инвестиционной привлекательности территории.

Трудовой потенциал региона во многом определяется стоимостью и качеством рабочей силы. Для инвесторов наиболее привлекательны территории, располагающие квалифицированными трудовыми ресурсами при относительно невысоком уровне затрат на оплату труда, поскольку это способствует снижению издержек производства и увеличения эффективности отрасли.

Недостаточный уровень развития банковской системы, кредиторская задолженность, большая налоговая нагрузка, инфляция, относится к отрицательным факторам финансово-экономического развития.

«…В современных условиях всё более значимую роль в формировании инвестиционной привлекательности играет государство. Эффективность инвестиционной политики во многом определяется наличием долгосрочных

программ развития агропромышленного комплекса, мерами государственной поддержки инвестиционной деятельности и созданием благоприятных условий для привлечения инвесторов» [А-9, с. -77].

Не менее важное значение имеет стабильность законодательной и нормативно-правовой базы, обеспечивающей защиту прав и законных интересов участников инвестиционного процесса.

При оценке инвестиционной привлекательности региона необходимо учитывать и правовой фактор, который может быть охарактеризован следующими показателями:

—уровень развития региональной нормативно-правовой базы в сфере инвестиционной деятельности;

—полнота, стабильность и эффективность правового регулирования;

—наличие системы государственных преференций и мер поддержки инвесторов;

—состояние криминогенной обстановки.

Важным элементом инвестиционной привлекательности выступает информационный фактор. Его значение определяется доступностью, полнотой и достоверностью информации, необходимой потенциальным инвесторам для принятия управленческих решений.

Развитая информационно-коммуникационная инфраструктура обеспечивает своевременное получение сведений об инвестиционных возможностях региона, состоянии экономики, развитии отдельных отраслей и потенциальных деловых партнёрах.

«…Не менее существенное влияние оказывают социокультурные особенности территории, формирующие её деловую репутацию и общественный имидж. К ним относятся историко-культурное наследие, национальные традиции, отношение к представителям других культур и конфессий, а также уровень межнациональной, религиозной и общественно-политической стабильности» [А-10, с. 125].

Международная практика показывает, что успешное развитие инвестиционного сотрудничества невозможно без учёта социокультурной специфики территории. Для Республики Таджикистан данный фактор также имеет важное значение, поскольку уважительное отношение к культурным, религиозным и общественным особенностям региона способствует снижению социальных рисков, укреплению доверия между участниками инвестицион-ного процесса и формированию благоприятного инвестиционного климата.

«…Инвестиционную привлекательность аграрно-промышленного региона целесообразно рассматривать как сложную открытую социально-экономическую систему, объединяющую совокупность взаимосвязанных факторов, определяющих условия инвестиционной деятельности. Её формирование и развитие обусловлены постоянным взаимодействием ресурсных, институциональных, экономических и стратегических компонентов, изменение каждого из которых оказывает влияние на состояние всей системы» [А-1, с. 65].

Проведённое исследование позволило выявить ряд закономерностей, характеризующих механизм формирования инвестиционной привлекатель-ности региона.

Во-первых, все составляющие данной системы находятся в тесной взаимосвязи. Изменение одного из факторов неизбежно отражается на состоянии остальных, однако степень такого влияния определяется условиями внешней среды и может существенно различаться.

Во-вторых, трансформация отдельных факторов приводит к изменению параметров всей системы, что сопровождается её адаптацией к новым условиям функционирования. В результате формируются новые механизмы восстановления внутреннего равновесия и обеспечения устойчивого развития.

В-третьих, динамика основных показателей позволяет выявлять тенденции последующего развития инвестиционной привлекательности.

Вместе с тем прогнозирование её состояния носит вероятностный характер, что обусловливает необходимость использования методов стохастического анализа и прогнозных оценок.

В-четвёртых, совокупность рассматриваемых факторов оказывает непосредственное влияние на инвестиционные процессы.

В-пятых, состояние факторов в конкретный период времени определяет содержание и направления стратегического планирования, а также выбор инструментов управления инвестиционной привлекательностью территории.

Непрерывный процесс, который направлен расширенное воспроизводство и благоприятные условия для инвестеров, формируют инвестициональную привлекательность сельского хозяйства.

По мнению специалиста этой области, отечественных учёных профессора Умарова Х.У., «…Обеспечение политической стабильности внутренней и внешней безопасности, предсказуемость форс-мажорных ситуацией, устранение существующего риска, является основными условиями для инвестиционной активности привлечения иностранного капитала, экономического роста страны и социального благополучия народа» [257, с. 325].

Первый подход отличается универсальностью и сравнительно простой процедурой расчёта. Его основу составляет выделение одного ключевого фактора, который рассматривается в качестве определяющего критерия инвестиционной привлекательности территории.

Вместе с тем использование такого подхода ограничивает возможность комплексной оценки, поскольку не учитывает влияние совокупности экономических, институциональных и социальных факторов, определяющих уровень развития региона.

Второй подход основан на комплексной оценке нескольких равнозначных факторов. Его применение позволяет определить уровень инвестиционной привлекательности региона, выявить тенденции её изменения, использовать статистические методы анализа и оценивать

тесноту взаимосвязи между исследуемыми показателями на основе корреляционного анализа.

Несмотря на определённую субъективность при выборе системы факторов, данный подход получил широкое распространение и послужил основой для разработки многих методик оценки привлекательности.

«…Так, большинство факторов носит универсальный характер и может применяться на различных уровнях экономической системы, тогда как отдельные показатели отражают специфику конкретного уровня управления. В качестве примера приводится отношение населения к проводимым экономическим реформам, которое имеет значение преимущественно для национального и регионального уровней» [А-10, с. 127].

Надо подчеркнуть, что существующие методичсекие подходы, требуют использования единого показателя, который включает два этапа: на первом-проводиться отбор; на втором: проводиться рейгинговая оценка. Объекты, соответствующие заданным требованиям, включаются в дальнейший анализ, тогда как остальные исключаются из рассмотрения.

«…В качестве основных ограничений обычно используются показатели срока окупаемости инвестиций, стоимости инвестиционных ресурсов или и нормы доходности, по результату, которых рейтинг привлекательности регионов определяется высоко привлекательные, средне привлекательные и регионы с низкой инвестиционной привлекательностью» [А-8, с. 227].

В экономической литературе широко применяется и факторный подход, основанный на расчёте интегрального показателя как суммы средневзвешенных оценок отдельных групп факторов.

К достоинствам данной методики следует отнести наличие чёткой системы факторов, использование количественных показателей при ранжировании регионов и возможность корректировки их значимости с учётом экспертных оценок.

«…Вместе с тем методика имеет и определённые ограничения. К ним относятся условность интегральной оценки, зависимость результатов от

субъективного мнения экспертов, а также недостаточный учёт региональных особенностей нормативно-правового регулирования предпринимательской и инвестиционной деятельности» [А-9, с. 79].

Все показатели экономической среды на инвестиционную привлекательность в новых условиях. Количественная оценка привлекательности инвестиций, отражающего совокупный уровень привлекательности объекта инвестирования.

По мнению российских ученых А.А Дибирова «…Объем привлекаемых инвестиций тесно коррелируется с инвестиционной привлекательностью отрасли сельского хозяйства и инвестиционной активностью хозяйствующих субъектов» [205, с. 89].

Одним из первых балльную методику оценки инвестиционной привлекательности регионов разработал Банк Австрии [203]. В её основе лежит рейтинговая оценка, включающая одиннадцать ключевых показателей, характеризующих условия осуществления инвестиционной деятельности.

«…Каждый из них оценивается по десятибалльной шкале, при этом увеличение количества баллов свидетельствует о повышении инвестиционного риска. С учётом весовых коэффициентов по каждому показателю рассчитывается итоговый рейтинг, позволяющий проводить сравнительный анализ инвестиционной привлекательности отдельных регионов» [А-10, с. 126].

Одним из важнейших элементов методики является оценка политического риска, отражающая уровень внутренней и внешней стабильности территории.

При её определении учитываются отношение региональных органов власти к привлечению прямых иностранных инвестиций, степень развития нормативно-правовой базы, обеспечивающей проведение реформ, влияние политической оппозиции, уровень свободы средств массовой информации, а также общественно-политические настроения населения, проявляющиеся в том числе в ходе выборов.

По мнению отечественного учёного профессора Саймуродова Л.Х., «…Для наилучшего понимания особенностей притока прямых иностранных инвестиций на рынок принимающих стран необходимо рассмотреть концепции относительно мотивов капитала экспортирующих свой капитал на зарубежные рынки» [162, с. 6].

Экономический рейтинг отражает уровень экономического развития региона и включает оценку степени его индустриализации, структуры и динамики промышленного производства, масштабов производственного спада, удельного веса убыточных предприятий, стоимости основных производственных фондов, объёма капитальных вложений, зависимости экономики от внешних поставок, эффективности сельскохозяйственного производства, а также уровня и динамики оплаты труда.

«…Финансовый и банковский рейтинги характеризуют состояние финансовой системы региона. При их определении учитываются уровень налоговой нагрузки на хозяйствующие субъекты, соотношение уровня центрального и местных бюджетов, дебиторская просрочка приватизационный ренгинг, а также степень финансовой и организационной самостоятельности банковского сектора» [А-12, с. 75].

Приватизационный рейтинг, в свою очередь, определяется масштабами приватизации предприятий, результатами ваучерной приватизации и уровнем ликвидности акций приватизированных организаций.

Оценка состояния рынка труда основывается на анализе уровня официальной и скрытой безработицы, профессионально-квалификационного состава трудовых ресурсов, эффективности системы профессионального образования, уровень развития человеческого капитала и др. характеристик развития.

Эксперты предлагают оценивать инвестиционную привлекательность субъектов Республики Таджикистан посредством расчёта интегрального показателя предпринимательского риска, объединяющего социально-политические, внутриэкономические и внешнеэкономические риски.

Сторонники четвёртого подхода рассматривают инвестиционную привлекательность региона как интегральную категорию, формируемую на основе совокупности взаимосвязанных характеристик, отражающих условия осуществления инвестиционной деятельности.

«…Особого внимания заслуживает методика ежегодной оценки эффективности государственного управления, политическая и экономическая устойчивость, эффективность огосударствления, институциональные аспекты привлечения инвестиций лежат в её основе» [А-12, с. 76].

Таким образом, выявленные ограничения существующих методических подходов подтверждают необходимость разработки усовершенствованной методики оценки инвестиционной привлекательности аграрно-промышленного региона. Такая методика должна учитывать современные условия социально-экономического развития, отраслевую специфику агропромышленного комплекса и особенности функционирования хозяйствующих субъектов.

Профессор Ризокулов Т., отмечает, что «…Потребность в иностранных инвестиций осуществляется во всех секторах экономики Республики Таджикистан, как в основном источнике финансирования, так и является индикатором развития» [252, с. 5].

Не мало важным в инвестиционном процессе является учёт специфики сельскохозяйственной отрасли, и сельского хозяйства, где эффективность инвестиционной деятельности определяется не только объёмом вложенных средств, но и отраслевыми особенностями производства.

«…В ряде случаев используемые методики основаны на концептуальных подходах зарубежных исследователей, сформированных применительно к экономическим условиям европейских государств и США, что ограничивает возможности их непосредственного использования в отечественной практике» [А-12, с. 76].

Использование моделей, основанных на небольшом числе показателей, повышает вероятность получения необъективных результатов вследствие исключения значимых факторов.

«…В свою очередь, многопараметрические модели усложняют оценку степени влияния отдельных переменных на итоговый результат. Дополнительные трудности возникают при применении рейтинговых и балльных методик, поскольку выбор шкал, весовых коэффициентов и функциональных зависимостей во многом определяется экспертными решениями» [А-10, с. 128].

Кроме того, наличие отдельных аномальных значений показателей может существенно исказить результаты оценки инвестиционной привлекательности отдельных объектов исследования.

Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. определяют «…Инвестиции как долгосрочные вложения государственного или частного капитала в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские и инновационные проекты, социально-экономические программы. Они дают отдачу через значительный срок после вложения» [159, с. 3].

На наш взгляд методы кластерного анализа, являются наиболее эффективных методов моделирования инвестиционной привлекательности, которые позволят исключить негативные факторы присущи традиционным методикам.

«…В рамках настоящего исследования кластеризация рассматривается как метод формирования естественных групп исследуемых объектов без предварительного задания количества кластеров и их границ. Объединение объектов осуществляется на основе оценки степени их сходства и различий с использованием многомерных статистических методов. Совокупность соответствующих математико-статистических процедур образует методологическую основу кластерного анализа» [А-15, с. 396].

Как отмечалось ранее, изменение условий внешней среды оказывает непосредственное влияние на уровень инвестиционной привлекательности территории.

Отраслевая специализация, является основным элементом определения потенциала региона. Он характеризуется составом, объёмом и качеством имеющихся ресурсов, а его интегральная оценка может быть представлена в виде взвешенной совокупности экономических оценок отдельных составляющих ресурсного потенциала.

Трудовой потенциал региона включает количественные и качественные характеристики трудовых ресурсов. К качественным показателям относятся возрастная и половая структура населения, уровень профессиональной подготовки, состояние здоровья трудоспособного населения, а также демографический потенциал территории.

Количественная составляющая определяется численностью экономически активного населения и занятых в экономике, уровнем среднемесячной заработной платы, а также количеством безработных.

Инновационный потенциал региона определяется уровнем развития инновационной инфраструктуры, обеспечивающей создание, внедрение и распространение новых технологий, а также их эффективную интеграцию в региональную экономику.

По нашему мнению, при оценке инновационного потенциала целесообразно учитывать следующие показатели:

—наличие неиспользованных ресурсов, обладающих потенциалом инновационного освоения;

—уровень внедрения достижений научно-технического прогресса;

—внедрение инновационных проектов;

—конкурентоспособность на региональных рынках;

—Программы, ориентированные на разработку и внедрение новых технологий.

«…Уровень развития институциональной среды оказывает непосредственное влияние на эффективность воспроизводственных процессов и устойчивость экономических отношений. Важнейшими условиями её совершенствования являются развитие банковской системы, инвестиционных институтов, фондового рынка и рынка страховых услуг, обеспечивающих эффективное функционирование инвестиционной сферы» [А-9, с. 79].

Существенное значение при формировании инвестиционной привлекательности имеет инфраструктурный потенциал региона. Он определяется особенностями территориального расположения, уровнем развития транспортной, производственной и инженерной инфраструктуры, а также обеспеченностью современными коммуникационными системами.

Финансовый потенциал агропромышленного комплекса региона характеризуется соотношением прибыльных и убыточных предприятий, прежде всего организаций, формирующих налоговую базу территории.

От его состояния во многом зависят возможности дальнейшего развития производственной, социальной и инженерной инфраструктуры. Потребительский потенциал, в свою очередь, определяется уровнем платёжеспособного спроса населения, который формируется под влиянием структуры и объёмов его доходов.

Исследования показали, что есть вероятность снижения плановой прибыли, вследствие неблагоприятного воздействия факторов, сопровождающих реализацию инвестиционной деятельности иные ресурсы, которые обеспечивают получение прибыли.

Положительные стороны горизонтальной конкуренции:

- Активизация внутренних резервов роста4
- Рентабельная инфраструктура.

Инвестиционный риск учитывает следующие особенности:

- различные проекты и мероприятия, что обусловливает необходимость формирования оптимального инвестиционного портфеля с учётом соотношения ожидаемой доходности и уровня риска;

- результаты реализации инвестиционных проектов зависят от воздействия большого числа факторов, отличающихся степенью неопределённости и масштабом возможных экономических последствий;

- при осуществлении долгосрочных инвестиционных проектов практически невозможно предусмотреть влияние всех факторов, способных изменить уровень риска и эффективность инвестиций;

- объективная оценка инвестиционного риска требует использования статистической информации по ранее реализованным аналогичным проектам, однако её недостаточность или отсутствие существенно осложняют прогнозирование результатов инвестиционной деятельности.

Мы разделяем позицию исследователей, согласно которой объективная оценка инвестиционного риска невозможна без комплексного использования статистической информации, оперативных данных, методов экспертного оценивания, прогнозных материалов и результатов рейтинговых исследований.

Совокупный анализ указанных источников позволяет существенно повысить обоснованность принимаемых инвестиционных решений и снизить вероятность возникновения неблагоприятных последствий.

Количественный анализ, в свою очередь, ориентирован на измерение уровня риска и определение возможных масштабов финансовых потерь при реализации инвестиционных проектов.

Проведение количественной оценки позволяет определить степень достоверности прогнозных расчётов, оценить эффективность участия каждого субъекта инвестиционного процесса, а также проверить соблюдение установленных параметров реализации проекта

Последовательность такой оценки предполагает решение ряда взаимосвязанных задач: «…1) выявление и идентификацию инвестиционных

рисков; 2) оценку ожидаемых результатов реализации инвестиционного проекта; 3) определение возможности получения планируемого уровня доходности при заданном объёме инвестиционных вложений; 4) разработку комплекса мероприятий, направленных на минимизацию инвестиционных рисков» [А-4, с. 28].

По характеру проявления инвестиционные риски подразделяются на простые и составные. Простые риски обусловлены воздействием отдельных, не пересекающихся между собой событий, тогда как составные формируются в результате совокупного влияния нескольких простых рисков.

Заслуживает внимания и методический подход, по определение риска инвестирования и получения дохода. При этом подходе можно обеспечить эффективность реализации инвестиционных проектов в новых условиях развития.

К числу основных показателей социального риска относятся уровень развития социальной инфраструктуры, демографические тенденции и степень социального благополучия населения. Существенное отрицательное влияние на условия труда, социальные преференции, миграционные потоки имеют существенное отрицательное влияние на инвестиционную активность.

Снижения воздействия негативных экономических факторов входят в задачи определение экономических рисков. Самостоятельную группу образуют экологические риски, возникающие вследствие природных и техногенных процессов, сопровождающихся ухудшением состояния окружающей среды и способных оказать негативное влияние на реализацию инвестиционных проектов.

«…При оценке криминального риска учитываются уровень преступности, распространённость коррупции и эффективность деятельности государственных институтов по обеспечению правопорядка. Снижение криминальных угроз способствует повышению доверия инвесторов, поскольку одним из важнейших условий инвестиционной активности

являются гарантии экономической и информационной безопасности» [А-4, с. 30].

По нашему мнению, в современных условиях возрастает значение политических рисков, поскольку стабильность общественно-политической ситуации во многом определяет инвестиционный климат, уровень деловой активности и ожидаемую доходность инвестиционных проектов.

Определение территориальных инвестиционных приоритетов должно основываться на комплексной оценке инвестиционного потенциала и уровня риска.

Следует отметить, что уровень инвестиционной привлекательности региона во многом определяется величиной многих факторов, которые влияют на инвестиционный риск.

Наличие эффективной системы управления отраслью, является дополнительным фактором повышения инвестиционной привлекательности.

«…Обобщая результаты проведённого исследования, следует отметить, что изменение инвестиционного потенциала и уровня инвестиционного риска нередко обусловлено воздействием одних и тех же факторов регионального развития. Это подтверждает целесообразность рассмотрения инвестиционной привлекательности как комплексной социально-экономической категории, объединяющей оба указанных элемента» [А-5, с. 110].

Согласно методическим подходам, разработанным представителями данного научного направления, комплексная оценка инвестиционной привлекательности основывается на анализе совокупности макроэкономических и институциональных факторов, включая состояние нормативно-правовой базы, условия деятельности отечественных и иностранных инвесторов, возможность свободного движения капитала, устойчивость национальной валюты, уровень политической стабильности, инфляционные процессы и эффективность использования внутренних финансовых ресурсов.

Неотъемлемым элементом развития органического сельского хозяйства является система подготовки и консультирования сельскохозяйственных производителей.

Реализация образовательных программ способствует распространению современных технологий экологически безопасного производства, снижению использования минеральных удобрений и химических средств защиты растений, совершенствованию управления природными ресурсами и внедрению принципов устойчивого землепользования.

В настоящее время сертификация отечественной органической продукции осуществляется преимущественно при участии зарубежных организаций, обеспечивающих производителям доступ к региональным рынкам органической продукции.

Для успешного продвижения органической продукции на рынке надо международную сертификацию. Ее внедрение не только способствует повышению конкурентоспособности отечественных производителей, но и формирует более высокий уровень доверия потребителей к качеству выпускаемой продукции.

В настоящее время значительная часть производителей органической продукции проходит процедуру сертификации на соответствие международным стандартам, что существенно расширяет возможности выхода отечественных предприятий на зарубежные рынки.

«…Соответствие продукции общепризнанным международным требованиям укрепляет экспортный потенциал страны, способствует расширению внешнеэкономических связей и одновременно оказывает положительное влияние на социально-экономическое развитие сельских территорий, создавая предпосылки для повышения благосостояния населения и улучшения экологической ситуации» [А-14, с. 428].

Следовательно, дальнейшее совершенствование системы сертификации наряду с развитием образовательных программ в области органического сельского хозяйства следует рассматривать как одно из ключевых условий

обеспечения устойчивого развития отрасли и повышения качества производимой продукции.

Вместе с тем существующая практика характеризуется тем, что органическая продукция, сертифицированная зарубежными организациями, практически полностью ориентирована на экспортные поставки.

Подобная ситуация, несмотря на очевидные преимущества для внешней торговли, одновременно ограничивает формирование и развитие внутреннего рынка органической продукции, снижая доступность экологически чистых продуктов для отечественных потребителей.

Несмотря на то, что внутренний рынок органической продукции Республики Таджикистан пока находится на стадии становления, его перспективы представляются весьма значительными. Страна располагает существенными конкурентными преимуществами, к числу которых относятся обширные площади сельскохозяйственных угодий, значительные пастбищные ресурсы и благоприятные природно-климатические условия, создающие необходимые предпосылки для расширения органического производства.

«…При существующем уровне социально-экономического развития и имеющемся потенциале национальной экономики республика обладает возможностями для более эффективного использования указанных преимуществ. При этом наиболее высокий прирост внутреннего спроса на органическую продукцию в ближайшей перспективе ожидается прежде всего в крупных городах, где постепенно формируется устойчивый интерес населения к экологически безопасным продуктам питания» [А-14, с. 428].

Одновременно следует отметить, что распространение современных технологий органического производства, хранения и переработки сельскохозяйственной продукции осуществляется недостаточно высокими темпами. Одной из основных причин сложившейся ситуации является недостаточная интеграция научных исследований с практической деятельностью сельскохозяйственных товаропроизводителей, вследствие

чего значительная часть научных разработок не находит широкого практического применения.

Вместе с тем сохраняющийся высокий спрос на органическую продукцию на мировом рынке свидетельствует о наличии значительных возможностей для расширения экспортной деятельности. В этой связи эффективное использование экспортного потенциала Республики Таджикистан должно рассматриваться как одно из приоритетных направлений развития органического сельского хозяйства, обеспечивающее укрепление конкурентных преимуществ национального аграрного сектора и повышение его инвестиционной привлекательности.

Результаты проведённых исследований подтверждаются как данными опросов сельскохозяйственных товаропроизводителей, так и материалами анкетирования потребителей. Подробный анализ полученных результатов будет представлен в последующих разделах исследования.

Следует отметить, что существенным стимулом для развития производства органической продукции выступает государственная поддержка на начальном этапе реализации инвестиционных проектов. Предоставление льготных кредитов, грантовых средств и иных мер финансового содействия, а также создание условий для последующего выхода производителей на внешние рынки значительно повышают их заинтересованность в развитии органического производства.

Одновременно расширение сети специализированных каналов реализации органической продукции, повышение активности поставщиков и результаты маркетинговых исследований свидетельствуют о постепенном увеличении потребительского спроса на экологически безопасные продукты питания.

Дополнительным подтверждением указанной тенденции являются результаты масштабного социологического исследования «Качество жизни населения», проведённого Министерством экономического развития и торговли Республики Таджикистан в 2023–2024 гг. Исследование охватило

около 1200 домашних хозяйств и было направлено на выявление взаимосвязи между уровнем доходов населения и потреблением экологически чистых продуктов питания.

Репрезентативная выборка была направлена группировку определяемых по классам и уровню доходов домохозяйств. Опросы показали, что в домохозяйствах с большим доходом, в последние годы растёт потребность к органической продукции. Так 15% опрошенных указали о регулярном потреблении экологически чистых продуктов, тогда как ещё 25,6 % указали, что приобретают такую продукцию периодически.

В группе малообеспеченных домохозяйств аналогичный показатель составил лишь около 10 %, что свидетельствует о сохраняющейся зависимости потребительского поведения от уровня доходов населения. В целях изучения состояния внутреннего рынка органической продукции авторами также было проведено самостоятельное социологическое исследование среди пользователей сети Интернет под названием «Анализ рынка органической продукции».

Результаты исследования показали, что «…уровень осведомлённости населения Республики Таджикистан о сущности органической продукции остаётся недостаточно высоким. Лишь около четверти участников опроса продемонстрировали общее понимание особенностей данной категории пищевой продукции. Незначительная доля респондентов (около 3,5 %) отметила, что впервые получила информацию об органических продуктах от родственников, друзей или знакомых» [А-16, с. 209].

Вместе с тем практически каждый десятый участник исследования сообщил, что ранее вообще не сталкивался с понятием органической продукции. Указанные результаты свидетельствуют о необходимости формирования комплексной информационно-просветительской политики, направленной на повышение экологической грамотности населения и популяризацию преимуществ органического сельского хозяйства.

Проведённое исследование также позволило определить категорию потребителей, обладающих наибольшей информированностью об органической продукции и имеющих опыт её приобретения. Вместе с тем уровень доверия к существующей системе маркировки остаётся сравнительно низким: полностью доверяют соответствующим обозначениям на упаковке менее 10 % опрошенных.

Очевидно, что регионы, характеризующиеся низким инвестиционным потенциалом и высоким уровнем риска, обладают минимальной инвестиционной привлекательностью.

Вместе с тем подобная закономерность не является абсолютной. Для отдельных категорий инвесторов, ориентированных на реализацию специализированных проектов либо получение повышенной доходности за счёт принятия более высокого уровня риска, инвестиционная деятельность в подобных регионах может представлять практический интерес.

Проведённый анализ позволяет сформулировать следующие выводы. Инвестиционный потенциал и риск, во-первых, осложняет объективную оценку влияния факторов на инвестиционные процессы.

Во-вторых, раздельная оценка не всегда позволяет учитывать интересы всех участников инвестиционного процесса.

В связи с этим возникает необходимость формирования комплексного подхода к оценке инвестиционной привлекательности региона, обеспечивающего системное представление о состоянии инвестиционной среды и взаимосвязи её основных элементов. Именно такой подход позволяет рассматривать инвестиционную привлекательность как целостную систему, способную обеспечивать её устойчивое развитие и дальнейшую эволюцию.

2.3. Использование анализа для разработки стратегии инвестиционного развития предприятий в сельском хозяйстве

Формирование эффективной стратегии инвестиционного развития предприятий сельского хозяйства должно быть ориентировано прежде всего на модернизацию производственной инфраструктуры. Приоритетными

направлениями инвестирования являются строительство и развитие объектов технического обслуживания и ремонта сельскохозяйственной техники, создание современных мощностей для хранения продукции, а также развитие внутрихозяйственной дорожной сети.

Решение указанных задач требует привлечения значительных объёмов капитальных вложений, поскольку именно уровень инфраструктурной обеспеченности во многом определяет эффективность функционирования аграрного производства.

Одновременно с развитием инфраструктуры особое значение приобретает формирование рынка органической продукции. Для Республики Таджикистан данное направление остаётся сравнительно новым, поэтому система взаимодействия между производителями, переработчиками, торговыми организациями и конечными потребителями пока находится на стадии становления.

Недостаточная развитость организационных и экономических механизмов сдерживает расширение производства и ограничивает возможности дальнейшего развития отрасли.

Проведённое социологическое исследование показало, что при выборе продуктов питания большинство потребителей в первую очередь обращают внимание на их безопасность и полезные свойства. Вместе с тем лишь сравнительно небольшая часть покупателей обладает достаточной информацией о преимуществах органической продукции.

Это свидетельствует о необходимости активизации информационной и маркетинговой деятельности производителей, направленной на повышение осведомлённости населения о свойствах экологически чистых продуктов, их преимуществах и подтверждающей маркировке.

«…Особую актуальность данная проблема приобретает в регионах республики, где уровень информированности населения о рынке органической продукции остаётся недостаточным. Во многих случаях потребители не располагают сведениями о местах реализации такой

продукции, а система информационного сопровождения рынка фактически отсутствует» [А-17, с. 186].

Несмотря на то что вопросы развития «зелёной» экономики ежегодно находят отражение в Посланиях Президента Республики Таджикистан и государственных стратегических документах, информационная поддержка формирования рынка органической продукции пока не получила необходимого развития.

Большинство производителей, особенно фермерские хозяйства и субъекты малого предпринимательства, не располагают достаточными знаниями и ресурсами для самостоятельного продвижения своей продукции, разработки эффективной маркетинговой стратегии и выхода на региональные и международные рынки.

«…Результаты социологического исследования показали, что значительная часть потребителей испытывает затруднения при идентификации подлинной органической продукции. Многие покупатели не уделяют достаточного внимания изучению информации, размещённой на упаковке, вследствие чего не всегда способны отличить официальную сертифицированную маркировку от псевдомаркировки, используемой в маркетинговых целях» [А-18, с. 242].

Исследование также позволило установить, что при выборе органической продукции ценовой фактор не является определяющим. Гораздо большее значение для потребителей имеют подтверждённое качество продукции, наличие официальной сертификации и соответствующей маркировки. Именно эти характеристики в наибольшей степени влияют на принятие решения о покупке и формируют доверие к органической продукции.

Полученные результаты позволяют сформулировать ряд практических рекомендаций. Прежде всего на государственном уровне необходимо расширить информационно-просветительскую работу, направленную на

популяризацию органической продукции и повышение осведомлённости населения о её преимуществах.

«…Важной составляющей такой работы должно стать разъяснение различий между официальной маркировкой, предусмотренной действующим законодательством, и псевдо-маркировкой, не подтверждающей соответствие продукции установленным требованиям. Использование средств массовой информации, цифровых платформ и других коммуникационных каналов позволит повысить уровень информированности потребителей и сформировать более ответственное потребительское поведение» [А-17, с. 191].

Проведённое исследование ёмкости рынка органической продукции показало, что наиболее активными её потребителями являются семьи с детьми, располагающие доходами выше среднего уровня. С учётом этого информационная и маркетинговая политика должна быть ориентирована на демонстрацию преимуществ регулярного потребления органической продукции для здоровья семьи.

«…Одновременно особое внимание следует уделить развитию удобных каналов реализации. Поскольку решение о семейных покупках, как правило, принимается заранее, точки продаж должны располагаться в доступных местах, быть хорошо известны потенциальным покупателям, а развитие Интернет-торговли и служб доставки способно существенно расширить рынок сбыта органической продукции» [А-18, с. 243].

Результаты проведённого исследования свидетельствуют о том, что пол потребителя оказывает заметное влияние на намерение приобретать органическую продукцию. Наиболее активными покупателями органических продуктов питания являются женщины, что во многом обусловлено их ведущей ролью в формировании семейного рациона и более высоким уровнем внимания к вопросам здорового питания и качества потребляемой продукции.

Учитывая данную особенность, при продвижении органической продукции целесообразно ориентировать информационную политику на потребности данной категории потребителей. Особое внимание следует уделять размещению на упаковке сведений о пищевой ценности продукции, её полезных свойствах, составе, содержании жиров, холестерина и других показателях, характеризующих её качество и безопасность.

Проведённый опрос также подтвердил, что женщины значительно чаще мужчин изучают информацию, размещённую на упаковке продуктов питания. В связи с этим наличие понятной и достоверной маркировки способствует более осознанному выбору и позволяет потребителям легче отличать сертифицированную органическую продукцию от традиционных продуктов питания.

«…Не менее важную роль играет и визуальное оформление упаковки. Результаты исследования показывают, что использование цветовых решений, ассоциирующихся с природой, экологической безопасностью и натуральным происхождением продукции, способствует формированию положительного восприятия органических продуктов» [А-21, с. 173].

В этой связи при разработке маркетинговой стратегии производителям целесообразно использовать элементы дизайна, подчёркивающие экологическую направленность продукции, одновременно учитывая предпочтения семей с детьми как одной из наиболее перспективных групп потребителей.

В настоящее время структура реализации существенно изменилась: всё большая доля органической продукции поступает в торговые сети, реализуется через интернет-платформы, предприятия общественного питания, а также в рамках системы государственных закупок.

В настоящем разделе основное внимание уделяется анализу каналов розничной реализации органической продукции, поскольку именно они в наибольшей степени определяют доступность экологически чистых продуктов для конечного потребителя. На начальном этапе развития рынка

основными каналами сбыта являлись фермерские хозяйства, специализированные ярмарки и отраслевые объединения производителей (рисунок 2.3).

Полученные результаты социологического исследования могут быть использованы при разработке мер государственной поддержки рынка органической продукции, совершенствовании маркетинговых стратегий производителей и дальнейшем изучении факторов, влияющих на потребительское поведение.

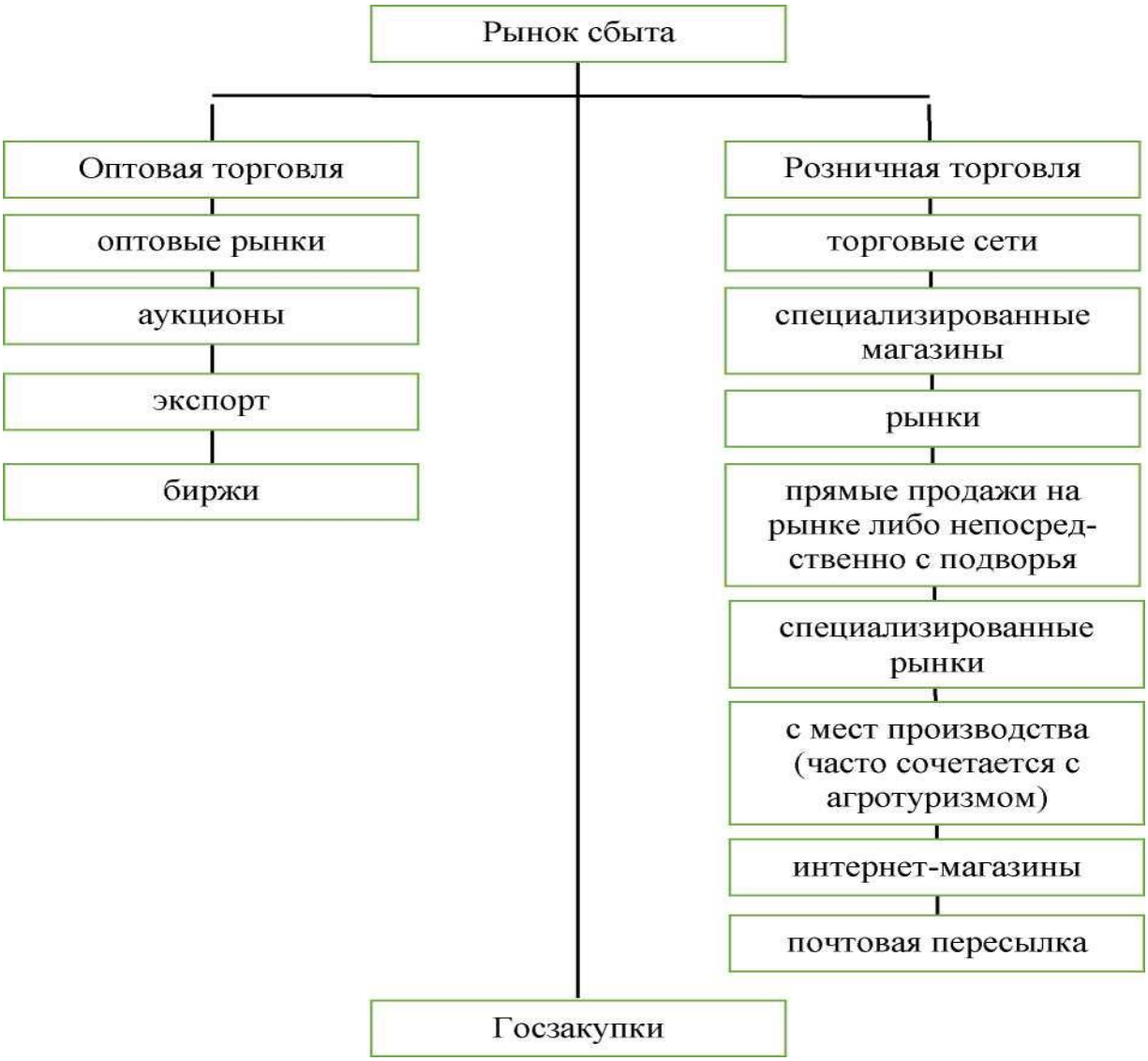


Рисунок 2.3. - Каналы сбыта органической продукции
Источник: составлено автором.

«…Недостаточное развитие торговой инфраструктуры затрудняет реализацию органической продукции малыми производителями и

ограничивает их возможности конкурировать с крупными хозяйствующими субъектами, располагающими более устойчивыми каналами сбыта и развитой системой продвижения продукции» [А-17, с. 185].

В этих условиях особую актуальность приобретают совершенствование маркетинговых подходов, расширение каналов реализации, развитие электронной торговли и укрепление взаимодействия производителей с конечными потребителями.

В зависимости от особенностей организации сбыта и положения в цепочке создания стоимости производителей органической продукции можно условно разделить на три основные группы.

Особое внимание занимают большие производители органической продукции, которые часть сырья передают перерабатывающим предприятиям.

«…Средние производители преимущественно обеспечивают внутренний рынок готовой продукцией либо поставляют сырьё перерабатывающим предприятиям. Реализация продукции осуществляется через розничные торговые сети, а также посредством сотрудничества с небольшими перерабатывающими организациями» [А-17, с. 188].

Мелкие производители представлены преимущественно крестьянскими (фермерскими) хозяйствами и сельскохозяйственными кооперативами, для которых характерно использование каналов прямого сбыта.

Поиск альтернативных каналов реализации также не всегда позволяет решить существующие проблемы. Практика показывает, что традиционные фермерские рынки зачастую не располагают необходимой торговой инфраструктурой и не обеспечивают уровень сервиса, соответствующий ожиданиям современных потребителей (таблица 2.2).

При организации поставок органической продукции в крупные торговые сети производители должны учитывать высокие требования, предъявляемые к поставщикам. К их числу относятся стабильность и своевременность поставок, способность обеспечивать необходимые объёмы продукции,

соблюдение требований к маркировке, упаковке, калибровке, условиям хранения, а также выполнение корпоративных стандартов качества, действующих в торговых сетях.

Таблица 2.2. - Каналы сбыта и типы продаж органической продукции Республики Таджикистан

Канал сбыта	Тип продаж
Прямые	Схема продаж органического продовольствия, продажи по программе, фермерские рынки, государственные закупки, агротуризм, ярмарки, Интернет-торговля.
Непрямые	Экспорт, переработка, супермаркеты, магазины.
	Специализированные органические магазины.
	Отели, рестораны, кафе, бюджетные учреждения, работающие по государственному заказу.

Источник: составлено автором [А-1, с. 22].

«…В большинстве случаев такая модель включает минимальное количество посредников: производители самостоятельно реализуют продукцию ресторанам, специализированным магазинам либо непосредственно конечным потребителям. Основные формы реализации продукции и соответствующие категории продавцов представлены в следующей таблице» [А-17, с. 188].

Для мелких производителей выполнение подобных требований нередко связано со значительными организационными и финансовыми трудностями. Одновременно сотрудничество с перерабатывающими предприятиями также не всегда оказывается экономически оправданным.

При ограниченных объёмах производства низкий уровень закупочных цен существенно снижает рентабельность деятельности и не обеспечивает производителям адекватного возмещения дополнительных затрат, связанных с выпуском сертифицированной органической продукции.

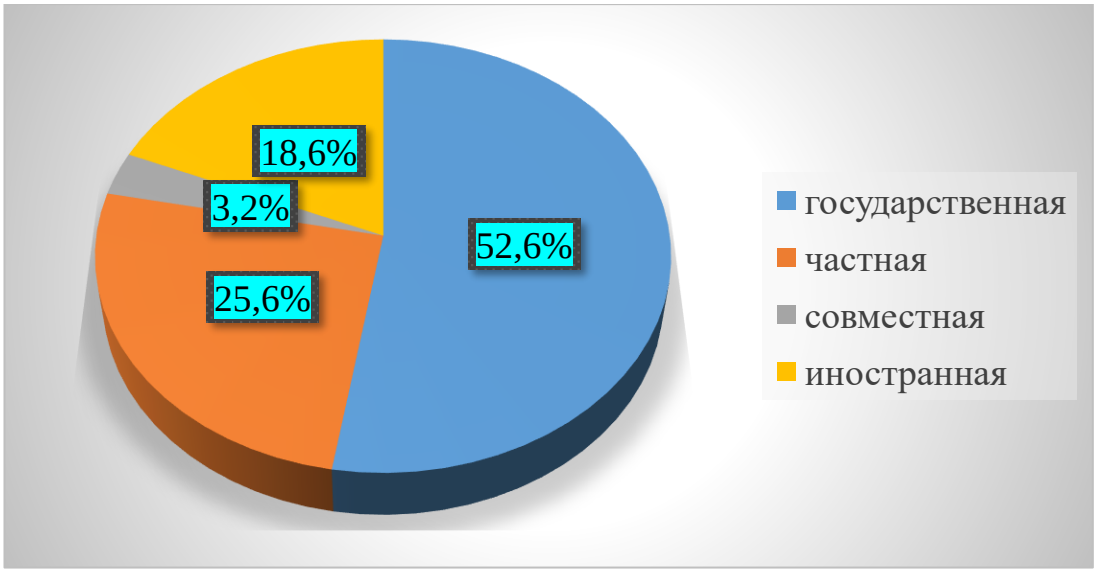
Исследования показали, что развитие органической сельскохозяйственной продукции зависит не только от качества произведённой продукции, но и от эффективности системы её продвижения.

Повышение конкурентоспособности мелких производителей требует совершенствования каналов сбыта, развития современной торговой инфраструктуры, внедрения эффективных маркетинговых инструментов и

более глубокой интеграции производителей в организованные рыночные механизмы, обеспечивающие соблюдение высоких стандартов обслуживания потребителей.

Одним из ключевых условий реализации инвестиционной стратегии предприятия является формирование достаточного объёма инвестиционных ресурсов, необходимых для финансирования его инвестиционной деятельности. Решение данной задачи требует проведения целенаправленной инвестиционной политики, с учётом стратегии развития предприятия (Диаграмма 2.1).

Диаграммаи 2.1. - Общий объём инвестиций в основной капитал экономики республики.



Источник: составлено автором по данным [62, с. 173].

В последние годы в стране активно развивается электронная коммерция. Всё более востребованными становятся сервисы онлайн-доставки, позволяющие потребителям приобретать продукцию с использованием мобильных приложений без посещения торговых объектов.

Одним из первых подобных цифровых сервисов в Республике Таджикистан стала служба доставки «Зуд», развитие которой способствовало расширению современных каналов реализации продовольственной продукции.

Существующая система реализации продукции находится на стадии формирования, что ограничивает возможности увеличения добавленной

стоимости, расширения объёмов продаж и повышения экономической эффективности деятельности производителей.

Наряду с этим важное место в системе реализации органической продукции занимают прямые продажи на рынках и непосредственно из фермерских хозяйств. Данный канал сбыта особенно востребован среди субъектов малого аграрного предпринимательства, специализирующихся на производстве органической продукции.

Его преимуществом является возможность установления непосредственного контакта между производителем и потребителем, что способствует формированию доверия и повышению лояльности покупателей.

«…Особенностью прямых продаж является открытость процесса производства. Потребители получают возможность ознакомиться с условиями выращивания сельскохозяйственной продукции, содержанием животных и соблюдением требований органического производства. Такая прозрачность повышает доверие к продукции и становится важным конкурентным преимуществом производителей» [А-21, с. 172].

При выборе источников финансирования каждого инвестиционного проекта необходимо определить наиболее рациональную схему привлечения финансовых ресурсов. Она должна соответствовать целям инвестирования, срокам реализации проекта, объёму требуемых капитальных вложений и финансовым возможностям предприятия (рис. 2.4).

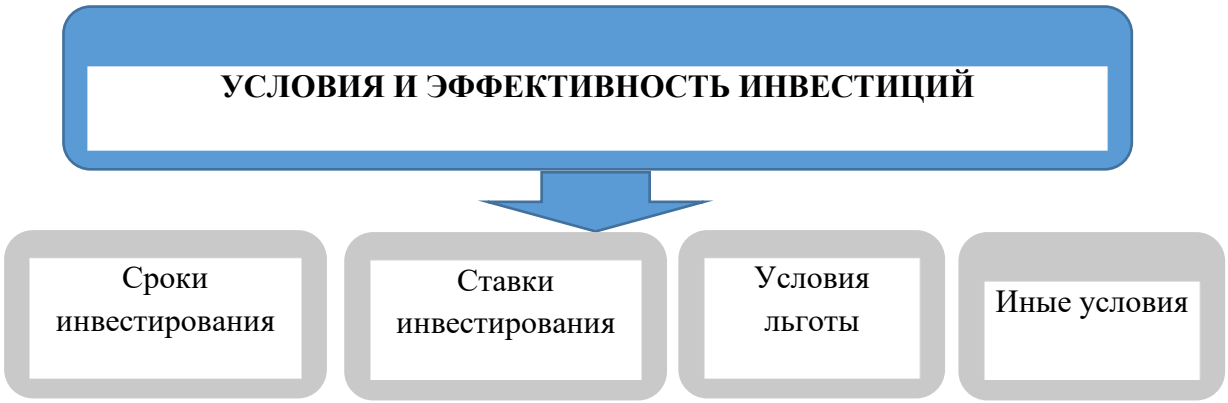


Рисунок 2.4. - Условия эффективности инвестирования
Источник: группировка автора [А-25, с. 23].

На первом этапе осуществляется анализ процесса формирования инвестиционных ресурсов предприятия за предшествующий период. Его

основная цель заключается в оценке имеющегося финансового потенциала и определении степени его соответствия потребностям планируемой инвестиционной деятельности.

Использование внешних источников финансирования целесообразно только после максимально возможной мобилизации собственных ресурсов предприятия. Внутренними резервами инвестиций выступают прибыль и амортизационные отчисления. Поэтому на этапе финансового планирования особое внимание следует уделять выявлению резервов, позволяющих увеличить объём собственных инвестиционных ресурсов.

«…Следующим этапом является оценка структуры заёмных инвестиционных ресурсов с учётом сроков их привлечения. Для этого заёмный капитал классифицируется на краткосрочные и долгосрочные обязательства, после чего анализируется их соотношение и определяется степень соответствия потребностям финансирования оборотных и внеоборотных активов предприятия» [А-19, с. 156].

Практика показывает, что предприятия, ориентированные на использование прямых каналов реализации, постепенно формируют устойчивый круг постоянных покупателей. Как правило, это потребители, уделяющие повышенное внимание качеству, безопасности и происхождению продуктов питания, для которых важное значение имеют подтверждённая прослеживаемость производства и уверенность в соблюдении требований органического земледелия.

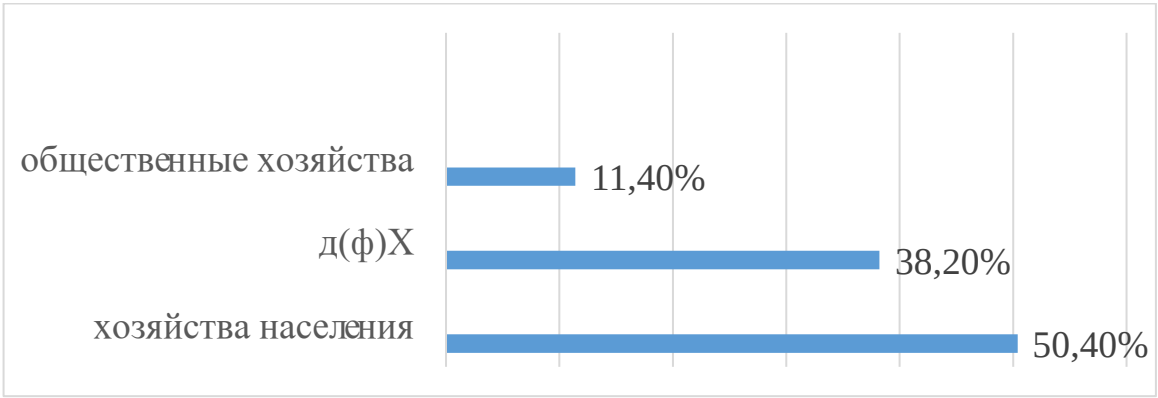


Рисунок 2.5. - Структура производства сельского хозяйства по категориям хозяйств, в-%

Источник: расчёты автора по данным [77, с. 163].

Можно сделать вывод, о том, что структура производства сельского хозяйства по категориям в виде рисунок 2.6 следующие структурные показатели. Более 50,4% продукции производителя в хозяйствах населения, 38,2% в дехканских (фермерских) хозяйствах, и на 11,4% в общественных хозяйствах.

На завершающем этапе анализируется состав основных кредиторов предприятия и условия предоставления ими финансовых и коммерческих кредитов. Одновременно проводится оценка соответствия условий привлечения заёмных средств текущей конъюнктуре инвестиционного и товарного рынков, что позволяет определить наиболее рациональные источники финансирования инвестиционной деятельности.

Гитман Л.Дж., Джонк М.Д отмечают, что «…В результате углубления кризиса экономики, снижения инвестиционной активности, роста инфляционных процессов, недостатка государственного бюджетного финансирования капитальных вложений и отсутствия других источников финансирования инвестиций (инвестиционного кредита и других заемных средств), снизился уровень социально-экономических условий в АПК» [102, с. 87].

Результаты проведённого анализа позволяют оценить эффективность действующей системы формирования инвестиционных ресурсов предприятия, определить её соответствие потребностям инвестиционной деятельности и выявить направления дальнейшего совершенствования.

На следующем этапе устанавливается общая потребность предприятия в инвестиционных ресурсах. Её величина определяется с учётом запланированного объёма финансирования реальных инвестиционных проектов, а также предполагаемого увеличения портфеля финансовых вложений.

Вместе с тем применение данного метода сопровождается определёнными ограничениями. Рост амортизационных начислений

приводит к снижению бухгалтерской прибыли предприятия, что, в свою очередь, уменьшает объём средств, направляемых на реинвестирование.

«…Если собственных источников недостаточно для реализации инвестиционной программы, потребность в дополнительных ресурсах покрывается за счёт внешнего финансирования. Основными его формами являются привлечение дополнительных паевых взносов собственников и инвесторов, дополнительная эмиссия акций, а также использование иных источников финансирования, предусмотренных действующим законодательством» [А-21, с. 173].

Предельный объём заёмных инвестиционных ресурсов определяется с учётом ряда ограничений, основными из которых являются:

- обеспечение максимально эффективного соотношения собственного и заёмного капитала. После определения объёма собственных инвестиционных ресурсов рассчитывается допустимый уровень привлечения заёмных средств, при котором достигается наиболее эффективное использование собственного капитала и сохраняется финансовая устойчивость предприятия;

- сохранение необходимого уровня финансовой устойчивости. При определении допустимого объёма заёмного капитала необходимо учитывать не только внутренние финансовые возможности предприятия, но и требования потенциальных кредиторов, поскольку высокий уровень финансовой устойчивости способствует снижению стоимости привлечения кредитных ресурсов.

С учётом указанных факторов предприятие устанавливает предельный объём использования заёмных средств при реализации инвестиционной программы.

Потребность в краткосрочных и долгосрочных заёмных ресурсах определяется исходя из целей их использования. Как правило, долгосрочное финансирование привлекается для обновления и расширения основных средств, а также покрытия недостатка инвестиционных ресурсов, необходимых для реализации долгосрочных инвестиционных проектов.

«…При использовании консервативной модели финансирования долгосрочные заемные средства направляются не только на приобретение внеоборотных активов, но и на финансирование постоянной части оборотного капитала. Краткосрочные источники привлекаются преимущественно для покрытия временной потребности в финансовых ресурсах, возникающей в процессе реализации инвестиционной программы» [А-43, с. 63].

Расчёт необходимого объёма заёмного финансирования осуществляется отдельно по каждому направлению использования средств и с учётом периода их привлечения. Такой подход позволяет определить наиболее рациональное соотношение долгосрочных и краткосрочных источников финансирования, обеспечивающее эффективную реализацию инвестиционной деятельности предприятия.

В процессе расчётов устанавливаются полный и средний сроки использования привлекаемых заёмных средств, что создаёт основу для оптимизации структуры капитала и повышения эффективности управления инвестиционными ресурсами.

По мнению специалиста этой области профессора Рахматзода Р. «…Оценивать инвестиционные возможности сельхозпредприятия следует не только по текущей прибыли, но и по ожидаемому потенциалу капитала**,** который выявляется при сопоставлении полученной конечной продукции с понесёнными затратами. Иначе говоря, объективный инвестиционный потенциал формируется в самом процессе производства, когда предприятие получает доход, превышающий производственные издержки, и тем самым создаёт базу для последующих вложений» [А-1, с. 80].

Полный срок использования заёмных средств представляет собой период от момента их привлечения до полного исполнения обязательств перед кредитором. В его составе выделяются три последовательно сменяющих друг друга этапа: период использования средств, льготный период и срок погашения задолженности.

Срок погашения представляет собой период, в течение которого предприятие полностью выполняет свои обязательства по возврату основного долга и уплате процентов. Данный показатель применяется в случаях, когда расчёты с кредитором осуществляются поэтапно в соответствии с установленным графиком, а не единовременно после завершения инвестиционного проекта.

Продолжительность полного срока использования заёмных средств определяется с учётом особенностей инвестиционного проекта, целей привлечения капитала и условий кредитования, сложившихся на финансовом рынке.

«…Следующим этапом формирования инвестиционных ресурсов является выбор наиболее рациональных источников их привлечения. На этой стадии последовательно решаются задачи определения оптимальной формы финансирования, выбора потенциальных кредиторов и согласования наиболее выгодных условий привлечения капитала.

Основными формами привлечения заёмных средств являются банковский (финансовый) кредит, коммерческий (товарный) кредит, а также иные источники заёмного финансирования» [А-41, с. 40].

В практике кредитования применяются фиксированные и плавающие процентные ставки. Фиксированная ставка сохраняется неизменной на протяжении всего срока действия кредитного договора, тогда как плавающая может пересматриваться в зависимости от изменения ключевых макроэкономических показателей.

В условиях инфляционной нестабильности для предприятия, как правило, более предпочтительным является кредит с фиксированной процентной ставкой либо с длительным периодом её пересмотра.

Размер процентной ставки является одним из основных критериев оценки стоимости привлечённого капитала. При использовании коммерческого кредита его стоимость может определяться исходя из величины скидки, предоставляемой поставщиком при немедленной оплате

продукции, приведённой к годовому выражению. Не менее важное значение имеет порядок уплаты процентов.

На практике применяются три основные схемы: единовременная уплата процентов при получении кредита; их поэтапная выплата в течение срока кредитования; либо окончательный расчёт одновременно с погашением основного долга. При прочих равных условиях наиболее выгодным для заёмщика считается последний вариант.

Не менее существенным условием кредитования является порядок возврата основного долга. Наиболее распространёнными являются следующие варианты:

- поэтапное погашение задолженности в течение всего срока действия кредитного договора;

- единовременное погашение всей суммы долга после окончания срока кредитования;

- возврат основного долга полностью либо частично после завершения льготного периода.

При одинаковых условиях кредитования наиболее благоприятным для предприятия обычно является третий вариант, поскольку он обеспечивает большую гибкость управления денежными потоками.

К дополнительным условиям кредитования могут относиться обязательное страхование кредита, уплата комиссионного вознаграждения кредитной организации, требования к размеру и виду обеспечения, а также иные положения, предусмотренные кредитным договором.

Поэтому одним из приоритетных направлений государственной инвестиционной политики должно стать создание условий, стимулирующих развитие долгосрочного банковского кредитования и расширение участия финансово-кредитных институтов в модернизации сельского хозяйства.

Таким образом, финансовое оздоровление сельскохозяйственных организаций и обеспечение их устойчивого развития следует рассматривать

как одно из ключевых условий повышения инвестиционной привлекательности аграрного сектора.

По нашему мнению, дальнейшее совершенствование правового механизма финансового оздоровления сельскохозяйственных товаропроизводителей требует развития действующей нормативно-правовой базы. В этой связи представляется целесообразным законодательно предусмотреть:

- закрепление понятия селообразующего сельскохозяйственного предприятия с распространением на такие организации специальных механизмов правовой защиты, применяемых при банкротстве социально значимых хозяйствующих субъектов;

- установление приоритетного права дехканских (фермерских) хозяйств на приобретение земельных участков и производственного имущества предприятий-банкротов, а также совершенствование порядка реализации их имущественных комплексов с целью сохранения целостности сельскохозяйственного производства;

- нормативное регулирование участия стратегических инвесторов в финансовом оздоровлении сельскохозяйственных организаций, включая определение их прав, обязанностей и ответственности после получения контроля над предприятием;

- совершенствование механизмов государственной поддержки организаций, проходящих процедуру финансового оздоровления, обеспечив возможность участия в соответствующих программах предприятий, испытывающих временные финансовые трудности;

- разработку и утверждение единой методики оценки финансового состояния дехканских (фермерских) хозяйств, отсутствие которой в настоящее время существенно ограничивает их участие в программах финансового оздоровления.

Для повышения эффективности использования внутренних факторов производства нами разработана концепция устойчивого развития

сельскохозяйственного предприятия, основанная на комплексной реализации взаимосвязанных стратегий.

Она предусматривает развитие растениеводства и животноводства, совершенствование системы управления производственными издержками, техническую и технологическую модернизацию производства, формирование эффективной маркетинговой политики, а также решение приоритетных задач социального развития.

Результаты проведённого исследования подтверждают целесообразность применения методов маржинального анализа при управлении постоянными и переменными затратами.

Выводы по второй главе.

Проведённое исследование методологических подходов к оценке инвестиционной привлекательности, инвестиционного климата и формированию стратегии инвестиционного развития аграрного сектора в условиях перехода к «зелёной» экономике позволяет сделать следующие выводы.

Устойчивое развитие сельского хозяйства невозможно без широкого внедрения современных технологий, повышения инновационной активности и производства экологически безопасной продукции, отвечающей принципам «зелёной» экономики.

Рост спроса на органическую сельскохозяйственную продукцию обусловливает необходимость совершенствования институциональной среды, развитие национальной системы сертификации и формирования эффективных механизмов контроля качества на всех этапах производства и реализации продукции.

Подводя итог главы надо подчеркнуть, что для повышения исвестиционной деятельности надо реализовать в сельском хозяйстве институциональные преобразования:

- развитие эффективных механизмов движения инвестиционного капитала;

- реализацию мер по обеспечению макроэкономической стабильности, включая сдерживание инфляционных процессов;

- совершенствование системы государственной поддержки инвестиционной деятельности.

Проведённый анализ развития сельского хозяйства Республики Таджикистан показал, что повышение конкурентоспособности отрасли непосредственно связано переходом основная поддержка развития агропромышленного комплекса осуществляется за счёт бюджетных средств..

Исследование позволило установить, что ключевыми факторами инвестиционной привлекательности аграрного сектора являются:

- выгодное территориально-географическое положение;
- уровень институционального развития;
- качество человеческого капитала;
- эффективность проводимых социально-экономических реформ;
- уровень развития материально-технической базы.

Полученные результаты свидетельствуют о необходимости совершенствования действующих методических подходов к оценке инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности с учётом современных требований перехода к «зелёной» экономике, особенностей аграрного производства и задач устойчивого развития.

Проведённый анализ существующих методических подходов показал, что наиболее объективная оценка инвестиционного климата достигается при их комплексном использовании. В зависимости от целей исследования целесообразно применять следующие методы:

- ❖ многофакторный подход;
- ❖ метод средневзвешенной оценки;
- ❖ метод экспертных оценок;
- ❖ методы оценки состояния объекта исследования;
- ❖ комплексный подход.

При оценке инвестиционной привлекательности особое внимание должно уделяться уровню инвестиционного риска. Для его объективного определения необходимо учитывать следующие группы показателей:

- уровень развития человеческого капитала;

- состояние материально-технической базы;

- социально-экономическую ситуацию;

- политические риски;

- общее состояние экономики региона.

Результаты исследования свидетельствуют о том, что при оценке инвестиционного потенциала Республики Таджикистан необходимо учитывать совокупность взаимосвязанных факторов, среди которых наибольшее значение имеют:

- ресурсно-сырьевой потенциал;

- производственный потенциал;

- потребительский потенциал;

- инфраструктурный потенциал;

- инновационный потенциал;

- трудовой потенциал;

- финансовый потенциал.

Проведённое исследование подтверждает, что формирование инвестиционного потенциала региона непосредственно связано с эффективностью региональной инвестиционной политики, качеством стратегического управления территориальным развитием и особенностями межрегиональной конкуренции.

В целом результаты исследования свидетельствуют о наличии предпосылок для дальнейшего развития «зелёного» инвестирования в аграрном секторе Республики Таджикистан.

Расширение производства экологически безопасной сельскохозяй-ственной продукции, внедрение инновационных технологий и совершенствование механизмов государственной поддержки способны повысить инвестиционную привлекательность отрасли и обеспечить её устойчивое развитие в условиях перехода к «зелёной» экономике.

ГЛАВА 3. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН В УСЛОВИЯХ “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКИ.

3.1. Социально-экономическая характеристика регионов и оценка их инвестиционной привлекательности.

В Республике Таджикистан отдельные элементы оценки инвестиционной деятельности, связанной с экологически ориентированным развитием, уже используются в системе государственного управления. Вместе с тем отсутствие единого нормативно-правового подхода к определению категорий «зелёная экономика», «зелёные инвестиции» и иных взаимосвязанных понятий как на национальном, так и на региональном уровнях существенно затрудняет объективную количественную оценку масштабов и эффективности развития данного направления.

Несмотря на это, официальная статистика республики формирует значительный объём информации, характеризующей инвестиционную активность отраслей экономики и административно-территориальных единиц. Одновременно осуществляется сбор и систематизация данных, отражающих состояние окружающей среды, рациональное использование природных ресурсов и реализацию природоохранных мероприятий, что создаёт необходимую информационную основу для последующего анализа инвестиционных процессов в условиях формирования «зелёной» экономики.

Современный этап развития требует рассматривать инвестиционную деятельность не только как результат рыночных решений хозяйствующих субъектов, но и как важнейший инструмент достижения стратегических целей государства в сфере устойчивого развития. В условиях экологической трансформации экономики регулирование инвестиционных процессов приобретает особое значение, поскольку именно государственная политика определяет институциональные условия, при которых капитал направляется в проекты, обеспечивающие экологическую безопасность, ресурсосбережение и долгосрочный социально-экономический эффект.

Следует отметить, что влияние государства на развитие «зелёных» инвестиций носит комплексный характер. С одной стороны, органы государственной власти должны обеспечивать нормативное регулирование, мониторинг и контроль инвестиционных проектов на всех этапах их реализации.

Именно сочетание регулирующих и стимулирующих инструментов способно обеспечить устойчивое расширение масштабов «зелёного» инвестирования и сформировать необходимые предпосылки для долгосрочного развития национальной экономики.

Таблица 3.1. - Поступление инвестиций в 2023-2024гг по регионам

Регионы	**Инвестиции в основной капитал, млн. сомони**		**Удельный вес регионов в общем объеме инвестиций в % к итогу января**	
	2023	**2024**	**2023**	**2024**
Республика Таджикистан	19859,0	22543,0	100,0	100,0
ГБАО	1253,7	1184,8	6,3	5,3
Хатлонская область	2961,5	3446,8	14,9	15,3
Согдийская область	3505,2	2964,6	17,7	13,2
г. Душанбе	4890,3	6126,8	24,6	27,2
РРП	7248,3	8820,0	36,5	39,0

Источник: расчёты автора по данным [77, с. 36].

Следует подчеркнуть, что эффективное развитие системы государственной поддержки «зелёных» инвестиций невозможно без формирования взаимосвязанного организационно-экономического механиз-ма, обеспечи-вающего реализацию экологически ориентированной инвестиционной политики. По нашему мнению, такая система должна включать следующие основные составляющие:

- **институциональный компонент**, обеспечивающий принятие и координацию управленческих решений в сфере развития «зелёных» инвестиций. Его функционирование должно основываться на согласованном взаимодействии государственных органов различных уровней управления, а

также межведомственной координации при реализации национальных и региональных приоритетов;

•**систему институционального обеспечения**, основным назначением которой является согласование деятельности органов государственной власти при реализации стратегии опережающего социально-экономического развития Республики Таджикистан, предусматривающей расширение масштабов использования «зелёных» инвестиций как одного из ключевых инструментов экологической модернизации экономики;

•**экономико-правовые механизмы стимулирования**, включающие совокупность государственных, мер воздействия на инвестиционную активность. Их применение предполагает совершенствование нормативно-правовой базы, использование налоговых, таможенных, финансовых и иных экономических инструментов, направленных на создание благоприятных условий для реализации экологически ориентированных инвестиционных проектов;

•**организационные формы реализации инвестиционной политики**, отражающие современные модели взаимодействия участников инвестиционного процесса. К наиболее перспективным из них, по нашему мнению, относятся венчурные фонды, включая фонды с государственным участием, технологические парки и специализированные экотехнопарки.

«…Исследования показывают, что в хозяйствах Таджикистана в этом отношении имеются значительные диспропорции. Прежде всего, это относится к животноводческой отрасли. Несоответствие наблюдается между наличием животноводческих помещений и поголовьем скота, размещаемого в них (неполное использование или нехватка помещений). При этом недостаточно используемая часть средств не только не обеспечивает отдачи в виде производства продукции, но и отрицательно сказывается на эффективности производства продукции остальной части средств животноводства. В результате затраты по производству продукции в этом

случае увеличиваются на сумму амортизационных отчислений неиспользуемой части средств» [А-1, с. 68].



Рисунок 3.1. Классификация показателей экономической эффективности инвестиций в сельском хозяйстве республики

Источник: группировка автора по данным [А-1, с. 63].

Оценка эффективности инвестиций на различном уровне оцениваются по-разному. На уровне государства –это удельный вес инвестиций в ВВП страны, на уровне предприятия –это продажи и прибыль (рисунок 3.1).

Цель собственников сельскохозяйственных предприятий, увеличение активов, потому что, этот показатель является источников роста благосостояния работников и её устойчивого развития.

«…Отсюда, появляется возможность в определении эффективности инвестиций как прирост стоимости капитала, достигнутого за определенное время. При этом, создаётся возможность в учёте сразу трёх показателей: первоначального капитала, прироста этого капитала и времени для этого прироста» [А-1, с. 63].

Исходя из результатов проведённого исследования, считаем целесообразным предложить ряд методических рекомендаций, направленных на совершенствование действующей системы государственной поддержки и стимулирования «зелёных» инвестиций. Их реализация должна способство-

вать повышению эффективности разработки, внедрения и дальнейшей модернизации экологически ориентированных инвестиционных проектов в регионах Республики Таджикистан посредством совершенствования методов и организационных форм государственного регулирования.

Последовательное расширение масштабов применения «зелёных» инвестиций невозможно без формирования многоуровневой системы государственного регулирования, охватывающей все стадии инвестиционного процесса. Такая система должна устанавливать единые правила взаимодействия участников рынка «зелёных» инвестиций, определять порядок реализации инвестиционных проектов.

Также предусматривать унифицированные требования к системам менеджмента качества при разработке и использовании экологически ориентированных технологий. Особое значение подобные требования приобретают в производственных комплексах, деятельность которых связана с повышенной экологической нагрузкой.

Специфика сельского хозяйства заключается в непосредственной зависимости производственного процесса от использования биологических и природных ресурсов. В отличие от большинства отраслей экономики основу сельскохозяйственного производства составляют естественные биологические процессы, что предопределяет особенности воспроизводственного цикла. Наиболее отчётливо они проявляются в растениеводстве, где сезонный характер производства требует обеспечения рационального соотношения между долгосрочными инвестиционными вложениями и финансированием текущих сезонных затрат.

Игнорирование сезонного характера сельскохозяйственного производства при планировании текущих расходов способно существенно снизить эффективность инвестиционной деятельности. Так, недостаточное финансирование наиболее ресурсоёмких этапов производственного цикла, в частности периода уборки урожая, нередко приводит к потере части произведённой продукции. В результате снижается отдача не только от

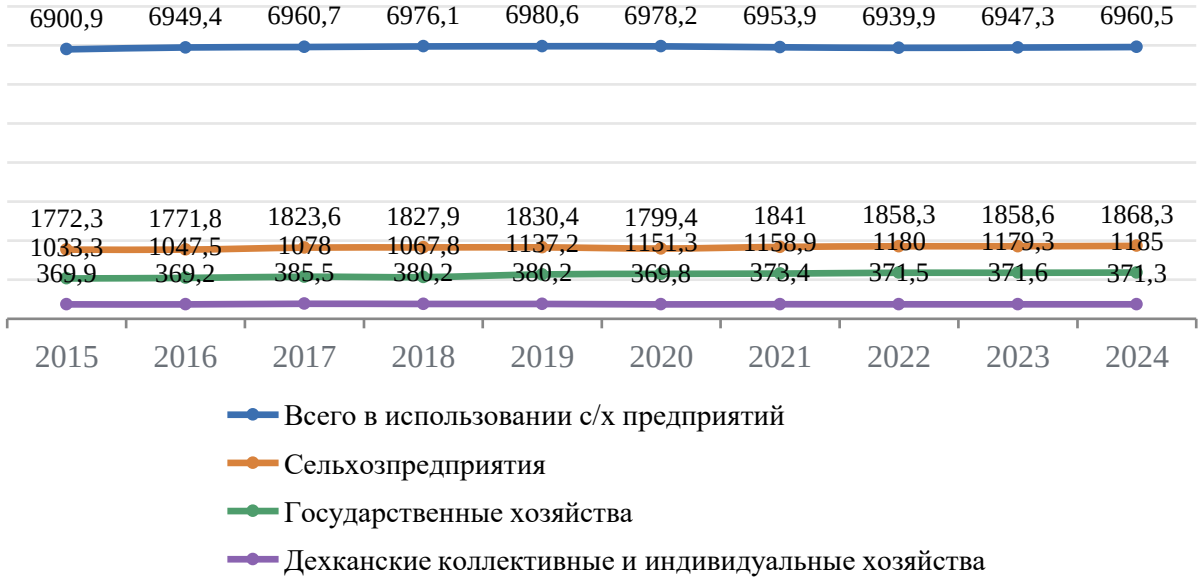
инвестиций, вложенных непосредственно в сельскохозяйственное производство, но и от капитала, направленного на развитие объектов хранения, переработки, транспортировки и других звеньев агропромышленного комплекса, что отрицательно отражается на результативности последующих инвестиционных проектов.

Ещё одной отличительной особенностью аграрного производства является исключительная роль земельных ресурсов. Если в большинстве отраслей экономики земля рассматривается преимущественно как пространственная основа размещения объектов хозяйственной деятельности, то в сельском хозяйстве она одновременно выступает главным средством производства. Поэтому эффективность её использования определяется не только площадью сельскохозяйственных угодий, но и уровнем сохранения и воспроизводства плодородия почв.

Для оценки ресурсной обеспеченности аграрного сектора Республики Таджикистан целесообразно проанализировать состав и структуру земельных угодий страны, представленные на диагарамма 3.1. (составлено в соответствии с приложением 1).

Диаграмма 3.1. - Динамика общей площади сельского хозяйства по категориям землепользователей.

(тысяч. га)



Источник: расчёты автора по данным [60, с. 22, 61, с. 18, 62, с. 18].

На основании данных, представленных в диаграмме 3.2, можно сделать вывод, что в течение 2015–2024 гг. структура распределения земельных ресурсов в составе используемого земельного фонда Республики Таджикистан претерпела незначительные изменения. За рассматриваемый период общая площадь используемого земельного фонда увеличилась с 6900,9 тыс. га в 2015 году до 6960,0 тыс. га в 2024 году.

Вместе с тем внутри его структуры произошло перераспределение земель между отдельными категориями пользователей. По данным официальной статистики, доля прочих землепользователей сократилась на 3,2 процентного пункта, в том числе за счёт уменьшения удельного веса государственных хозяйств на 2,0 процентного пункта и сельскохозяйственных предприятий — на 1,2 процентного пункта.

Учитывая стратегическое значение земельных ресурсов, практически во всех странах они относятся к объектам особой государственной значимости, а их использование регулируется посредством системы правовых, организационных и экономических механизмов, направленных на обеспечение общественных интересов и рационального природопользования.

Проведённый анализ свидетельствует о том, что выявленные структурные изменения обусловлены совокупностью взаимосвязанных социально-экономических факторов, среди которых наиболее существенными являются:

- увеличение площади земель, изымаемых для несельскохозяйственных целей, включая строительство жилых объектов, автомобильных дорог и инженерно-коммуникационной инфраструктуры;

- сокращение площади сельскохозяйственных угодий, находящихся в хозяйственном обороте, вследствие ухудшения финансового состояния части сельскохозяйственных товаропроизводителей и роста числа убыточных хозяйств;

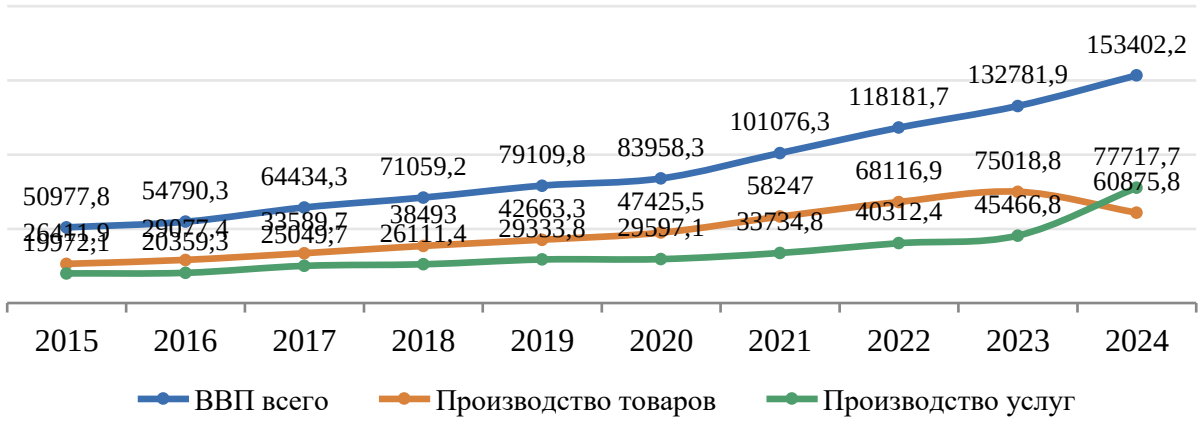
- изменение экономических условий функционирования аграрного сектора, сопровождающееся снижением уровня рентабельности отдельных сельскохозяйственных предприятий;

- трансформация организационно-правовых форм хозяйствования, в результате которой часть сельскохозяйственных предприятий изменила форму собственности.

«…По состоянию на конец 2024 года в сельском хозяйстве Республики Таджикистан осуществляли деятельность 184445 сельскохозяйственных субъектов, в том числе 157 государственных хозяйств, 59 ассоциаций дехканских (фермерских) хозяйств и кооперативных хозяйств, 43 открытых акционерных общества, 179818 индивидуальных хозяйств и 52 предпринимателя, осуществляющих деятельность в сфере сельского хозяйства» [25, с. 336–340].

Данные диаграмма 3.2 показывают, что сельское хозяйство Таджикистана демонстрирует уверенный роста на 10,6%, в основном за счёт сектора растениеводства, которые является главным драйвером экономики и выступает Хатлонская область. Тем самым продовольственная безопасность страны держится на мелких производителях население и фермерах, в то время, как доля крупных общественных хозяйств остаётся минимальной диаграмма 3.2. составлено в соответствии приложении 2.

Диаграмма 3.2. – Динамика валовой продукции сельского хозяйства, по регионам Республики Таджикистан. (млн. сомони)



Источник: расчёты автора по данным [75, с. 215, 75, с. 216].

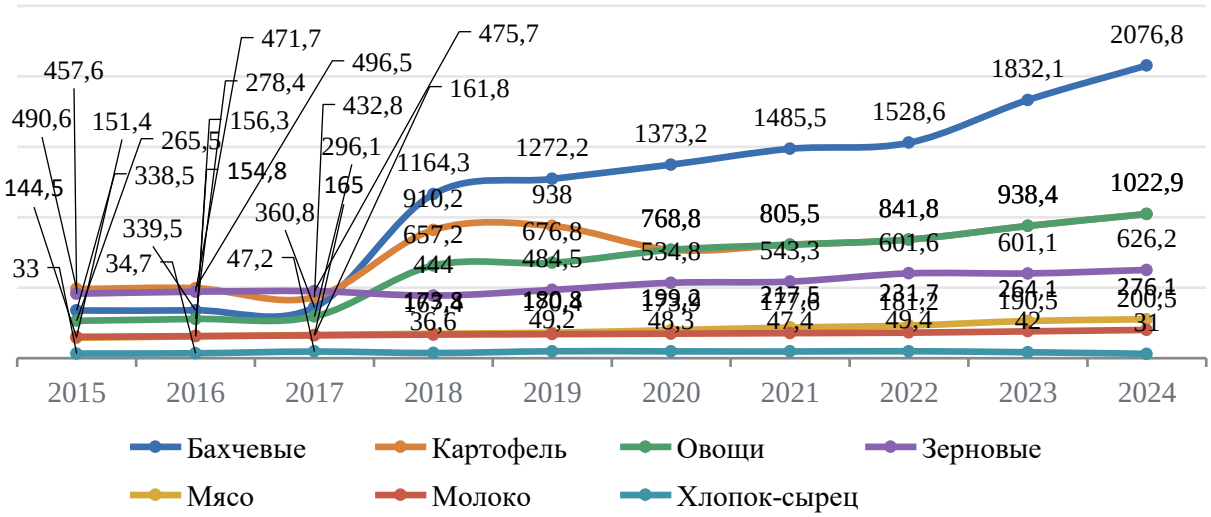
Сравнительный анализ валовой продукции сельского хозяйства Республики Таджикистан в разрыве регионов на основе данных в январе 2024 года, составляет 53,2%, -Хатлонская область 53,52%, Согдийская область 30,4%, РРП 15%, ГБАО 14% из-за сложного горного рельефа.

Оценка современного состояния аграрного сектора свидетельствует о том, что формирование эффективного регионального инвестиционного механизма невозможно без комплексного анализа производственно-экономического положения сельскохозяйственных предприятий. Такой анализ позволяет определить уровень инвестиционной обеспеченности отрасли, выявить хозяйствующие субъекты, нуждающиеся в привлечении капитала, обосновать приоритетные направления инвестиционной поддержки и оценить потребность в инвестиционных ресурсах как на уровне отдельных предприятий и регионов, так и агропромышленного комплекса Республики Таджикистан в целом.

Основной объём продукции производится частным секторам и мелкими хозяйствами 50,4%, животноводство роль населения абсолютно в сфере провещает 82,1%, Д (Ф) Х –занимают долю в 38,2%, и в земледелии на 52,6%, Диаграмма 3.3. составлено в соответствии приложении 3.

Диаграмма 3.3. - Производство основных видов сельскохозяйственной продукции в Республике Таджикистан

(в процентах)



Источник: рассчитано автором по данным [61, с. 17, 62, с. 17].

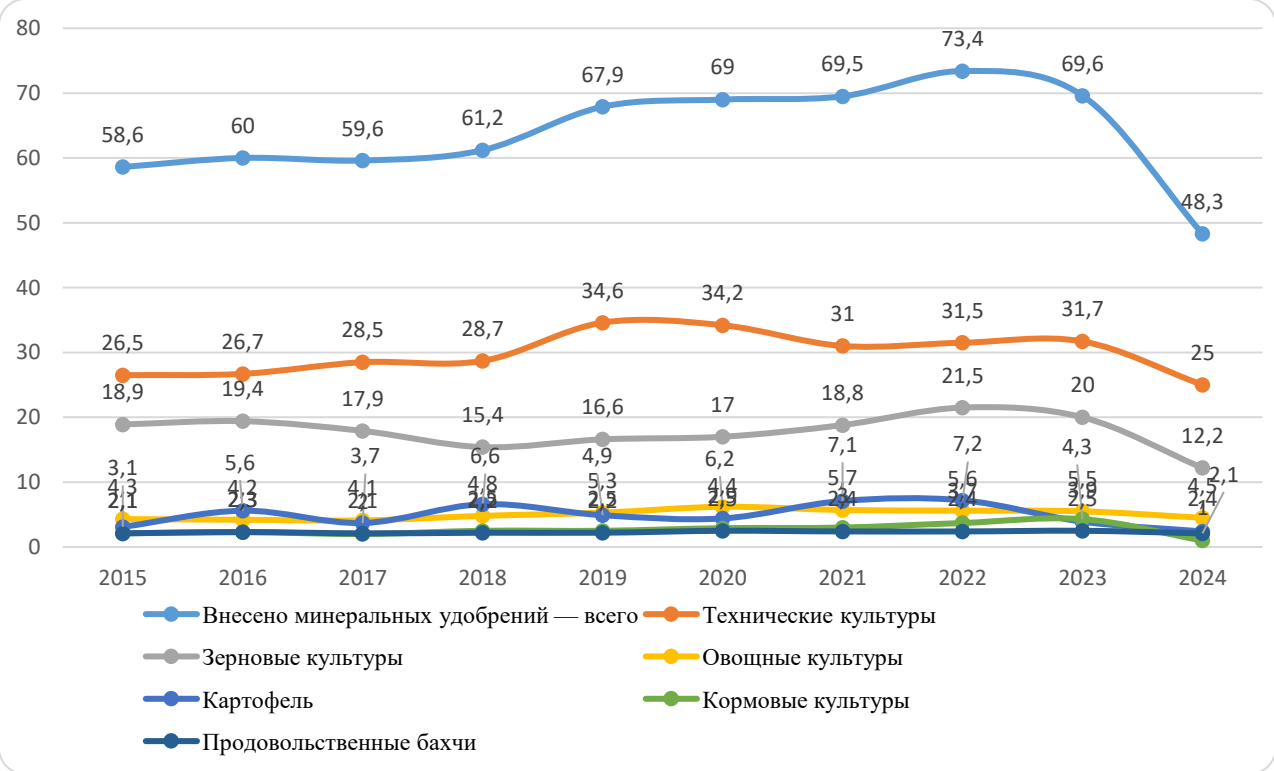
Научный анализ динамики диаграммы 3.3. показывает, что в последние десятилетие производство продуктов питания имеет тенденцию к росту выпуска овощной продукции вырос в 3,8 раза.

Основные показатели выполнения программы намного улучшились за 2015-2024гг. внесение минеральных удобрений на 1га сельхозугодий в Республике Таджикистан уменьшилось на 29,9%, в т.ч под зерновые уменьшились на 31,4%, технические соответственно на 18,7, картофель на 55%, бахчи на 20,7% и кормовые на 66,9% (рис 3.4).

Проведённый анализ также свидетельствует, что основная часть плодов и ягод производится хозяйствами населения. При этом именно в данной категории производителей уровень урожайности этих культур остаётся выше, чем в сельскохозяйственных предприятиях и дехканских (фермерских) хозяйствах, что подтверждается данными, приведёнными в диаграмма 3.4 соответствием с приложением 4.

Диаграмма 3.4. - Внесение минеральных удобрений удобрение на 1га

(тыс. тонн)



***Источник:** Расчёты автора по данным [60, с. 30, 61, с. 62, 28, с. 30].

Диаграмма 3.4. показывает, что, в 2024 году по сравнению с 2015 годом внесение минеральных удобрений увеличился на 4,3%, в том числе под

зерновые культуры на 61,7%, технические культуры на 145,6%. Намного снизились влияние минеральных удобрений под картофель. Если в 2015 году на 1га картофеля было внесено 317,3 кг или уменьшился на 4,5%. [28, С-275].

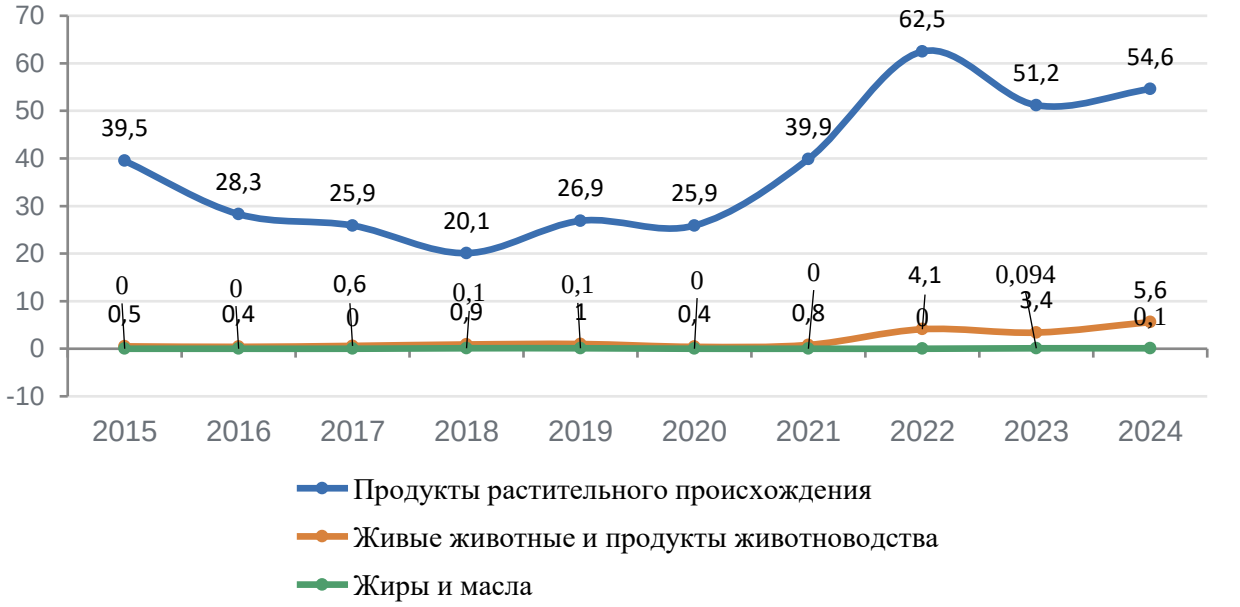
На основе экспорта этой группы товаров остаётся крайне значительным на протяжении всего десятилетия, в основную группу экспорта входят, продукция садоводства урюк, овощи, лук, виноград и прочие продукты.

Так, по итогам I этапа программы (2015–2024 гг.) объём внесения органических удобрений составил лишь 50,2 % от запланированного уровня, а работы по известкованию и фосфоритованию почв были выполнены соответственно на 48,2 % и 20,2 % предусмотренных площадей. Подобная ситуация отрицательно отражается на продуктивности сельскохозяйственных угодий и ограничивает возможности повышения эффективности землепользования.

Принципиальные структурные изменения произошли в системе реализации сельскохозяйственной продукции, как показывает диаграмма 3.5. составлено в соответствии приложении 5.

Диаграмма 3.5. - Динамика экспорт основных продуктов произведенные сельскохозяйственными предприятиями Республики Таджикистан

(*млн. долларов)*



Источник: Расчёты автора по данным [64, с. 324, 65, с. 333].

На основе данные диаграммы 3,6 видно, что экспорт сельскохозяйственной продукции Таджикистана доминирует уверенный

рост, при этом на основу структуры экспорта составляют продукты животноводческого происхождения. Также самая крупная категория к 2024 году объём продукции растительного происхождения составил 5,6 млн. долларов США, что превышает показатель 2015 года.

В результате сельскохозяйственные товаропроизводители постепенно переориентировали каналы реализации своей продукции. Наряду с государственными закупками всё большее значение приобрели продажи через розничные рынки, собственные торговые сети, предприятия общественного питания, а также иные альтернативные формы сбыта, включая бартерные операции.

Несмотря на положительные изменения, дальнейшее развитие аграрной отрасли требует совершенствования механизмов бюджетного регулирования. Преодоление накопившихся структурных проблем невозможно без внедрения более эффективной модели государственной поддержки, соответствующей современным условиям функционирования рыночной экономики.

Таблица 3.2. - Структура государственного финансирования в сферу сельского хозяйства Республики Таджикистан в 2024 году

Фактическое исполнение	**Всего расходы:** **из них на:**
916390,4	Сектор государственной власти и
631688,9	Просвещение
542394,8	Здравоохранение
993460,3	Социальное страхование
151190,1	ЖКХ
1428990,1	Топливо-энергетический
2511691	Сельское хозяйства
302480,2	Промышленность и строительство
254766,7	Траспорт и коммуникации
188962,8	Другие экономические дела и услуги

Источник: расчёты автора по данным [71, с. 56].

На основе таблицы 3.2 структура государственного финансирования в сфере сельского хозяйства Республики Таджикистан, можно сделать следующие выводы, несмотря на выше сказанного абсолютный лидер является государственной власти и управления, что составляет в сумме 916 390,4 тыч. сомони 2024 году.

Следствием сложившейся ситуации стало существенное сокращение инвестиционной активности в аграрном секторе. При этом уменьшение объёмов инвестиций носило массовый характер и затронуло практически все категории сельскохозяйственных производителей. Подобная динамика во многом объясняется тем, что сельское хозяйство вступало в рыночные преобразования в менее благоприятных условиях по сравнению с большинством других отраслей экономики, вследствие чего процесс адаптации к новым экономическим механизмам происходил значительно медленнее.

Оценка современной инвестиционной ситуации свидетельствует о существенном снижении удельного веса капитальных вложений, направляемых в сельское хозяйство.

Одной из ключевых причин снижения финансовой устойчивости сельскохозяйственных товаропроизводителей остаётся нарушение эквивалентности межотраслевого обмена между аграрным сектором и промышленностью. На протяжении длительного периода стоимость материально-технических ресурсов, приобретаемых сельскохозяйственными предприятиями, увеличивалась более высокими темпами, чем цены реализации сельскохозяйственной продукции.

Если ранее на развитие аграрного производства приходился практически каждый шестой сомони инвестиционных ресурсов, то в настоящее время — лишь каждый тридцатый. Подобная тенденция нередко объясняется развитием рыночных механизмов хозяйствования, сопровождающимся перераспреде-лением инвестиционных потоков и постепенным вытеснением из экономического оборота низкоэффективных производств. Вместе с тем сокращение инвестиционной активности в аграрном секторе создаёт дополнительные ограничения для его технологического обновления и повышения конкурентоспособности.

Таблица 3.3. Структура распределения привлекаемых инвестиций, направленных на поддержку сельского хозяйства на 2018-2024 годы

Соглашения, подписанные в период 2018-2022 гг.												
№ проекта	№ соглашения	Наименование проекта	Финансирующая организация	Общая стоимость проекта		В том числе:						Дата подписания
						Долг		Грант		Вклад Пр-ва РТ		
				млн.долл. США	млн. сомони	млн.долл. США	млн. сомони	млн.долл. США	млн. сомони	млн.долл. США	млн. сомони	
1.	1	Поддержка сельскохозяйственного сектора в контексте сообщества	Международный фонд сельскохозяйственного развития (IFAD)	35,56	320,04	15,33	137,97	0,00	0,00	4,90	44,10	08,02,2018
						0,00	0,00	15,33	137,97			
2.	2	«Управление водными ресурсами в бассейне реки Пяндж» отдельное финансирование	Азиатский Банк Развития	11,50	103,50	0,00	0,00	5,00	45,00	0,00	0,00	03,08,2018
	3		АБР (специальный фонд)			0,00	0,00	6,50	58,00			
3.	4	Национальный проект «Управление водными ресурсами Сырдарьи» 2 этап	Правительство Швейцарской Конфедерации (СЕКО)	6,71	65,1	0,00	0,00	6,71	65,1	0,00	0,00	02,12,2019
4.	5	Проект «Развитие сельской экономики»	Всемирный Банк	30,0	306,0	0,00	0,00	30,6	306,0	0,00	0,00	15,01,2020
5.	6	Техническая помощь для подготовки Проекта по обеспечению устойчивости ландшафтов и сельскохозяйственной деятельности в Республике Таджикистан	Всемирный Банк	37,0	377,4	0,00	0,00	37,0	377,4	0,00	0,00	10,03,2021
6.	7	Проект «Управление водными ресурсами в бассейне реки Пяндж, второе дополнительное финансирование»	Азиатский Банк Развития	15,0	153,0	0,00	0,00	15,0	153,0	0,00	0,00	15,12,2022
7.	8	Проект по повышению устойчивости сельского хозяйства в Таджикистане	Всемирный Банк	58,0	638,0	0,00	0,00	58,0	638,0	0,00	0,00	21,06,2023
8.	9	Дополнительное финансирование проекта электрификации села	Всемирный Банк	10,0	110,0	0,00	0,00	10,0	110,0	0,00	0,00	25,06,2024

Источник: расчёты автора по данным [299].

Разработка прогнозных оценок осуществлялась на основе сформированной базы данных, содержащей сведения о задолженности хлопкосеющих хозяйств. В качестве информационной основы использовались материалы проекта «Разрешение хлопковых долгов и устойчивое развитие хлопкового сектора», реализованного при финансовой поддержке Всемирного банка. Систематизация информации проводилась с использованием группировки хозяйств по их размеру, что позволило более объективно оценить существующие тенденции и подготовить прогнозные расчёты.

В 2024 году в результате увеличения объёмов товарного предложения впервые за последние годы по большинству видов зерновых культур было зафиксировано снижение средних цен по сравнению с 2015 годом. Вместе с тем в течение 2013–2015 гг. на отдельные виды зерновой продукции наблюдался устойчивый рост цен, который в среднегодовом выражении составлял 1,5–4,8 раза.

Сопоставление динамики цен за период 1992–2024 гг. свидетельствует о том, что стоимость основных ресурсов, используемых в сельском хозяйстве, увеличивалась значительно быстрее цен реализации сельскохозяйственной продукции. Наиболее заметное удорожание наблюдалось по таким позициям, как электроэнергия, горюче-смазочные материалы и минеральные удобрения, что существенно повышало производственные издержки сельскохозяйственных предприятий и сдерживало их инвестиционные возможности.

В отличие от большинства отраслей экономики, сельское хозяйство располагает значительно меньшими возможностями для оперативной адаптации производства к изменяющимся экономическим условиям. Если промышленное предприятие способно сравнительно быстро скорректировать ассортимент выпускаемой продукции, перераспределить производственные мощности или изменить направления использования капитала, то в аграрном секторе подобные решения ограничиваются особенностями самого

производственного процесса. Сельскохозяйственные предприятия не могут в короткие сроки изменить специализацию, перестроить структуру производства либо обеспечить существенное повышение плодородия земельных ресурсов.

В этой связи при формировании инвестиционной политики необходимо учитывать воздействие природных факторов на эффективность использования основных производственных фондов, а также на показатели фондовооружённости и фондоёмкости сельскохозяйственной продукции.

С учётом указанных особенностей приоритетным направлением инвестиционной политики в аграрной сфере Республики Таджикистан должно стать финансирование программ, ориентированных на развитие растениеводства и животноводства, модернизацию предприятий по переработке сельскохозяйственной продукции, а также реализацию проектов, направленных на улучшение социальной инфраструктуры сельских территорий.

Финансовое обеспечение обозначенных направлений должно осуществляться с использованием всего комплекса источников инвестиционных ресурсов, предусмотренных действующим законодательством Республики Таджикистан. Согласно проведённым нами расчётам, до 2025 года объём инвестиций, необходимый для развития аграрного сектора страны, должен составить более 150 млн. долларов.

Особое значение в системе инвестиционных приоритетов принадлежит предприятиям пищевой и перерабатывающей промышленности. В настоящее время около 75 % сельскохозяйственной продукции поступает к конечному потребителю без глубокой переработки, что существенно снижает уровень создаваемой добавленной стоимости, ограничивает доходность сельскохозяйственных производителей и уменьшает конкурентоспособность отечественной продукции.

По нашему мнению, наряду с развитием перерабатывающей промышленности особое внимание следует уделить совершенствованию

рыночной инфраструктуры агропродовольственного сектора. Ликвидация прежней системы централизованного снабжения и распределения сельскохозяйственной продукции обусловила формирование новых механизмов товарооборота, однако их развитие сопровождалось опережающим ростом цен в сферах переработки и обращения по сравнению с первичным производством. Подобная ситуация значительно осложнила реализацию продукции сельскохозяйственных товаропроизводителей и снизила эффективность их хозяйственной деятельности.

В связи с этим представляется целесообразным дальнейшее развитие организационных продовольственных рынков (ОПР), включающих межгосударственный, межрегиональный и территориальный уровни. Их функционирование должно сопровождаться государственным контролем качества, сертификации продукции и соблюдения единых требований к организации продовольственного рынка, что позволит повысить эффективность системы товародвижения и укрепить продовольственную безопасность страны.

Важным направлением инвестиционной политики может стать реализация проектов, предусматривающих создание сети оптовых продовольственных рынков. Их функционирование позволит сельскохозяйственным товаропроизводителям реализовывать продукцию непосредственно через организованные каналы сбыта, повысить эффективность товарооборота и обеспечить стабильное поступление денежных средств, необходимых для своевременного возврата привлечённых инвестиционных ресурсов.

Дополнительные возможности для расширения инвестиционной активности связаны с развитием сети торговых домов, ориентированных на обеспечение сельских территорий товарами производственного и потребительского назначения. Наряду с продукцией отечественных предприятий такие торговые структуры могут осуществлять поставки импортного оборудования и инженерных систем, необходимых для обустройства жилых домов и объектов социальной инфраструктуры, включая

электро- и водонагреватели, отопительные котлы, радиаторы и другие виды технического оснащения.

Наиболее эффективными организационными формами реализации подобных инвестиционных проектов, по нашему мнению, являются создание акционерных обществ с участием отечественных и иностранных инвесторов, а также использование механизмов кредитного финансирования. При этом возврат инвестиционных средств может осуществляться как в денежной, так и в товарно-финансовой форме.

Следует отметить, что расчётный срок окупаемости большинства рассматриваемых проектов, как правило, не превышает 1–2 лет, что существенно повышает их инвестиционную привлекательность.

Интерес потенциальных инвесторов к экономике Республики Таджикистан определяется совокупностью конкурентных преимуществ страны. К их числу относятся значительный ресурсный потенциал, наличие разнообразной природно-сырьевой базы, сравнительно невысокая стоимость рабочей силы при достаточно высоком уровне её образовательной подготовки и профессиональной квалификации, а также существующие государственные механизмы поддержки инвестиционной деятельности.

Дополнительным фактором, повышающим инвестиционный спрос, является высокий уровень физического износа основных производственных фондов, превышающий 60 %, что объективно обусловливает необходимость их масштабного обновления и технологической модернизации.

В Республике Таджикистан одной из наиболее значимых задач остаётся формирование устойчивой и предсказуемой нормативно-правовой среды, обеспечивающей долгосрочное развитие инвестиционной деятельности. Для повышения доверия со стороны отечественных и зарубежных инвесторов особое значение имеет принятие стабильных законодательных актов, регулирующих хозяйственную деятельность на продолжительный период. Одновременно необходимо завершить развитие институтов рыночной

инфраструктуры, создающих организационно-экономические условия для эффективного движения инвестиционного капитала.

Прежде всего это относится к расширению банковской системы, привлечению иностранных банковских институтов, развитию страхового рынка, инвестиционных фондов, специализированных финансовых компаний и других элементов инвестиционной инфраструктуры.

В последние годы в Республике Таджикистан наблюдаются отдельные позитивные изменения, свидетельствующие о постепенном улучшении инвестиционного климата. Государством реализуется комплекс организацион-ных и экономических мер, направленных на повышение эффективности функционирования аграрного сектора.

Существенное внимание уделяется совершенствованию хозяйственного механизма сельскохозяйственных предприятий, развитию принципов хозяйственного расчёта, а также дальнейшему совершенствованию законодательной базы, регулирующей инвестиционную деятельность. Реализация указанных мер способствует укреплению финансовой устойчивости сельскохозяйственных товаропроизводителей и повышению инвестиционной привлекательности аграрной отрасли.

При определении потребности Республики Таджикистан в привлечении инвестиционных ресурсов необходимо учитывать текущее состояние материально-технической базы сельского хозяйства. Значительная часть действующих основных производственных фондов характеризуется недостаточным уровнем производительности, высокой энергоёмкостью и несоответствием современным экологическим требованиям.

В связи с этим дальнейшее развитие аграрного сектора требует значительных капиталовложений, направленных на техническое перевооружение, и внедрение отношений между производителями и переработчиками внедрение новых каналов по таблице 3.4.

Таблица 3.4. - Относительная текущая инвестиционная привлекательность регионов Республики Таджикистан по состоянию 2024 года, на основе интегральной привлекательности

Группа регионов по уровню интегральной привлекательности	Количество регионов	Тоже в % к итогу	Наименование регионов крайних группах
Общее количество инвестиционной привлекательности (коэффициент ниже 0,7)	4	100	Х
Очень низкая 0,7 (0,7-0,4)	1	15	ГБАО
Низкая (0,7-0,9)	1	20	РРП
Средняя (0,9-1,1)	1	26	Хатлонская область
Высокая (1,2-1,5)	1	39	Согдийская область

Источник: расчёты автора по данным [299].

Повышения инвестиционной деятельности и расширения притока капитала в экономику Республики Таджикистан целесообразно использовать комплекс мер государственного стимулирования, создающих благоприятные условия для реализации инвестиционных проектов. В зависимости от механизма воздействия применяемые инструменты государственной поддержки могут быть объединены в следующие основные группы:

• **финансовые меры**, предусматривающие предоставление субсидий, льготных займов и кредитов, а также применение механизмов ускоренной амортизации основных средств;

• **фискальные меры**, основанные на снижении налоговой нагрузки посредством предоставления налоговых льгот, отмены либо уменьшения размеров отдельных пошлин и тарифов;

• **административные меры**, включающие упрощение разрешительных процедур, освобождение отдельных инвестиционных проектов от лицензирования и квотирования, оказание организационного содействия на пред инвестиционные стадии, а также развитие объектов инженерной и производственной инфраструктуры.

Спад деловой активности в ряде отраслей, ограниченная информационная поддержка потенциальных иностранных инвесторов относительно инвестиционных возможностей страны, сложность процедур

создания совместных предприятий, сравнительно высокая налоговая нагрузка при ограниченном объёме инвестиционных преференций, а также недостаточный уровень страховой защиты инвесторов от возможных политических и экономических рисков.

Таблица 3.5. Рейтинговая оценка инвестиционной привлекатель-ности аграрного сектора и его инфраструктуры Республики Таджикистан в 2024 году

(100 бальная)

Наименование инвестирования	**Оценка баллах**
Отрасли растениеводство	
Зерновое производство	10
Кормопроизводство	13
Хлопчатник	30
Картофелеводства	25
Садоводства	22
Отрасли животноводства	
Откорм крупного рогатого скота	20
Молочное производство	15
Овцеводство	25
Птицеводство	20
Пчеловодство	10
Коневодство	10
Инфраструктура	
Водоснабжение	20
Электроснабжение	30
Дороги	25
Газификация	2
Связь	5
Здравоохранение	7
Образование	8
Культура	3

Источник: расчёты автора по данным [299].

Из таблицы 3.5 наглядно видно, что подотрасли наиболее благоприятные для инвестиционного вложения, что являются органического хлопководство, производство мраморного мяса.

Хотя надо подчеркнуть, что в эти отрасли поток инвестиций не велик исходя из следующих объективных ограничений:

- низкий уровень фондоотчетнности и технологического уровня сельскохозяйственных производителей;

- низкий уровень подготовки специалистов;

- региональные особенности (менталитет уровень мышления);

- ограниченность ресурсного обеспечения аграрной отрасли, обусловленная природными, климатическими и производственно-экономическими особенностями Республики Таджикистан.

Вместе с тем результаты проведённого исследования позволяют сделать вывод, что формированию благоприятного инвестиционного климата в Республике Таджикистан по-прежнему препятствует совокупность внутренних и внешних ограничений. К числу наиболее существенных факторов относятся наличие отдельных факторов, сдерживающих инвестиционную активность, сохраняющийся уровень развития отдельных институтов рыночной экономики.

Важным элементом подобных механизмов является предоставление инвесторам возможности страхования инвестиционных проектов от политических и экономических рисков через национальные страховые институты.

Наряду с развитием системы правовых гарантий существенную роль играет применение комплекса инвестиционных преференций. Использование налоговых, финансовых и иных льгот должно быть ориентировано прежде всего на снижение уровня инвестиционного риска, повышение предсказуемости условий ведения бизнеса и укрепление конкурентных преимуществ Республики Таджикистан в борьбе за привлечение внутреннего и иностранного капитала.

Проведённый анализ свидетельствует о необходимости дальнейшего совершенствования государственной и региональной инвестиционной политики. Формирование научно обоснованной системы регулирования инвестиционных процессов позволит более эффективно осуществлять структурную модернизацию экономики, укреплять устойчивость аграрного сектора и создавать необходимые предпосылки для долгосрочного социально-экономического развития Республики Таджикистан как на национальном, так и на региональном уровнях.

В современных условиях одним из ключевых направлений экономической политики Республики Таджикистан должно стать повышение эффективности реального сектора экономики посредством его структурной и инвестиционной модернизации. Достижение долгосрочного экономического роста невозможно без формирования благоприятной инвестиционной среды, способной обеспечить устойчивый приток внутренних и иностранных капиталовложений в приоритетные отрасли национального хозяйства.

В этой связи государственная политика по привлечению иностранных инвестиций, по нашему мнению, должна быть ориентирована на решение следующих стратегических задач:

• обеспечение более рационального распределения инвестиционных ресурсов между секторами экономики и регионами страны;

• содействие устойчивому социально-экономическому развитию страны.

По нашему мнению, государственная политика в сфере привлечения иностранных инвестиций должна сочетать инструменты стимулирования инвестиционной активности с механизмами регулирования, обеспечивающими защиту национальных экономических интересов. В этой связи целесообразно выделить следующие основные направления её реализации:

• регулирование отношений собственности;

• совершенствование налоговой политики;

• применение механизмов государственного регулирования цен;

• установление требований к использованию местных компонентов при реализации инвестиционных проектов.

Следует отметить, что определение приоритетов инвестиционной политики должно осуществляться с учётом совокупности социально-экономических факторов, определяющих стратегические потребности развития страны. Одним из важнейших ориентиров при выборе направлений государственной поддержки остаётся обеспечение внутреннего рынка качественной и безопасной продовольственной продукцией, что имеет

особое значение в условиях формирования «зелёной» экономики и укрепления продовольственной безопасности Республики Таджикистан.

Подводя итоги проведённого исследования, следует отметить, что дальнейшее расширение участия иностранных инвесторов в экономике Республики Таджикистан во многом будет зависеть от способности страны использовать существующие конкурентные преимущества. С точки зрения среднесрочной перспективы наибольший интерес для потенциальных инвесторов могут представлять следующие факторы инвестиционной привлекательности:

• наличие квалифицированных трудовых ресурсов при сравнительно невысокой стоимости рабочей силы;

• широкие возможности для внедрения современных технологий, обусловленные необходимостью технической реконструкции и модернизации значительной части действующих производственных мощностей, включая предприятия ведущих отраслей национальной экономики;

• высокий уровень неудовлетворённого внутреннего спроса на товары народного потребления, в том числе на продукцию длительного пользования;

• наличие благоприятных предпосылок для развития рекреационной и туристической деятельности.

Вместе с тем повышение эффективности привлечения иностранного капитала возможно лишь при условии согласования инвестиционной политики с долгосрочными приоритетами структурного, инвестиционного и внешнеэкономического развития Республики Таджикистан. В этой связи государственная поддержка должна быть сосредоточена прежде всего на реализации следующих направлений:

• модернизация и конверсия предприятий оборонно-промышленного комплекса;

• внедрение современных высокоэффективных технологий в сельском хозяйстве и других отраслях агропромышленного комплекса;

• развитие деловой, производственной и экспортной инфраструктуры, ориентированной на увеличение выпуска продукции с высокой степенью переработки;

• коммерциализация результатов отечественных фундаментальных исследований и опытно-конструкторских разработок, включая их продвижение на внешние рынки.

Устойчивость социально-экономического развития регионов Республики Таджикистан во многом определяется масштабами инвестиционной активности, направленной на обновление производственного потенциала и повышение эффективности использования имеющихся ресурсов.

В этих условиях особую актуальность приобретает поиск новых организационно-экономических механизмов стимулирования инвестиционной деятельности, позволяющих сформировать долгосрочные предпосылки для комплексного развития регионов. Поскольку основу экономики большинства территорий республики составляет агропромышленный комплекс, именно инвестиции в сельское хозяйство и связанные с ним виды экономической деятельности способны стать важнейшим фактором решения накопившихся производственных, инфраструктурных и социальных проблем.

Развитие аграрного сектора формируется под воздействием комплекса экономических, ресурсных, институциональных и организационных факторов, среди которых инвестиционная привлекательность региона занимает одно из ключевых мест. Между регионами Республики Таджикистан сохраняются заметные различия как по масштабам привлечения капитальных вложений, так и по структуре их распределения между сельским хозяйством, перерабатывающей промышленностью и другими отраслями экономики.

Несмотря на наличие значительного природно-ресурсного и производственного потенциала, возможности большинства регионов Республики Таджикистан по привлечению дополнительных инвестиций остаются ограниченными.

В результате значительная часть аграрных регионов сохраняет высокую зависимость от бюджетной поддержки, что существенно ограничивает возможности привлечения капитала в развитие сельского хозяйства. Особенно остро данная проблема проявляется в отношении средних и малых форм хозяйствования, для которых доступ к долгосрочным инвестиционным ресурсам остаётся крайне ограниченным.

В этих условиях устойчивое развитие инвестиционной сферы невозможно без активизации роли государства и совершенствования системы стратегического планирования, ориентированной на последовательное повышение инвестиционной привлекательности аграрных регионов.

Совершенствовании механизмов координации производственно-сбытовой деятельности хозяйствующих субъектов, расширении возможностей государственной поддержки и более эффективном использовании имеющихся инвестиционных ресурсов. Комплексная реализация указанных направлений будет способствовать укреплению экономической устойчивости регионов, повышению эффективности агропромышленного производства и улучшению уровня жизни населения.

Таким образом, разработка современных организационно-экономических подходов к формированию и реализации стратегии повышения инвестиционной привлекательности аграрных регионов Республики Таджикистан представляет собой одно из ключевых направлений совершенствования государственной инвестиционной политики и приобретает особую актуальность в условиях перехода к модели устойчивого развития и формирования «зелёной» экономики.

3.2. Оценка инвестиционного потенциала сельского хозяйства и расширения источников инвестиций.

Инвестиционный климат в сельском хозяйстве Республики Таджикистан отличается неоднородностью, что обусловлено различиями в уровне развития отдельных отраслей, эффективности использования производственных ресурсов и степени их инвестиционной

привлекательности. Между инвестиционной активностью и развитием отраслей существует устойчивая взаимосвязь. С одной стороны, объём привлекаемых инвестиций оказывает непосредственное влияние на темпы технологической модернизации, расширение производства и повышение эффективности хозяйственной деятельности.

Как отмечалось в предыдущих разделах исследования, инвестиционный потенциал сельскохозяйственного предприятия формируется совокупностью семи взаимосвязанных частных потенциалов, каждый из которых характеризуется системой количественных и качественных показателей. Вместе с тем разработка предлагаемой методики оценки потребовала отбора наиболее информативных критериев, позволяющих выполнять расчёты на основе данных годовой бухгалтерской и статистической отчётности сельскохозяйственных организаций.

Использование такого подхода обеспечивает получение объективной оценки инвестиционного потенциала при рациональных затратах времени на обработку информации. Вместе с тем существенное значение имеет и информационный потенциал предприятия, отражающий уровень организации экономической работы, качество системы управления и бухгалтерского учёта. Однако в настоящее время его количественная оценка остаётся затруднительной вследствие отсутствия единой системы измеряемых показателей и ограниченной информационной базы.

Реализация таких инвестиций предполагает широкое применение цифровых технологий, совершенствование механизмов государственной поддержки и стимулирования инвестиционного процесса, развитие кооперационного взаимодействия государства и предпринимательских структур, формирование новой системы экономических стимулов, ориентированной на ресурсосбережение и экологически ответственное хозяйствование, а также интеграцию указанных элементов в единую инвестиционную систему развития агропромышленного комплекса.

Важнейшим направлением стратегического управления развитием «зелёных» инвестиций является формирование научно обоснованной системы оценки их состояния и эффективности. Разработка объективных методических подходов позволяет определить масштабы распространения «зелёных» инвестиционных процессов, выявить тенденции их развития и оценить результативность принимаемых управленческих решений.

Проведённый анализ отечественных и зарубежных научных исследований показывает, что социально-экономическая оценка развития «зелёных» инвестиций может осуществляться по нескольким взаимодополняющим направлениям, среди которых наиболее значимыми являются:

- анализ уровня внедрения «зелёных» инвестиций в отраслевом разрезе с выявлением различий в реализации принципов зеленого развития;

- первая группа — это инвестиции на зелёные технологии и инновации;

- вторая группа эта-эта активности предпринимателей в отрасли.

Комплексный характер категории «зелёные инвестиции», подтверждённый предложенной в настоящем исследовании авторской трактовкой данного понятия, существенно усложняет выбор универсальных методов их количественной и качественной оценки. Это обусловлено тем, что объектом анализа выступают не только отдельные инвестиционные проекты, но и формирующийся рынок «зелёных» инвестиций, который функционирует одновременно на локальном, национальном и международном уровнях. В связи с этим применение единых подходов к статистической оценке требует учёта особенностей различных объектов исследования и специфики их социально-экономического воздействия.

Обобщение международной практики показывает, что методические подходы к социально-экономической оценке уровня развития «зелёных» инвестиций могут быть объединены в два основных направления:

• комплексная оценка развития рынка «зелёных» инвестиций в масштабах отдельных государств и регионов без детализации по видам

экономической деятельности, основанная на использовании интегральных показателей и анализе динамики их изменения;

• оценка развития отдельных видов «зелёных» инвестиций, обладающих универсальной сферой применения, посредством сопоставления масштабов их распространения в различных странах и регионах с учётом временной динамики.

Отдельное значение имеет система показателей, отражающих эффективность «зелёных» инвестиций с позиции экологического менеджмента и государственной экологической политики. К числу таких индикаторов относятся изменения ключевых параметров экологической безопасности, включая сокращение объёмов промышленных выбросов, снижение концентрации парниковых газов в атмосфере, уменьшение различных видов загрязнений окружающей среды и другие показатели, характеризующие экологические результаты реализации инвестиционных проектов.

Несмотря на это, результаты проведённого рейтингового анализа свидетельствуют о том, что вторая группа показателей, характеризующая совокупный социально-экономический эффект внедрения «зелёных» инвестиций через систему макроэкономических индикаторов, в большинстве стран занимает сравнительно незначительное место в общей структуре оценки. Подобная ситуация позволяет сделать вывод о том, что влияние «зелёных» инвестиций на темпы перехода национальной экономики к принципам и требованиям «зелёной» экономики пока остаётся недостаточно выраженным, несмотря на активное развитие соответствующих инвестиционных механизмов.

Предлагаемая методика оценки инвестиционного потенциала сельскохозяйственных предприятий Республики Таджикистан основана на использовании рейтингового подхода. На первом этапе определяется положение каждого предприятия относительно других сельскохозяйственных

организаций соответствующего региона по отдельным составляющим инвестиционного потенциала.

При проведении рейтинговой оценки необходимо учитывать различную экономическую природу используемых показателей. Для большинства частных потенциалов — потребительского, производственного, трудового, финансового, инвестиционного и ресурсного — более высокие значения свидетельствуют о повышении уровня инвестиционного потенциала предприятия и, соответственно, являются предпочтительными. Вместе с тем для инфраструктурного потенциала применяется противоположный подход.

После определения ранговых позиций по каждому из частных потенциалов для каждого сельскохозяйственного предприятия рассчитывается суммарное значение рангов, которое характеризует его общий инвестиционный потенциал и выступает интегральным показателем оценки.

На основе полученных интегральных значений формируется общий рейтинг сельскохозяйственных предприятий, позволяющий определить их сравнительное положение по уровню инвестиционного потенциала.

Результаты проведённой оценки позволяют сгруппировать предприятия по степени их инвестиционного потенциала. В зависимости от величины суммарного интегрального показателя выделяются хозяйствующие субъекты с высоким, средним, умеренным и низким уровнем инвестиционного потенциала. Такая группировка создаёт основу для последующей оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных организаций и определения направлений повышения эффективности их инвестиционной деятельности.

В качестве основного индикатора экономического риска предлагается использовать степень физического износа основных производственных фондов, поскольку именно данный показатель в значительной степени отражает техническое состояние производственной базы предприятия и его способность обеспечивать устойчивое развитие.

Финансовый риск оценивается по совокупности показателей, включающих уровень рентабельности хозяйственной деятельности, удельный вес просроченной кредиторской задолженности, а также коэффициент финансовой устойчивости, характеризующий обеспеченность предприятия собственными финансовыми ресурсами.

По каждому из указанных показателей осуществляется ранжирование сельскохозяйственных организаций. При этом методика учитывает различную направленность оцениваемых индикаторов. Так, увеличение уровня рентабельности свидетельствует о снижении инвестиционного риска и рассматривается как положительная характеристика деятельности предприятия.

После определения интегрального значения инвестиционного риска предприятия распределяются по соответствующим ранговым позициям, на основании которых формируются группы хозяйствующих субъектов с различным уровнем инвестиционного риска. В дальнейшем результаты оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска используются для классификации сельскохозяйственных предприятий по уровням инвестиционной привлекательности.

Сопоставление интегральных показателей инвестиционного потенциала и инвестиционного риска создаёт основу для объективной оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственного предприятия. Такой подход позволяет определить степень его инвестиционной устойчивости, выявить наиболее перспективные направления развития и повысить обоснованность принятия инвестиционных решений потенциальными инвесторами.

Проведённый анализ существующих научных подходов показывает, что предлагаемые в экономической литературе классификации источников финансирования обладают как теоретической, так и практической ценностью. Вместе с тем большинство из них не позволяет в полной мере раскрыть особенности формирования инвестиционных ресурсов

применительно к современным условиям развития экономики, а также не обеспечивает комплексной оценки эффективности их использования. В связи с этим в настоящем исследовании предлагается следующая классификация источников финансирования инвестиций:

• *собственные и привлечённые средства предприятий*, включающие прибыль, амортизационные отчисления, накопления, страховые выплаты в счёт возмещения ущерба, имущественные активы (основные средства, земельные участки, сельскохозяйственное имущество), а также средства, полученные от размещения акций, благотворительных взносов, финансовой поддержки холдинговых структур, акционерных обществ и иных организаций;

• *бюджетные средства*, предоставляемые на безвозмездной основе из государственного, регионального и местных бюджетов для реализации инвестиционных программ и проектов;

• *иностранные инвестиции*, привлекаемые посредством участия иностранных инвесторов в уставном капитале совместных предприятий, а также в форме финансовых вложений.

Проведённое исследование позволяет сделать вывод, что переход к рыночной модели хозяйствования и реализация принципов «зелёной» экономики существенно расширили возможности финансирования инвестиционной деятельности. Наряду с увеличением числа доступных источников капитала значительно разнообразнее стали механизмы привлечения инвестиционных ресурсов.

Вместе с тем анализ структуры инвестиционных вложений свидетельствует о постепенном усилении роли иностранного капитала в финансировании экономики Республики Таджикистан. За рассматриваемый период удельный вес иностранных инвестиций увеличился более чем на **8 %**, что отражает повышение заинтересованности зарубежных инвесторов в реализации инвестиционных проектов в стране (таблица 3.6).

Таблица 3.6. - Данные об иностранных инвестициях в Республику Таджикистан за 2025 год

(тыс. доллар)

Показатели	Всего	В том числе		Другие инвестиции
		Прямые инвестиции	портфельные инвестиции	
Всего инвестиций,	5073827,8	459094,3	802,1	4613931,3
В том числе				
сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	7004,6	1906,3	-	5098,3

Источник: составлено автором по данным [62, с. 14].

Объёмы инвестиционных вложений в аграрный сектор Республики Таджикистан во многом зависят от государственной инвестиционной политики, масштабов бюджетной поддержки сельского хозяйства и степени либерализации рыночных отношений. Проведённые экономические преобразования сопровождались существенным изменением как объёмов государственного финансирования, так и механизмов предоставления финансовой поддержки сельскохозяйственным товаропроизводителям.

В результате реформ были пересмотрены направления использования бюджетных средств: сократились размеры отдельных видов дотаций и компенсационных выплат, а государственная поддержка стала концентрироваться преимущественно на приоритетных направлениях развития аграрного сектора, включая отрасль животноводства.

Следует отметить, что совершенствование нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности предполагает дальнейшее развитие положений, определяющих состав и механизмы использования различных источников финансирования инвестиций в экономике Республики Таджикистан.

Переход к рыночной модели хозяйствования обусловил постепенное расширение внебюджетных источников финансирования и способствовал формированию более диверсифицированной структуры инвестиционных ресурсов.

В результате усилилась роль собственных средств предприятий, банковского капитала, иностранных инвестиций и других внебюджетных источников, что отражает процессы децентрализации инвестиционной деятельности.

Среди внебюджетных источников особое место занимают собственные финансовые ресурсы предприятий, которые обеспечивают наиболее устойчивую основу инвестиционного развития и способствуют укреплению финансовой независимости хозяйствующих субъектов.

Практика стран с развитой рыночной экономикой свидетельствует, что высокий уровень самофинансирования достигается в тех случаях, когда доля собственных источников превышает 60 % общего объёма финансирования инвестиционных затрат.

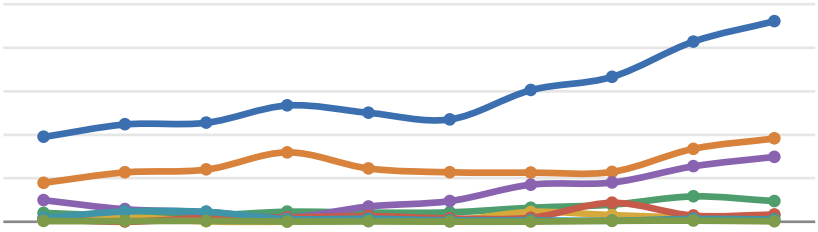
Подобная структура инвестиционных ресурсов рассматривается как показатель финансовой устойчивости предприятия, его инвестиционной самостоятельности и способности обеспечивать развитие преимущественно за счёт внутренних резервов.

В зарубежной практике увеличение доли государственного финансирования в структуре инвестиционных ресурсов частных компаний, как правило, рассматривается в качестве временной меры поддержки, обусловленной реализацией отдельных инвестиционных проектов или неблагоприятной экономической конъюнктурой.

В условиях рыночной экономики основными внутренними источниками финансирования инвестиционной деятельности предприятий являются прибыль и амортизационные отчисления. Именно они формируют финансовую основу для реализации инвестиционных проектов, модернизации производства и обновления основных производственных фондов. Следовательно, повышение прибыльности хозяйственной деятельности становится одним из важнейших условий расширения инвестиционных возможностей предприятий (диаграмма 3.6., составлено в соответствии с приложением 6).

Диаграмма 3.6. - Капитальные вложения по отраслям экономику Республики Таджикистан 2015-2024

(в действующих ценах, тыс. сомони)



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Всего по отраслям	9749,9	11179,7	11371,6	13361	12517,8	11755,6	15124,9	16655,2	20699,8	23042,3
Промышленность	4482	5673,2	5991,6	7974,4	6119,9	5683,5	5649,5	5732,1	8382,1	9564,3
Транспорт и связь	1019,1	678,4	719,7	1152,1	1049,3	1084,9	1612,2	1971,3	2912,2	2368,2
Строительство	2472,6	1435,3	1106,7	488	1754,5	2378,7	4261,7	4508,5	6367,7	7457,5
Коммунальное хозяйство	130,7	506,8	44,9	15,7	175	105,1	1130,9	764,1	509,3	779,8
Образование	326,2	0	449,9	500,8	659,8	386	469,2	2182,1	707,6	828,1
Здравоохранение	448,8	1179,6	1137,6	323,2	347,4	163,2	169,9	110,4	331,1	254,4
Сельское хозяйство	73	73,5	98,7	23,1	33,2	12,7	15,3	104,5	126,3	49,1

Всего по отраслям
Промышленность
Транспорт и связь
Строительство
Коммунальное хозяйство
Образование
Здравоохранение
Сельское хозяйство

Источник: Расчёты автора по данным [64, с. 291. 65, с. 300]

По нашему мнению, одним из ключевых этапов оценки инвестиционного обеспечения предприятия является определение коэффициент самофинан-сирования инвестиционной деятельности.

Динамика которого характеризует способность предприятия обеспе-чивать реализацию инвестиционных проектов преимущественно за счёт собственных финансовых ресурсов.

Повышение значения данного коэффициента свидетельствует об укреплении финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта и расшире-нии его инвестиционных возможностей.

Особое место в системе инвестиционного обеспечения занимает сельское хозяйство, которое традиционно относится к числу наиболее капиталоёмких отраслей экономики Республики Таджикистан. По данным отдельных исследований, значительная часть потребности отрасли в финансовых ресурсах покрывается за счёт банковского кредитования.

Такая зависимость обусловлена особенностями сельскохозяйственного производства, включая продолжительный производственный цикл, сезонный характер выполнения работ, высокую зависимость от природно-климатических условий, территориальную сосредоточенность производствен-ных объектов и удалённость многих хозяйств от основных транспортных коммуникаций.

В результате кредитные ресурсы преимущественно используются для финансирования операций с более коротким сроком оборота капитала и более быстрым возвратом вложенных средств. В этой связи совершенствование кредитной политики в отношении аграрного сектора должно предусматривать применение дифференцированного подхода к определению условий кредитования, учитывающего специфику сельскохозяйственного производ-ства и уровень инвестиционных рисков.

Поэтому формирование надёжных механизмов трансформации свободных денежных средств населения в долгосрочные инвестиции следует рассматривать как одно из приоритетных направлений государственной финансовой политики и развития национального финансового рынка.

Наряду с традиционными источниками финансирования определённое значение имеет инвестиционный налоговый кредит, представляющий собой один из инструментов государственной поддержки инвестиционной деятельности. Его применение связано с предоставлением налогоплательщику отсрочки исполнения налоговых обязательств на условиях возвратности и платности.

Следует отметить, что при предоставлении инвестиционного налогового кредита его размер определяется по соглашению между налогоплательщиком и уполномоченным государственным органом в соответствии с требованиями действующего законодательства.

Практическое применение данного механизма во многом зависит от возможностей бюджетной системы, поскольку предоставление подобных

налоговых преференций связано с финансовыми возможностями государственного и местных бюджетов.

В современных условиях всё более заметную роль в финансировании инвестиционной деятельности играет лизинг, который рассматривается как один из наиболее эффективных механизмов обновления основных производственных фондов.

Экономическая сущность лизинга заключается в предоставлении предприятиям возможности использовать современное оборудование, машины, транспортные средства и иные объекты производственного назначения без необходимости единовременного отвлечения значительных финансовых ресурсов.

В рамках настоящего исследования проводится анализ динамики привлечения заёмных инвестиционных ресурсов за рассматриваемый период. При этом темпы изменения объёмов заёмного капитала сопоставляются с динамикой собственных инвестиционных ресурсов предприятия, масштабами инвестиционной деятельности, а также изменением общей стоимости его активов.

Такой подход позволяет комплексно оценить эффективность формирования инвестиционных ресурсов и определить степень финансовой устойчивости предприятия.

В условиях перехода к рыночной экономике, ограниченности собственных инвестиционных ресурсов и недостаточной доступности долгосрочного финансирования значение лизинговых механизмов существенно возрастает. Их использование создаёт дополнительные возможности для технического перевооружения предприятий без значительных первоначальных капитальных затрат.

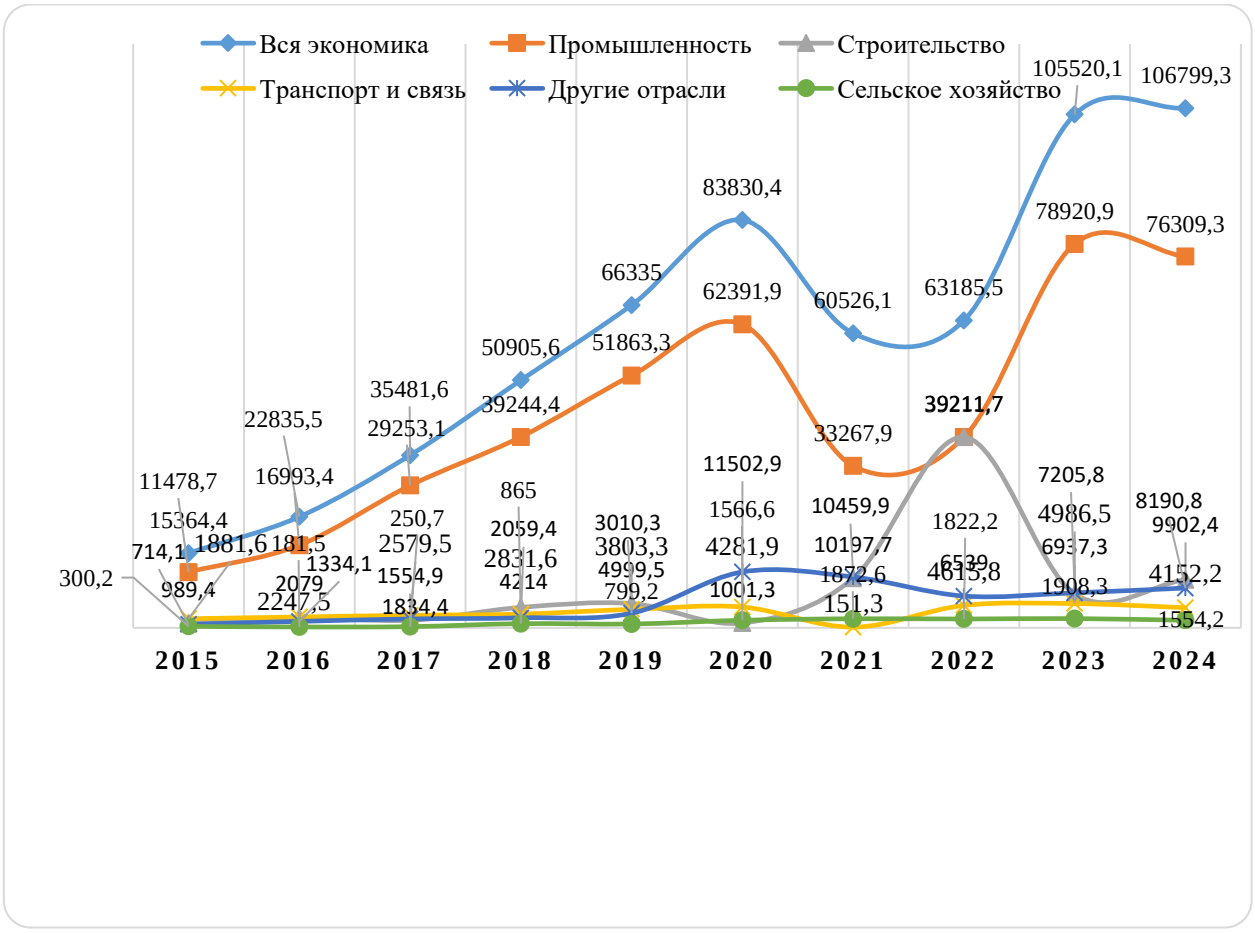
Особенно важную роль лизинг играет для сельскохозяйственных и агропромышленных организаций, значительная часть основных производственных фондов которых характеризуется высокой степенью физического и морального износа и требует ускоренного обновления.

Мировой опыт свидетельствует о высокой эффективности использования рынка ценных бумаг в качестве инструмента мобилизации инвестиционного капитала и перераспределения финансовых ресурсов между различными секторами экономики. Вместе с тем развитие фондового рынка Республики Таджикистан пока не обеспечивает его полноценного использования в качестве значимого источника финансирования инвестиционной деятельности.

Проведённый анализ свидетельствует о сохранении тенденции роста кредиторской задолженности предприятий аграрного сектора, что оказывает негативное влияние на их финансовую устойчивость и ограничивает возможности привлечения дополнительных инвестиционных ресурсов (диаграмма 3.7., составлено в соответствии с приложением **7**).

Диаграмма 3.7. - Отраслевая структура кредитной задолженности предприятий и организации Республики Таджикистан

(млн. сомони)



Источник: расчёты автора по данным [64, с. 418. 65, с. 441].

Данные в диаграмме 3.7. показывают, что за период 2015-2024 гг, согласно статистических данных можно провести следующий экономический анализ отраслевая структура по кредитной задолженности предприятий и организации республики имеют динамику увеличения. Также показано общий объём кредитной задолженности вся экономика выросла почти в 7 раза.

Одним из важнейших внутренних источников финансирования инвестиций продолжают оставаться амортизационные отчисления. Их экономическое назначение заключается в накоплении денежных средств, необходимых для восстановления и обновления основных производственных фондов, постепенно утрачивающих свои потребительские свойства в процессе эксплуатации.

Следовательно, эффективное использование амортизационных ресурсов является необходимым условием воспроизводства производственного потенциала предприятий и повышения их инвестиционной активности.

Структура задолженности на 2024 году доля отраслей в общем объёме накопительных кредитов распределяется следующим образом:

- промышленность- 6,9 раза;
- строительство-10,0 раза;
- сельское хозяйство-5,2 раза;
- транспорт и связь- 2,2 раза;
- другие отрасли 11,4 процентов.

К вышеуказанного анализа можно сделать вывод наиболее интенсивный рост долговой нагрузки за последнее десяти лет общий объём увеличился в промышленности, что сумма задолженности составляет больше чем в 6,9 раза.

Использование кредитных ресурсов в качестве инструмента финансирования инвестиционной деятельности имеет как преимущества, так и определённые ограничения. С одной стороны, привлечение заёмного капитала позволяет реализовывать инвестиционные проекты при

недостаточности собственных финансовых ресурсов и способствует ускорению модернизации производства.

В этой связи стоимость кредитных ресурсов выступает минимальным порогом экономической эффективности инвестиционного проекта, поскольку доходность реализуемых мероприятий должна не только компенсировать затраты на обслуживание кредита, но и обеспечивать получение дополнительного экономического результата в диаграмме 3.8. представлено.

Диаграмма 3.8. - Секторная диаграмма о выдаче кредитов Национального банка Республики Таджикистан за 2024 год.



Источник: составлено автором по данным [298].

Выданные кредиты показывают следующее:

- кредит выданный министерству финансов -79% (630900);
- редиты выдвнные с банкам и прочим финансированиям -11,5% (91641);
- прочие кредиты: 9,5% (76418);
- итого: 798959

Кредитование является одним из наиболее распространённых источников финансирования инвестиционной деятельности и основывается на трёх базовых принципах: возвратности, срочности и платности. Использование заёмного капитала предполагает его предоставление во временное пользование с обязательством возврата и уплаты вознаграждения в виде процентов.

С другой стороны, кредитное финансирование сопровождается дополнительной финансовой нагрузкой, связанной с необходимостью своевременного возврата основной суммы долга и выплаты процентов, что требует поддержания достаточного уровня доходности инвестиционной деятельности и эффективного управления финансовыми рисками.

Следующим этапом исследования является определение основных форм привлечения заёмных инвестиционных ресурсов. Для этого анализируется структура используемого заёмного капитала, включая финансовые кредиты, товарные кредиты и иные формы привлечения ресурсов, а также оценивается динамика их удельного веса в общем объёме инвестиционного финансирования предприятия.

Полученные значения сопоставляются с аналогичными показателями собственного капитала, что позволяет объективно оценить эффективность различных источников финансирования инвестиционной деятельности.

Оптимизация их соотношения осуществляется с учётом стоимости заёмных ресурсов, сроков реализации инвестиционных проектов и необходимости поддержания финансовой устойчивости предприятия.

Несмотря на существующие ограничения, в экономике Республики Таджикистан постепенно формируются предпосылки для дальнейшего развития национального рынка ценных бумаг и расширения его роли в финансировании инвестиционной деятельности. Развитие предпринимательства, увеличение числа хозяйствующих субъектов различных организационно-правовых форм, создание акционерных обществ, а также последовательное совершенствование рыночной инфраструктуры способствуют расширению возможностей привлечения инвестиционного капитала посредством финансового рынка.

В перспективе это позволит более эффективно вовлекать временно свободные денежные средства предприятий, их работников и населения в инвестиционный процесс за счёт использования различных финансовых инструментов, включая корпоративные ценные бумаги.

На основе проведённой оценки инвестиционного потенциала сельского хозяйства Республики Таджикистан и анализа структуры источников финансирования инвестиционной деятельности разработан прогноз потребности дехканских (фермерских) хозяйств в реальных инвестициях на ближайшую перспективу. Полученные результаты представлены в таблице 3.7.

Таблица 3.7. - Прогноз потребности в реальных инвестициях в зависимости от размера дехканских (фермерских) хозяйств

Диапазон, га	Кол-во ДФХ	Площадь га	Средний размер ДФХ, га	Объём инвестиций	
				всего; в $	на 1 га
100 – 249	254	54210	214	29436	543
50 – 99	489	46167	94	22853	495
30 – 49	533	28823	54	14584	506
10 – 29	1859	43358	23	24020	554
До 10 га	2155	15402	7	10381	674
Всего	5290	187960	392	101274	2772

Источник: составлено автором по данным [296].

Таким образом, высокая потребность сельского хозяйства особеннго в дехканских (фермерских) хозяйств инвестиционных ресурсах при их сохраняющемся дефиците объективно обусловливает необходимость повышения эффективности формирования и использования инвестиционного капитала.

В последние годы наблюдается сокращение объёмов бюджетного финансирования аграрного сектора, тогда как возможности привлечения заёмных средств остаются ограниченными вследствие высокой стоимости кредитных ресурсов и недостаточной инвестиционной привлекательности значительной части сельскохозяйственных предприятий.

В этих условиях особое значение приобретает поиск дополнительных механизмов мобилизации внутренних источников инвестирования.

Проведённый анализ показывает, что выпуск акций отдельными сельскохозяйственными предприятиями пока не стал эффективным инструментом привлечения финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов.

По нашему мнению, одним из факторов, способных повысить привлекательность корпоративных ценных бумаг для потенциальных инвесторов, является рациональное определение их номинальной стоимости. Практический опыт показывает, что выпуск акций с относительно невысокой номинальной стоимостью способствует расширению круга потенциальных акционеров и повышает доступность фондового рынка для различных категорий населения.

Подобный подход получил широкое распространение в странах с развитой рыночной экономикой и рассматривается как один из инструментов стимулирования участия населения в инвестиционной деятельности.

Так, в Соединённых Штатах Америки многие компании в разные периоды проводили дробление акций и снижали их номинальную стоимость, что способствовало расширению круга частных инвесторов и повышению ликвидности корпоративных ценных бумаг. Аналогичные тенденции наблюдались и во Франции, где доступность акций обеспечила более широкое участие населения в фондовом рынке, включая молодёжь и домохозяйства.

Представленный опыт свидетельствует о том, что повышение доступности финансовых инструментов способно стать одним из факторов активизации внутренних инвестиционных ресурсов.

С учётом изложенного представляется целесообразным использовать накопленный международный опыт при дальнейшем развитии корпоративного сектора Республики Таджикистан. При формировании параметров эмиссии корпоративных ценных бумаг предприятиям, в том числе организациям агропромышленного комплекса, следует учитывать особенности потенциального круга инвесторов и выбирать такие характеристики выпуска, которые будут способствовать расширению инвестиционной базы и привлечению дополнительных финансовых ресурсов.

В условиях рыночной экономики выбор конкретных видов ценных бумаг должен определяться финансовыми возможностями предприятия,

целями привлечения капитала и интересами потенциальных инвесторов. Использование различных инструментов фондового рынка позволяет формировать более гибкую систему инвестиционного финансирования и расширяет возможности реализации долгосрочных инвестиционных проектов.

Одной из причин остаётся недостаточный уровень развития внутреннего рынка корпоративных ценных бумаг и ограниченная активность потенциальных инвесторов. Существенное влияние оказывает также недостаточная информированность населения о возможностях фондового рынка и сохраняющийся невысокий уровень доверия к отдельным финансовым институтам.

Статистические данные свидетельствуют, что объёмы реализации ценных бумаг через учреждения Амонатбанка Республики Таджикистан в 1999, 2000 и 2005 гг. составили соответственно 146,5 тыс. сомони, 1330,3 тыс. сомони и 1481,6 тыс. сомони.

Представленные показатели позволяют сделать вывод о постепенном расширении операций с ценными бумагами, однако их масштабы оставались недостаточными для формирования полноценного внутреннего инвестиционного рынка. Это указывает на необходимость дальнейшего развития финансовой инфраструктуры и повышения инвестиционной культуры населения.

В современных условиях особое значение приобретает привлечение иностранных инвестиций, которые рассматриваются как один из важнейших факторов модернизации экономики и повышения её конкурентоспособности в условиях глобализации мирового хозяйства. Для Республики Таджикистан необходимость расширения международного инвестиционного сотрудничества обусловлена рядом объективных факторов.

К числу основных предпосылок привлечения иностранного капитала относятся:

• ограниченная ёмкость внутреннего рынка инвестиционных ресурсов, где основными источниками финансирования остаются средства государственного бюджета, кредиты, предоставляемые в рамках межправительственных соглашений, а также ресурсы коммерческих банков;

• сохранение дисбаланса внешней торговли, выражающегося в превышении объёмов импорта над экспортом по отдельным товарным группам, включая продовольственную продукцию, что обусловливает необходимость расширения производственного потенциала и повышения конкурентоспособности отечественной экономики.

Современный этап развития экономики Республики Таджикистан характеризуется усилением роли регионального уровня управления в реализации инвестиционной политики. Региональные органы государственной власти всё активнее участвуют в формировании благоприятного инвестиционного климата, привлечении дополнительных капиталовложений, определении приоритетных направлений развития территорий и координации реализации инвестиционных проектов с учётом особенностей отдельных регионов.

Проведённое исследование позволяет сделать вывод, что эффективная региональная инвестиционная политика должна базироваться на взаимосвязанной системе стратегических документов и инструментов государственного регулирования. К её основным элементам относятся:

• стратегия инвестиционной политики государства;

• реализация инвестиционных программ;

• улучшение институциональной среды, бюджетной финансирование проиектов развития сельского хозяйства.

«…В стратегии необходимо определить приоритетные направления экономического развития региона, что послужит основанием для создания инвестиционной программы, где определяется потребность республики в инвестициях и разрабатываются мероприятия для активизации инвестиционного процесса в регионе. Инвестиционная политика

Таджикистана определяется рядом внешних и внутренних факторов, показывающих специализацию региональной экономики» [42, с. 40].

Важнейшим условием зеленого инвестирования в сельском хозяйстве Республики Таджикистан является последовательное развитие его кадрового потенциала. Уровень профессиональной подготовки руководителей, специалистов и работников массовых профессий непосредственно влияет на эффективность использования инвестиционных ресурсов, внедрение современных технологий и обеспечение устойчивого развития сельскохозяйственного производства.

Сложившаяся ситуация ограничивает возможности технологической модернизации аграрного производства, снижает эффективность реализации инвестиционных проектов и негативно отражается на конкурентоспособности сельскохозяйственных предприятий. В этой связи укрепление кадрового потенциала следует рассматривать как одно из приоритетных направлений государственной аграрной и инвестиционной политики, обеспечивающее повышение эффективности использования инвестиций и устойчивое развитие агропромышленного комплекса.

Таблица 3.8. – Показатели доходов населения Рсепублики Таджикистан

Показатели	2023	2024
Доход на душу населения (сомони / месяц)	927,53	945,82
Реальный рост доходов (%)	112,5	98,5
Средняя номинальная заработная плата	2165,24	2794,38
Рост реальных затрат на рабочей силы	109,3	124,7
Расходы на душу населия (сомонӣ / месяц)	1130,13	1088,06
Реальное увелечение стоимости (%)	105,6	90,0

Источник: составлено автором по данным [62, с. 25].

Исследования показали, что показатели доходов населения с каждым годом растут. За последние годы региональная заработная плата работников бюджетной системы возросло 2 раза.

Важнейшим направлением государственной аграрной политики должно стать усиление поддержки научных исследований, ориентированных на решение актуальных задач развития сельского хозяйства.

Расширение участия отечественных научных организаций в международном научном сотрудничестве, внедрение современных технологий и использование результатов прикладных исследований способны повысить инновационную активность агропромышленного комплекса и обеспечить рост эффективности использования инвестиционных ресурсов.

Современное развитие аграрного производства сопровождается изменением структуры спроса на трудовые ресурсы. Наряду со специалистами традиционного сельскохозяйственного профиля всё большую востребованность приобретают профессиональные кадры в области экономики, управления, маркетинга, финансов, цифровых технологий и инвестиционного менеджмента. Это обусловлено необходимостью повышения эффективности управления сельскохозяйственными предприятиями и их адаптации к современным условиям хозяйствования.

По нашему мнению, совершенствование кадрового обеспечения агропромышленного комплекса должно осуществляться на основе комплекса взаимосвязанных мероприятий, включающих модернизацию материально-технической базы образовательных учреждений аграрного профиля.

Недостаточные объёмы капитальных вложений на протяжении длительного периода привели к нарушению процессов воспроизводства основных производственных фондов. В результате значительная часть сельскохозяйственных организаций эксплуатирует технику и оборудование, характеризующиеся высоким уровнем физического и морального износа.

Одновременно продолжается сокращение машинно-тракторного парка, а средний возраст используемой техники ежегодно увеличивается, что негативно отражается на производительности труда, качестве выполнения

технологических операций и себестоимости сельскохозяйственной продукции.

По имеющимся оценкам, уровень износа основных видов сельскохозяйственной техники превышает 30 %, что свидетельствует о необходимости ускоренного технического перевооружения отрасли. Особенности сельскохозяйственного производства обусловливают сезонный характер использования большинства машин, оборудования и транспортных средств.

Поскольку сроки проведения основных агротехнических мероприятий ограничены природно-климатическими условиями, хозяйства вынуждены располагать таким количеством техники, которое обеспечивает выполнение всего комплекса работ в оптимальные агротехнические сроки, несмотря на её неполную загрузку в течение года.

Модернизация материально-технической базы агропромышленного комплекса рассматривается как одно из приоритетных направлений государственной аграрной политики Республики Таджикистан и занимает важное место в документах стратегического развития отрасли.

Реализация данной задачи предусматривает комплекс взаимосвязанных мероприятий, направленных на:

— поддержка внедрения инноваций;

— поддержка предпринимательских структур;

— создание новых зелёных рабочих мест.

Важным инструментом реализации указанных направлений является государственная поддержка приобретения современной сельскохозяйственной техники и высокотехнологичного оборудования. Предоставление компенсаций части затрат на их приобретение создаёт дополнительные стимулы для внедрения инновационных агротехнологий и обновления основных производственных фондов.

Использование подобных механизмов государственной поддержки должно быть доступно сельскохозяйственным товаропроизводителям

различных организационно-правовых форм, что позволит повысить эффективность инвестиционной деятельности.

Проведённый анализ свидетельствует о постепенном развитии рынка сельскохозяйственной техники. Положительная динамика проявляется в увеличении объёмов производства и поставок технических средств, расширении механизмов льготного кредитования и лизингового финансирования, а также в росте инвестиционной активности сельскохозяй-ственных товаропроизводителей.

В сложившихся условиях особое значение приобретает комплекс мероприятий, направленных на укрепление материально-технической базы сельского хозяйства. К числу таких мер относятся капитальный ремонт и восстановление эксплуатируемой техники, продление срока её эффективного использования, развитие вторичного рынка сельскохозяйственных машин и оборудования.

Также расширение практики кооперативного приобретения и совместной эксплуатации дорогостоящих технических средств. Реализация указанных мероприятий позволит повысить эффективность использования имеющихся производственных ресурсов и снизить инвестиционные затраты сельскохозяй-ственных товаропроизводителей.

Совокупное воздействие указанных факторов снижает инвестиционную активность и ограничивает возможности долгосрочного развития сельскохозяйственного производства.

По нашему мнению, повышение инвестиционной привлекательности аграрного сектора требует реализации комплекса взаимосвязанных финансово-экономических мер. Государственная поддержка должна быть ориентирована прежде всего на хозяйствующие субъекты, обеспечивающие наиболее высокую экономическую отдачу от предоставляемых ресурсов, а порядок её предоставления на республиканском и региональном уровнях должен осуществляться в строгом соответствии с действующим законодательством Республики Таджикистан.

Важным условием устойчивого развития сельского хозяйства является формирование эффективной системы страховой защиты имущественных интересов сельскохозяйственных товаропроизводителей. С учётом высокой зависимости отрасли от природно-климатических факторов страхование сельскохозяйственных рисков должно рассматриваться как один из ключевых инструментов обеспечения инвестиционной устойчивости аграрного сектора.

В этой связи особое значение приобретает создание современной системы агрострахования, предусматривающей эффективное распределение рисков, развитие механизмов перестрахования и обеспечение прозрачного учёта операций, осуществляемых с использованием государственной поддержки. Одновременно совершенствование нормативно-правовой базы страхования позволит повысить эффективность использования бюджетных средств и минимизировать риски их нецелевого расходования.

Существенное влияние на инвестиционную активность оказывает доступность долгосрочных финансовых ресурсов. Предоставление сельскохозяйственным товаропроизводителям инвестиционных кредитов на льготных условиях, предусматривающих экономически обоснованные процентные ставки и механизмы защиты от инфляционных рисков, способно обеспечить дополнительный приток капитала в аграрный сектор.

Наряду с этим дальнейшее развитие страхования инвестиционных проектов, включая механизмы распределения рисков при реализации иностранных и межрегиональных инвестиций, будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности сельского хозяйства.

По нашему мнению, укрепление инвестиционного потенциала агропромышленного комплекса должно базироваться прежде всего на восстановлении финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий и более полном использовании внутренних источников финансирования инвестиционной деятельности. Рациональное направление прибыли и амортизационных отчислений на обновление основных

производственных фондов позволит увеличить объёмы собственных инвестиционных ресурсов и снизить зависимость предприятий от внешнего финансирования.

Повышение эффективности аграрного производства требует реализации взаимосвязанных мероприятий как на государственном, так и на отраслевом уровне. В рамках государственной политики приоритетное значение имеют совершенствование ценового регулирования, расширение доступа сельскохозяйственных товаропроизводителей к кредитным и лизинговым ресурсам, а также совершенствование механизмов реструктуризации задолженности.

Эффективная реализация государственной агропродовольственной политики требует чёткого распределения полномочий между республиканскими, региональными и местными органами управления при сохранении тесной координации их деятельности. Важным условием повышения результативности государственного регулирования является обеспечение эффективного функционирования специализированных государственных служб и контрольных органов, осуществляющих управление развитием агропромышленного комплекса на всех уровнях.

Одновременно представляется целесообразным продолжить работу по повышению эффективности использования государственного имущества, совершенствованию механизмов управления объектами государственной собственности и реализации институциональных преобразований, направленных на развитие конкурентной среды.

В стратегически значимых сегментах агропродовольственного рынка необходимо формировать эффективные интеграционные структуры, обеспечивающие устойчивость продовольственного обеспечения, повышение эффективности логистических процессов и укрепление национальной продовольственной безопасности.

При разработке эффективной системы управления инвестиционными процессами в аграрном секторе Республики Таджикистан целесообразно

учитывать, как отечественный опыт, так и результаты применения современных механизмов государственного регулирования инвестиционной деятельности, накопленные в зарубежной практике.

Их анализ позволяет выявить наиболее результативные инструменты стимулирования инвестиционной активности и определить возможности их адаптации к национальным особенностям развития сельского хозяйства.

По нашему мнению, совершенствование правового обеспечения инвестиционной привлекательности сельского хозяйства Республики Таджикистан должно осуществляться по следующим приоритетным направлениям:

— совершенствование нормативно-правовых условий, обеспечивающих концентрацию производственных ресурсов у эффективно функционирующих сельскохозяйственных товаропроизводителей;

— создание благоприятной правовой среды для развития горизонтальной и вертикальной кооперации и интеграции при обязательном соблюдении требований антимонопольного законодательства;

— расширение механизмов государственной поддержки кооперативных форм хозяйствования;

— развитие современной системы информационно-консультационного сопровождения субъектов агропромышленного комплекса;

— совершенствование нормативной базы, регулирующей оценку финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей и их инвестиционной устойчивости;

— дальнейшее развитие правового регулирования деятельности личных подсобных, дехканских (фермерских) и иных форм хозяйствования;

— совершенствование правовых механизмов предоставления краткосроч-ных кредитных ресурсов с использованием современных рыночных инструментов;

— государственное содействие развитию лизинговой инфраструктуры, дилерских и сервисных сетей, обеспечивающих техническое и ресурсное обновление сельскохозяйственного производства.

Одновременно требуют дальнейшего совершенствования законодательные механизмы банковского сопровождения инвестиционной деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей, процедуры реструктуризации задолженности, а также нормативно-правовые основы финансового оздоровления предприятий агропромышленного комплекса и применения современных методов антикризисного управления.

Вместе с тем повышение инвестиционной привлекательности агропромышленного комплекса невозможно рассматривать исключительно через призму производственных и финансовых факторов. Существенное влияние на инвестиционные процессы оказывает уровень социального развития сельских территорий.

Обеспеченность современной инженерной, транспортной, образовательной, медицинской и коммунальной инфраструктурой непосредственно влияет на качество трудовых ресурсов.

Таблица 3.9. - Среднее потребление продуктов питания на душу населения (кг / месяц)

Наименование продуукции	2024 год	2025 год
Зерновые продукты (с учётом муки)	14,44	14,13
Картошка	3,63	3,55
Овощи фрукты	7,44	2,62
Фрукты ягоды	2,76	1,48
Сахарная и кондитерская продукция	1,68	2,05
Мясо и мясные продукты	2,12	3,44
Молоко, и молочные продукты	3,75	3,44
Яйца (шк)	14	15
Растительное масло	1,73	1,68
Рыба и рыбные продукы	0,17	0,18

Источник: составлено автором по данным [62, с. 17-21].

Проведённое исследование позволяет сделать вывод, что одним из приоритетных направлений государственной аграрной политики должно

стать расширение государственной поддержки комплексного социального развития сельских территорий.

Реализация соответствующих мероприятий не противоречит мерам государственной поддержки, предусмотренным правилами Всемирной торговой организации, относящимся к категории «зелёной корзины», и может рассматриваться как важный инструмент повышения устойчивости аграрного сектора и инвестиционной привлекательности сельского хозяйства.

По нашему мнению, в целях улучшения качества жизни сельского населения и формирования благоприятной среды для устойчивого развития сельских территорий целесообразно реализовать следующие направления государственной политики:

- создание условий для повышения занятости и роста доходов сельского населения посредством профессиональной переподготовки кадров, развития системы консультационной поддержки, расширения возможностей для осуществления несельскохозяйственных видов деятельности, а также стимулирования малого предпринимательства на основе льготных условий хозяйствования;
- совершенствование механизмов государственной поддержки модернизации социальной и инженерной инфраструктуры сельских территорий с использованием средств республиканского и местных бюджетов;
- обеспечение доступности качественных образовательных, медицинских, культурных и иных социальных услуг, способствующих повышению уровня и качества жизни сельского населения.

Устойчивое развитие сельских территорий предполагает последовательное сокращение различий между сельской и городской местностью по уровню доходов населения, обеспеченности современным жильём, инженерной инфраструктурой и качеству предоставляемых социальных услуг. Решение указанных задач создаёт необходимые

предпосылки для закрепления трудовых ресурсов на селе, повышения эффективности аграрного производства и формирования благоприятного инвестиционного климата.

Особое внимание, по нашему мнению, должно уделяться государственной поддержке семейных хозяйств, являющихся важным источником занятости и доходов сельского населения. Совершенствование правового регулирования их деятельности, развитие механизмов социального страхования и социальной защиты работников семейных хозяйств, а также укрепление финансовой устойчивости предприятий агропромышленного комплекса и дальнейшее развитие потребительской кооперации будут способствовать повышению уровня жизни сельского населения, укреплению социальной стабильности и созданию благоприятных условий для привлечения инвестиций в аграрный сектор.

3.3. Тенденции и барьеры инвестиционной деятельности в сельскохозяйственных предприятиях на современном этапе зелёного развития.

Проведённое исследование теоретических основ формирования инвестиционного потенциала и оценки инвестиционной привлекательности позволяет перейти к анализу современных тенденций развития инвестицион - ной деятельности в сельском хозяйстве Республики Таджикистан.

На данном этапе особое значение приобретает выявление факторов, определяющих динамику инвестиционных процессов, оценка эффективности использования инвестиционных ресурсов и определение перспектив дальнейшего развития аграрного сектора в условиях перехода к принципам «зелёной» экономики.

Результаты проведённого анализа свидетельствуют, что наиболее объективная оценка уровня развития «зелёных» инвестиций может быть получена при их рассмотрении в рамках отдельных отраслей или взаимосвязанных отраслевых комплексов, объединённых общностью технологических процессов, ресурсной базы и особенностями производства конечной продукции.

При исследовании тенденций развития инвестиционной деятельности необходимо учитывать не только масштабы инвестиционных вложений, но и стратегическое значение отдельных отраслей для национальной экономики, уровень их технологического развития, возможности внедрения инновационных решений и потенциал дальнейшего повышения инвестиционной активности сельскохозяйственных предприятий.

В современных условиях одним из определяющих факторов развития инвестиционных процессов выступает государственная политика в области стимулирования «зелёных» инвестиций. Последовательное совершенствование организационно-экономического механизма государственной поддержки, развитие инновационной инфраструктуры и использование современных инструментов инвестиционного регулирования создают необходимые предпосылки для повышения эффективности инвестиционной деятельности и ускорения технологической модернизации аграрного сектора.

По нашему мнению, систему таких факторов следует рассматривать как комплекс экономических, производственных, институциональных, финансовых, социальных и экологических условий, оказывающих непосредственное влияние на величину инвестиционного потенциала, уровень инвестиционного риска и, как следствие, на общую инвестиционную привлекательность аграрного сектора.

Состав и степень воздействия указанных факторов различаются в зависимости от особенностей конкретных регионов, специализации сельскохозяйственного производства, уровня обеспеченности ресурсами, состояния инфраструктуры и эффективности механизмов государственного регулирования.

Именно поэтому анализ современных тенденций инвестиционной деятельности должен основываться на комплексной оценке как внутренних возможностей сельскохозяйственных предприятий, так и внешних условий их функционирования.

В зависимости от поставленных целей могут использоваться различные подходы к группировке факторов, позволяющие наиболее полно раскрыть специфику инвестиционной среды.

После формирования системы факторов определяется методический инструментарий их оценки. В экономических исследованиях факторы инвестиционной привлекательности традиционно подразделяются на количественные и качественные.

Анализ количественных параметров основывается на использовании статистических и экономико-математических методов, тогда как оценка качественных характеристик осуществляется преимущественно посредством экспертных процедур, результаты которых могут быть представлены в форме интегральных рейтингов или комплексных оценок.

Это позволяет своевременно выявлять возникающие изменения инвестиционного потенциала, оценивать эффективность реализуемых мер государственной поддержки и определять перспективные направления развития аграрного сектора.

Одновременно значительная часть факторов определяется особенностями конкретных регионов. К ним относятся состояние производственной и социальной инфраструктуры, уровень обеспеченности природными, трудовыми и финансовыми ресурсами, специализация сельскохозяйственного производства, качество регионального управления, инвестиционная активность хозяйствующих субъектов и эффективность реализации региональной инвестиционной политики.

Именно эти факторы во многом определяют возможности повышения инвестиционной привлекательности отдельных отраслей агропромышленного комплекса и обеспечивают устойчивое развитие сельских территорий.

В современной экономической литературе представлены различные подходы к определению факторов, формирующих инвестиционную привлекательность регионов. Исследователи выделяют широкий круг условий, оказывающих влияние на инвестиционные процессы, включая

деловую репутацию региона, уровень развития общественных институтов, состояние рыночной среды, особенности региональной экономической политики, степень развития инфраструктуры, финансовой системы, организационно-правовых механизмов, а также социальные и социокультурные характеристики территории.

Несмотря на разнообразие существующих научных подходов, большинство авторов сходятся во мнении, что степень влияния отдельных факторов на инвестиционную активность не является постоянной и определяется особенностями конкретной территории, отраслевой специализа-цией, структурой инвестиционных потоков, составом потенциальных инвесторов, продолжительностью инвестиционного цикла и приоритетами государственной инвестиционной политики.

В научной литературе встречается разделение факторов на первичные и вторичные в зависимости от силы их воздействия на инвестиционные процессы. Однако подобная классификация во многом носит условный характер, поскольку значимость каждого фактора изменяется под воздействием внутренних и внешних условий развития экономики. В связи с этим использование универсальной системы ранжирования представляется недостаточно обоснованным.

По нашему мнению, более целесообразно классифицировать факторы инвестиционной привлекательности исходя из их функциональной роли в обеспечении развития агропромышленного комплекса. Такой подход позволяет выделить две взаимодополняющие группы факторов — ресурсные и стратегические.

К ресурсным факторам относятся условия, непосредственно обеспечивающие функционирование сельскохозяйственного производства. Они характеризуют обеспеченность аграрного сектора природными, земельными, трудовыми, производственными, финансовыми и инфраструк-турными ресурсами, определяющими текущие возможности развития хозяйствующих субъектов.

Стратегические факторы отражают результаты целенаправленной деятельности государства и региональных органов управления по формированию благоприятной инвестиционной среды. Они включают совершенствование нормативно-правовой базы, развитие инвестиционной инфраструктуры, реализацию программ государственной поддержки, повышение качества управления, стимулирование инновационной активности и создание условий для долгосрочного устойчивого развития агропромышленного комплекса.

Предлагаемая автором система факторов отличается комплексным подходом к оценке инвестиционной привлекательности, поскольку учитывает как ресурсную обеспеченность аграрного производства, так и влияние стратегических решений органов государственного управления.

Воздействие на каждую из выделенных групп факторов способствует укреплению инвестиционного потенциала, снижению инвестиционных рисков и повышению инвестиционной активности сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Экологическое состояние территории непосредственно отражается не только на результативности хозяйственной деятельности, но и на социально-экономическом развитии региона в целом. Сохранение природных ресурсов, рациональное использование земельных и водных ресурсов, снижение антропогенной нагрузки и предупреждение экологических угроз являются важнейшими условиями устойчивого развития сельского хозяйства и повышения инвестиционной привлекательности аграрного сектора.

Особое значение для Республики Таджикистан имеют природные риски, связанные с высокой гористостью территории и разнообразием природно-климатических условий. Наводнения, селевые потоки, засухи, заморозки, землетрясения, пожары и другие опасные природные явления способны существенно влиять на эффективность инвестиционных проектов и увеличивать степень инвестиционного риска.

Географические особенности региона тесно взаимосвязаны с его природно-ресурсным потенциалом и во многом определяют перспективные направления инвестиционного развития. Наличие значительных запасов природных ресурсов, благоприятных агроклиматических условий, гидро-энергетического потенциала и возможностей для развития экологически ориентированного производства создаёт предпосылки для привлечения инвестиций в сельское хозяйство, перерабатывающую промышленность, возобновляемую энергетику, экологический туризм и другие виды экономической деятельности, соответствующие принципам «зелёной» экономики.

Наличие природно-ресурсного потенциала региона во многом определяет возможности его инвестиционного развития и оказывает непосредственное влияние на выбор направлений вложения капитала. При оценке географических и ресурсных преимуществ территории особое внимание следует уделять таким характеристикам, как географическое положение региона, наличие государственной границы, близость к экономически развитым территориям, обеспеченность природными ресурсами, стратегичес-кими запасами сырья, водными ресурсами, а также особенностям рельефа и природного ландшафта.

Географическое положение региона формирует дополнительные возможности для расширения внешнеэкономических связей, развития приграничного сотрудничества и привлечения иностранных инвестиций. Не менее важным преимуществом является соседство с экономически развитыми территориями, позволяющее активизировать реализацию совместных инвестиционных проектов, развивать производственную кооперацию и расширять рынки сбыта сельскохозяйственной продукции.

Для аграрного сектора особое значение приобретают природно-климатические условия и особенности ландшафта, поскольку именно они определяют специализацию сельскохозяйственного производства, уровень урожайности культур, эффективность использования земельных ресурсов и

перспективы внедрения современных экологически ориентированных технологий.

В условиях перехода к принципам «зелёной» экономики воспроизводство природно-ресурсного потенциала становится одним из важнейших направлений устойчивого развития агропромышленного комплекса. Оно предполагает сохранение и повышение плодородия сельскохозяйственных земель, восстановление деградированных и выведенных из хозяйственного оборота угодий, рациональное использование водных ресурсов, сохранение биологического разнообразия и внедрение природоохранных технологий.

Реализация указанных задач требует совершенствования системы управления земельными и водными ресурсами, дальнейшего развития мелиоративных мероприятий и широкого внедрения экологически безопасных методов ведения сельского хозяйства.

Проведённое исследование показывает, что накопленные в аграрном секторе структурные проблемы начали формироваться ещё на начальном этапе рыночных преобразований. К началу нового этапа социально-экономического развития Республики Таджикистан, отправной точкой которого принято считать 1992 год, отрасли национальной экономики находились в неодинаковых условиях.

Наиболее сложная ситуация сложилась в сельском хозяйстве, где высокий уровень физического и морального износа основных производственных фондов существенно ограничивал возможности дальнейшего развития отрасли и снижал её инвестиционную привлекательность.

Анализ структуры источников финансирования показывает, что в 2015–2024 гг. происходило последовательное сокращение доли государственных инвестиций. Одновременно возрастало участие негосударственного сектора в инвестиционном процессе. Так, удельный вес средств организаций в общем объёме инвестиций к 2024 году по сравнению с 2015 годом увеличился на 51,6 %, тогда как доля средств населения возросла

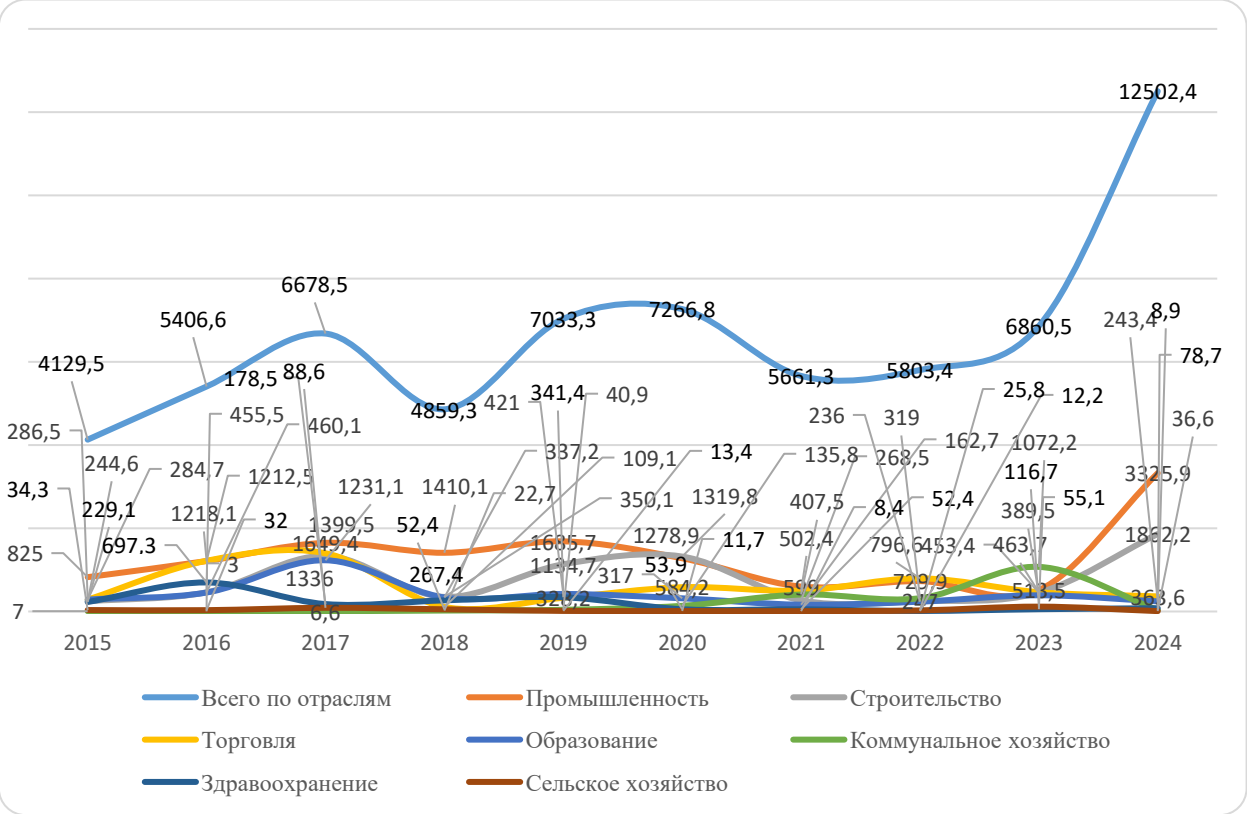
на 4,8 %. Подобные изменения отражают постепенную диверсификацию источников финансирования инвестиционной деятельности и свидетельствуют об усилении роли внебюджетных ресурсов в развитии национальной экономики.

Наряду с изменением структуры инвестиционных источников происходила трансформация основных производственных фондов. Согласно проведённым расчётам, объём введённых производственных мощностей увеличился на 12 592,4 тыс. сомони, что превышает первоначальный уровень примерно в 3,0 раза.

Указанные результаты наглядно представлены в диаграмме 3.9. составленной по материалам приложения 8.

Диаграмма 3.9. Ввод в действие основных фондов по отраслям экономики в Республики Таджикистан (за 2015-2024 годы).

(млн. сомони)



Источник: составлено автором по данным [64, с. 287. 65, с. 296]

Диаграмма 3.9. ввод в действия основных фондов в отраслевом резерве показывает, что в 2024 году их удельный вес по сравнению с предыдущими периодами увеличился более чем на 8,4 %, что свидетельствует о

постепенном усилении инвестиционной активности в производственной сфере, в целом имеют тенденцию к росту.

Вместе с тем состояние значительной части действующих основных фондов продолжает вызывать серьёзную обеспокоенность. Высокая степень их физического и морального износа существенно ограничивает возможности технологического обновления сельскохозяйственного производства.

Особенно остро данная проблема затрагивает активную часть основных средств — машины, оборудование и транспортные средства, которые ещё в 1990 году занимали 28,8 % общей стоимости основных производственных фондов.

Следует отметить, что предпосылки сложившейся ситуации сформировались ещё на начальном этапе рыночных преобразований. К началу реформ инвестиционная активность в аграрном секторе стала постепенно снижаться, что отрицательно сказалось на темпах обновления материально-технической базы. Если в 1990 году доля сельского хозяйства в общем объёме капитальных вложений составляла 15,8 %, то к 2006 году она сократилась до 4,0 %.

Аналогичная тенденция наблюдалась и в структуре основных фондов, где соответствующий показатель снизился с 11,5 % до 3,7 %, тогда как вклад отрасли в формирование валового внутреннего продукта составил 4,3 %.

Проведённый анализ свидетельствует, что последствия инвестиционного спада, сформировавшиеся на начальном этапе рыночных преобразований, продолжают оказывать влияние на современное состояние аграрного сектора Республики Таджикистан.

В этих условиях переход к модели «зелёной» экономики предполагает не только увеличение объёмов капитальных вложений, но и качественное изменение структуры инвестиционной деятельности. Приоритетное значение приобретают инвестиции, ориентированные на модернизацию материально-технической базы, внедрение ресурсосберегающих и экологически

безопасных технологий, рациональное использование земельных и водных ресурсов, а также повышение эффективности использования инвестиционного капитала.

Реализация указанных направлений позволит создать необходимые предпосылки для повышения конкурентоспособности сельскохозяйственного производства, укрепления продовольственной безопасности и обеспечения долгосрочного устойчивого развития аграрного сектора Республики Таджикистан.

Многолетние структурные преобразования в аграрном секторе Республики Таджикистан существенно изменили соотношение различных категорий хозяйств в общем объёме сельскохозяйственного производства. Если ранее ведущая роль принадлежала сельскохозяйственным организациям, то в современных условиях их позиции как основных поставщиков продукции на внутренний рынок заметно ослабли.

Сложившиеся структурные изменения свидетельствуют о том, что обеспечение населения Республики Таджикистан качественными и доступны-ми продуктами питания невозможно без укрепления производственного потенциала сельскохозяйственных организаций. Именно эта категория хозяйств обладает наиболее широкими возможностями для реализации капиталоёмких инвестиционных проектов, внедрения современных технологий, технической модернизации производства и формирования устойчивой сырьевой базы для перерабатывающей промышленности.

Процесс сокращения основных фондов начался уже в 1993 году, когда объём вновь вводимых основных средств впервые за продолжительный период оказался ниже объёма их выбытия. В результате коэффициент обновления составил лишь 1,25 %, тогда как коэффициент выбытия достиг 1,65 %. Для сравнения, в 1992 году данные показатели составляли соответственно 5,2 % и 2,6 %, что свидетельствует о резком замедлении воспроизводства материально-технической базы отрасли.

Следует подчеркнуть, что с 1992 года динамика обновления основных производственных фондов в сельском хозяйстве складывалась менее благоприятно, чем в среднем по экономике Республики Таджикистан.

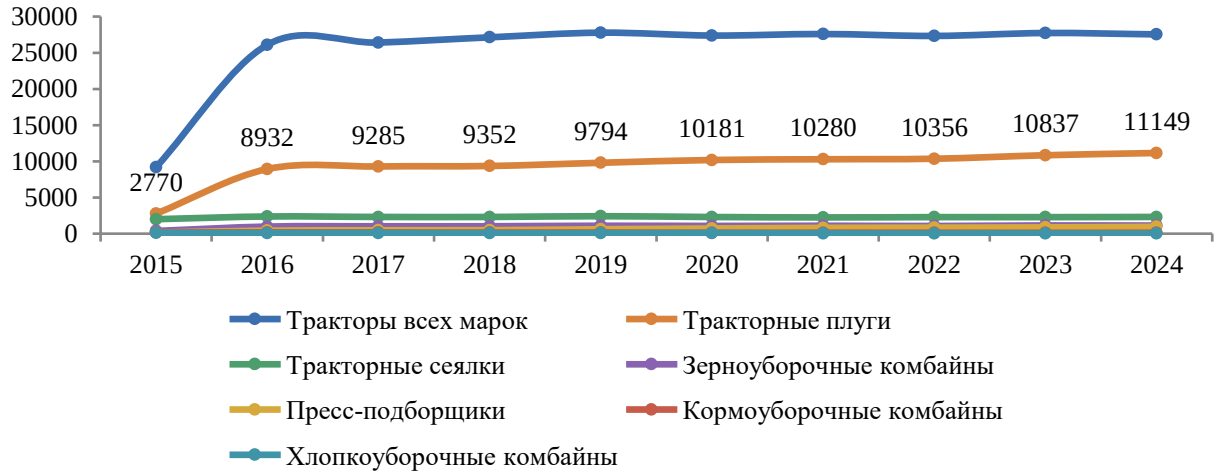
Это проявлялось как в снижении объёмов ввода новых основных средств, так и в более высоких темпах выбытия действующих производственных мощностей. Вследствие этого уже с 1995 года степень физического износа основных фондов сельскохозяйственных организаций превысила средний уровень по экономике страны и стала одной из наиболее высоких среди отраслей национального хозяйства.

С позиций формирования «зелёной» экономики данное обстоятельство приобретает особое значение. Современная инвестиционная политика в аграрном секторе должна быть ориентирована не только на расширение объёмов финансирования, но и на качественное обновление производственного потенциала.

Повышению ресурсоэффективности и совершенствованию управления оборотным капиталом. Динамика указанных процессов представлена в диаграмме 3.10., составленной по материалам приложения 9.

Диаграмма 3.10. Парк основных видов техники сельскохозяйственной техники

(на конец года, штук)



Источник: расчёты автора по данным [61, с. 281, 62, с. 290].

Анализ диаграмма 3.10. свидетельствует, что за рассматриваемый период в сельскохозяйственных предприятиях Республики Таджикистан

произошли заметные изменения в обеспеченности основными видами сельскохозяй-ственной техники. При этом динамика обновления машинно-тракторного парка по отдельным видам техники была неодинаковой.

Согласно полученным данным, количество тракторов увеличилось более чем в 3 раза, парк пресс-подборщиков вырос в 6,4 раза, число тракторных плугов — примерно в 4 раза, а обеспеченность зерноуборочными комбайнами также увеличилась почти в 3 раза. Указанные изменения свидетельствуют о постепенном укреплении технического потенциала отдельных направлений сельскохозяйственного производства и создают предпосылки для дальнейшего повышения уровня механизации технологических процессов.

Вместе с тем сохраняются серьёзные структурные проблемы материально-технического обеспечения отрасли. Особую обеспокоенность вызывает сокращение количества машин, предназначенных для внесения минеральных и органических удобрений. Именно эта техника обеспечивает поддержание плодородия почв и является одним из ключевых элементов современных ресурсосберегающих технологий.

По имеющимся данным, её обеспеченность составляет лишь 10–15 % от уровня 1992 года, тогда как внесение удобрений в расчёте на 1 гектар сельскохозяйственных угодий в 2024 году составило 96,0 кг минеральных и 1,7 кг органических удобрений.

Следует учитывать, что основные производственные фонды являются материальной основой функционирования аграрного производства, обеспечивая взаимосвязь земельных, трудовых и финансовых ресурсов. Их количественное и качественное состояние во многом определяет производительность труда, уровень механизации, эффективность использования сельскохозяйственных угодий и конкурентоспособность предприятий агропромышленного комплекса.

Проведённое исследование показывает, что ухудшение состояния материально-технической базы сопровождалось изменением структуры

использования других производственных ресурсов. В 2024 году среднесписочная численность работников сельскохозяйственных предприятий составляла лишь 32,5 % уровня 1991 года, тогда как площадь сельскохозяйственных культур за рассматриваемый период увеличилась на 5,0 %. Это свидетельствует о возрастающей зависимости результатов сельскохозяйственного производства от уровня технической оснащённости и эффективности использования машинно-тракторного парка.

Изменения затронули и показатели производительности факторов производства. Несмотря на увеличение количества отдельных видов техники, эффективность её использования изменялась неодинаково. Так, средний объём валовой продукции, приходящийся на один трактор, в 2015–2024 гг. снизился с 84,9 до 47,5 тыс. сомони, тогда как аналогичный показатель в расчёте на один зерноуборочный комбайн увеличился до 410,0 тыс. сомони.

Подобная ситуация может объясняться различной интенсивностью эксплуатации техники, изменением структуры посевных площадей, сезонностью механизированных работ и неравномерной загрузкой отдельных видов машин.

Следует отметить, что рост эффективности использования оборотных средств не сопровождался аналогичными темпами обновления основного капитала. Несмотря на увеличение количества отдельных видов сельскохозяйственной техники, стоимость основных производственных фондов в сопоставимых ценах возросла лишь на 24,2 %.

Проведённый анализ позволяет сделать вывод, что дальнейшее повышение инвестиционной привлекательности сельского хозяйства невозможно обеспечить исключительно за счёт количественного увеличения объёмов финансирования. Необходимым условием устойчивого развития аграрного сектора является качественная модернизация материально-технической базы, основанная на внедрении современных энерго- и ресурсосберегающих технологий, обновлении машинно-тракторного парка,

рациональном использовании природных ресурсов и расширении практики «зелёного» инвестирования.

Комплексная реализация указанных направлений позволит повысить эффективность использования производственного потенциала, снизить инвестиционные риски и обеспечить долгосрочное устойчивое развитие сельского хозяйства Республики Таджикистан.

Следует отметить, что имущественный комплекс сельскохозяйственных организаций включает не только производственные активы, непосредственно участвующие в создании продукции, но и объекты вспомогательной инфраструктуры, используемые не полностью либо исключительно в отдельные периоды производственного цикла. К их числу относятся складские помещения, ремонтные мастерские, хозяйственные здания и другие объекты, содержание которых требует значительных финансовых затрат.

Косвенным подтверждением данной тенденции является сохраняющийся высокий коэффициент выбытия основных фондов (без учёта скота), отражающий стремление хозяйствующих субъектов сократить объём непрофильных и недостаточно эффективно используемых активов. Это свидетельствует о необходимости оптимизации структуры имущественного комплекса сельскохозяйственных предприятий и концентрации инвестиционных ресурсов на объектах, непосредственно обеспечивающих рост производственной эффективности.

В современных условиях более рациональным представляется развитие специализированной сервисной инфраструктуры. Подобная практика успешно применялась в период функционирования централизованной системы технического обслуживания, когда капитальный ремонт сельскохозяйственной техники осуществлялся специализированными станциями после завершения полевых работ. В современных условиях аналогичные функции могут выполнять региональные сервисные центры

производителей сельскохозяйственной техники либо специализированные организации, обслуживающие одновременно несколько хозяйств.

Такой подход позволит сократить эксплуатационные расходы, повысить качество ремонта и обеспечить более эффективное использование инвестиционного капитала.

В краткосрочной перспективе дефицит оборотного капитала может компенсироваться привлечением заёмных средств. Однако постоянная зависимость от внешнего финансирования сопровождается увеличением долговой нагрузки, снижением финансовой устойчивости предприятий и усилением их чувствительности к изменениям конъюнктуры финансового рынка. В этой связи стратегическое развитие аграрного сектора должно основываться прежде всего на повышении эффективности хозяйственной деятельности, росте доходности производства и расширении возможностей самофинансирования инвестиционных проектов.

Перспектива в долгосрочное устойчивое развитие сельского хозяйства невозможно без комплексной модернизации его материально-технической базы. Приоритетными направлениями становятся внедрение высокопроизводительной техники, применение ресурсосберегающих технологий, цифровизация производственных процессов и повышение эффективности использования производственных ресурсов.

Следует учитывать, что влияние каждого фактора производства на конечные результаты хозяйственной деятельности может быть оценено посредством показателей его предельной производительности. Вместе с тем определяющим условием воспроизводства основных производственных фондов остаётся инвестиционная активность сельскохозяйственных предприятий.

Проведённый анализ показывает, что именно инвестиции формируют основу обновления материально-технической базы отрасли. В периоды роста капитальных вложений поступление новых основных средств превышало

объёмы их выбытия, обеспечивая расширенное воспроизводство производственного потенциала.

Напротив, сокращение инвестиционной активности приводило к тому, что объём капитальных вложений уже не компенсировал естественное выбытие основных фондов, вследствие чего ускорялись процессы их физического и морального износа.

Вместе с тем результаты исследования свидетельствуют о положительной долгосрочной тенденции инвестиционного развития аграрного сектора. За 2015–2024 гг. объём капитальных вложений в сельскохозяйственные предприятия увеличился примерно в 3,0 раза.

Несмотря на это, инвестиционная активность оставалась неоднородной и характеризовалась сменой периодов ускорения и относительной стабилизации, что отражает зависимость отрасли от общеэкономической ситуации и бюджетной политики государства.

Коэффициент корреляции между указанными показателями составил 84,8 %, что свидетельствует о высокой зависимости инвестиционной активности аграрного сектора от макроэкономической конъюнктуры.

Следовательно, снижение инвестиционной активности в экономике Республики Таджикистан неизбежно сопровождалось сокращением капитальных вложений и в сельское хозяйство.

Вместе с тем оценка перспектив инвестиционного развития должна учитывать не только производственные возможности отрасли, но и изменение внутреннего спроса на продовольственную продукцию. Согласно статистическим данным, в 2015–2024 гг. численность Республики Таджикистан увеличилась на 2,0 %, что обусловило дополнительную потребность в расширении производства сельскохозяйственной продукции и повышении эффективности функционирования агропродовольственного комплекса. Соответствующая динамика представлена на диаграмме 3.11, составленной по материалам приложения 10.

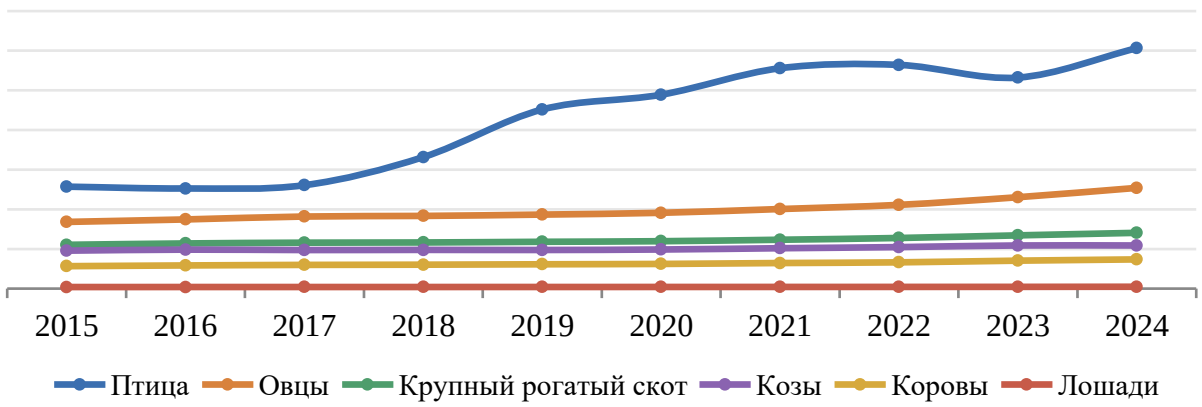
Таким образом, проведённое исследование позволяет сделать вывод, что дальнейшее развитие инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Республики Таджикистан должно быть ориентировано не столько на количественное наращивание объёмов капитальных вложений, сколько на повышение их экономической отдачи. Приоритетными направлениями инвестиционной политики следует считать модернизацию материально-технической базы, оптимизацию структуры активов сельскохозяйственных предприятий, развитие современной сервисной инфраструктуры, расширение использования собственных источников финансирования и внедрение экологически безопасных, ресурсоэффективных технологий.

В отличие от экономики в целом снижение инвестиционной активности не всегда сопровождалось аналогичным сокращением капитальных вложений в аграрный сектор, что свидетельствует о наличии собственных отраслевых факторов, определяющих инвестиционное поведение сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Комплексная реализация указанных мер будет способствовать укреплению инвестиционного потенциала аграрного сектора, повышению его конкурентоспособности и созданию устойчивых предпосылок для формирования «зелёной» экономики в сельском хозяйстве Республики Таджикистан составлено по диаграмме 3.11. соответствии приложении 10.

Диаграмма 3.11. – Динамика поголовья животных по всех категориях хозяйств в Республики Таджикистан за 2015-2024гг.

(тысяч. голов)



Источник: расчёты автора по данным [64, С-287. 65, С-278]

Изменение структуры внутреннего спроса оказало существенное влияние на развитие животноводческой отрасли и инвестиционные процессы в сельском хозяйстве Республики Таджикистан. Колебания потребительских предпочтений населения сопровождались изменением структуры производства сельскохозяйственной продукции, что непосредственно отразилось на воспроизводстве основных производственных фондов и инвестиционной активности предприятий.

Статистические данные свидетельствуют, что к 2024 году поголовье крупного рогатого скота достигло 166,6 % уровня 2015 года, овец и коз — 166,4 %, тогда как численность птицы составила лишь 79,2 % соответствующего уровня. Одновременно удельный вес рабочего и продуктивного скота в структуре основных производственных фондов сократился с 6,9 % в 2015 году до 3,4 % в 2024 году, что отражает продолжающиеся структурные изменения в системе формирования производственного капитала сельскохозяйственных предприятий.

По нашему мнению, одной из ключевых причин колебаний инвестиционной активности является изменение спроса на сельскохозяйственную продукцию. Именно объём и структура потребительского спроса формируют потребность производителей в расширении производства и обновлении основных производственных фондов.

Следует отметить, что изменения на потребительском рынке сопровождались существенным снижением покупательной способности населения. В структуре доходов домашних хозяйств основную долю по-прежнему составляла оплата труда, однако реальные доходы населения увеличивались значительно медленнее стоимости производимых товаров. В результате происходило изменение структуры потребления продовольствия.

Так, личное потребление мяса и мясопродуктов в расчёте на одного жителя сократилось с 23,4 кг до 20,0 кг, одновременно уменьшилось потребление молочной продукции и яиц. Вместе с тем возросло потребление картофеля и хлебопродуктов, что свидетельствует о переориентации

потребительского спроса на более доступные виды продовольствия, характеризующиеся сравнительно низкой эластичностью по уровню доходов населения.

Подобные изменения непосредственно сказались на инвестиционных процессах в животноводстве. В условиях снижения спроса отдельные элементы материально-технической базы использовались недостаточно эффективно. В частности, часть кормоуборочной техники оказалась незагруженной, что сопровождалось дополнительными затратами на её содержание и снижением эффективности использования ранее осуществлённых капитальных вложений.

В этих условиях предприятия были вынуждены проводить оптимизацию структуры основных фондов путём реализации избыточного имущества, передачи техники другим хозяйствующим субъектам либо её списания вследствие полного физического износа. Полученные финансовые ресурсы, как правило, направлялись на пополнение оборотного капитала и обеспечение текущей производственной деятельности.

Вместе с тем дальнейшее развитие инвестиционной деятельности в животноводстве невозможно без совершенствования институциональной среды. Определяющее значение приобретают меры государственной инвестиционной политики, направленные на формирование благоприятных условий для частных инвесторов, развитие финансовой инфраструктуры и совершенствование механизмов государственной поддержки отрасли.

По нашему мнению, эффективность инвестиционной политики во многом определяется наличием следующих условий:

- предоставление инвесторам надёжных правовых гарантий сохранности капитала и получения стабильного дохода;
- применение долгосрочных льготных режимов налогообложения;
- обеспечение доступности кредитных ресурсов при умеренных процентных ставках;

• развитие механизмов конкурсного отбора инвестиционных проектов, претендующих на государственную поддержку.

Дополнительным фактором снижения инвестиционной привлекательности сельского хозяйства остаётся сохраняющийся диспаритет цен. Более высокие темпы роста стоимости материально-технических ресурсов по сравнению с ценами реализации сельскохозяйственной продукции приводят к увеличению производственных затрат, сокращению прибыли и уменьшению собственных инвестиционных возможностей предприятий.

Таким образом, проведённый анализ показывает, что динамика инвестиционной активности в сельском хозяйстве определяется комплексным воздействием рыночного спроса, финансового состояния предприятий, государственной инвестиционной политики и ценовых диспропорций.

В условиях перехода к модели «зелёной» экономики повышение инвестиционной привлекательности животноводства должно основываться на модернизации производственной базы, совершенствовании механизмов государственной поддержки, развитии доступного инвестиционного кредитования и создании устойчивых экономических стимулов для внедрения современных ресурсосберегающих технологий.

Подобная закономерность обусловлена особенностями финансово-хозяйственного цикла аграрного производства. Основной объём инвестиционных решений принимается после завершения сельскохозяйственного сезона, когда предприятия получают выручку от реализации продукции, оценивают результаты хозяйственной деятельности и определяют перспективы дальнейшего расширения производства.

Дополнительным фактором служит сложившаяся практика изменения цен в начале очередного хозяйственного года, вследствие чего значительная часть инвестиционных расходов концентрируется именно в конце текущего года.

Следует учитывать, что капитальные вложения обладают долгосрочным воспроизводственным эффектом и оказывают влияние не только на текущие результаты деятельности, но и на производственные показатели последующих периодов. Проведённый анализ показывает, что коэффициент корреляции между инвестициями и объёмом выпуска продукции остаётся достаточно высоким и в течение нескольких лет после осуществления капитальных вложений, что подтверждает долговременный характер воздействия инвестиций на развитие сельскохозяйственного производства.

Особенно тесная взаимосвязь прослеживается между инвестициями и развитием животноводческой отрасли, что объясняется её высокой капиталоёмкостью. Значительная часть основных производственных фондов аграрного сектора сосредоточена именно в животноводстве.

В среднем удельный вес рабочего и продуктивного скота составляет около 5,5 %, а здания и сооружения формируют ещё около 60 % стоимости основных средств, большая часть которых также обслуживает животноводческое производство.

Несмотря на значительный объём капитала, сосредоточенного в данной подотрасли, воспроизводство основных средств осуществляется сравнительно медленными темпами. Это обусловлено продолжительным сроком эксплуатации капитальных объектов.

Так, нормативный срок полезного использования производственных зданий достигает 35–40 лет, тогда как активная часть основных средств, применяемых преимущественно в растениеводстве, имеет значительно меньший срок службы, который, как правило, не превышает 12 лет.

Существенная часть кормовой базы производится в растениеводстве, где уже учитывается амортизация соответствующих основных средств. Следовательно, значительная доля амортизационных расходов переносится в животноводческую продукцию косвенно через стоимость кормов, что объективно увеличивает её капиталоёмкость и себестоимость.

Анализ отраслевой структуры сельскохозяйственного производства показывает, что, несмотря на постепенное увеличение удельного веса продукции растениеводства, животноводство продолжает определять общую динамику инвестиционной активности благодаря концентрации наиболее капиталоёмких производственных активов.

Рост доли растениеводческой продукции во многом объясняется более устойчивыми темпами её развития по сравнению с отдельными направлениями животноводства, где сохраняются структурные ограничения и недостаточная инвестиционная обеспеченность.

Следовательно, реализация инвестиционных проектов требует формирования достаточного объёма финансовых ресурсов, позволяющего компенсировать рост стоимости инвестиционных товаров, обеспечить обновление материально-технической базы и поддерживать расширенное воспроизводство производственного потенциала.

В современных условиях эффективность инвестиционной деятельности определяется не только объёмом привлекаемого капитала, но и структурой источников его финансирования, стоимостью кредитных ресурсов, уровнем инвестиционного риска и ожидаемой доходностью реализуемых проектов.

Таблица 3.10.-Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности, (%).

Наименование	**Январь-декабрь 2024**		**Январь-декабрь 2023г в % к итогу**
	Инвестиции в основной капитал млн сомони	**В % к итогу Январь-декабрь 2024**	
Инвестиции в основной капитал	22543,0	100	100
В том числе по формам собственности;			
Государственная	9830,5	43,6	39,5
Частная	8295,0	36,8	28,8
Совместная	98,8	0,4	3,5
Иностранная	4318,7	19,32	27,8

Источник: Расчёты автора по данным [77, с. 37]

Данные таблицы 3.10. характеризуют структуру инвестиций в основной капитал Республики Таджикистан за январь–декабрь 2024 года в сравнении с

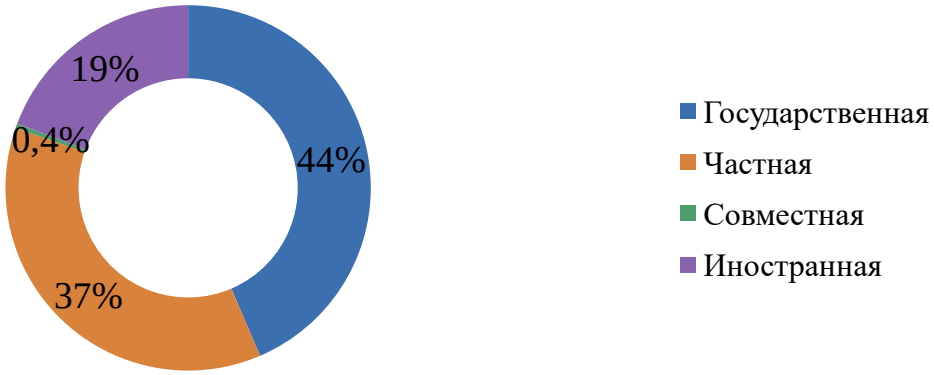
аналогичным периодом 2023 года. Согласно официальным статистическим данным, общий объём инвестиций в основной капитал достиг 22 543,0 млн сомони, что свидетельствует о сохранении высокой инвестиционной активности в экономике страны.

Анализ структуры источников финансирования показывает, что ведущую роль в формировании инвестиционных ресурсов продолжают играть внутренние источники капитала. Наибольший удельный вес приходится на государственные инвестиции, объём которых составил 9 830,5 млн сомони, или 43,6 % общего объёма капитальных вложений.

По сравнению с предыдущим годом их доля увеличилась с 39,5 % до 43,6 %, что свидетельствует об усилении участия государства в инвестиционном развитии национальной экономики.

Второе место по объёму финансирования занимает частный сектор. В 2024 году частные инвестиции достигли 8 295,0 млн сомони, обеспечив 36,8 % общего объёма капитальных вложений. По сравнению с 2023 годом их удельный вес увеличился на 8,0 процентных пункта, что отражает постепенное укрепление роли отечественного предпринимательства в реализации инвестиционных проектов.

Диаграмма 3.12. - Структурная диаграмма инвестиций в основной капитал по формам собственности, (%).



Источник: Расчёты автора по данным [77, с. 37]

Объём иностранных инвестиций составил 4 318,7 млн сомони, или 19,2 % общего объёма инвестиций в основной капитал. Вместе с тем их удельный

вес сократился по сравнению с предыдущим годом с 27,8 % до 19,2 %, что свидетельствует об уменьшении участия внешнего капитала в финансировании инвестиционной деятельности.

Таким образом, устойчивое развитие инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Республики Таджикистан возможно лишь при одновременном совершенствовании механизмов государственной поддержки, расширении доступа к долгосрочным финансовым ресурсам, модернизации материально-технической базы предприятий и создании благоприятных условий для внедрения современных технологий, соответствующих принципам формирования «зелёной» экономики.

Наименьшая доля приходится на совместные инвестиции, объём которых составил 98,8 млн сомони, или 0,4 % общего объёма капитальных вложений против 3,5 % годом ранее. Подобная динамика указывает на снижение активности совместных инвестиционных проектов и требует дополнительного совершенствования механизмов государственно-частного партнёрства.

Следует отметить, что номинальный рост инвестиционной активности в значительной степени обусловлен изменением ценовой конъюнктуры. Как видно из рисунка, темпы увеличения инвестиций в текущих ценах превышают их динамику в сопоставимых ценах, что объясняется удорожанием строительных работ, машин, оборудования и других инвестиционных товаров.

В результате в постоянных ценах объём инвестиций увеличился лишь примерно в 1,8 раза, что свидетельствует о необходимости разграничивать номинальный и реальный рост капитальных вложений при оценке инвестиционной активности.

Вместе с тем для обеспечения устойчивого развития сельского хозяйства определяющее значение имеет не столько увеличение финансовых ресурсов, сколько их эффективное использование. Рост объёмов инвестиций должен сопровождаться технологическим обновлением производства, внедрением

современных ресурсосберегающих решений и повышением производительности капитала.

Проведённый анализ показывает, что повышение инвестиционной активности аграрного сектора во многом связано с изменением рыночной конъюнктуры. Существенное удорожание импортного сырья повысило заинтересованность предприятий перерабатывающей промышленности в использовании отечественной сельскохозяйственной продукции.

Это способствовало расширению внутреннего спроса на сырьевые ресурсы аграрного происхождения, росту доходности сельскохозяйственных товаропроизводителей и укреплению их инвестиционного потенциала.

Не менее важным фактором выступает изменение ценового паритета между сельскохозяйственной продукцией и материально-техническими ресурсами. Улучшение ценовых условий хозяйствования способствовало увеличению прибыльности предприятий, укреплению их финансовой устойчивости и расширению возможностей самофинансирования инвестиционных проектов.

Вместе с тем в 2024 году более высокая доходность экспортных ориентированных отраслей экономики обусловила перераспределение части инвестиционных ресурсов в их пользу, что несколько ограничило инвестиционную привлекательность сельского хозяйства.

В периоды роста мировых цен инвестиционные ресурсы концентрируются преимущественно в сырьевом секторе, тогда как сельское хозяйство испытывает усиление конкурентной борьбы за инвестиционный капитал.

Анализ структуры капитальных вложений по формам собственности свидетельствует, что около 80,4 % общего объёма инвестиций в 2024 году было обеспечено внутренними источниками финансирования — государственными и частными инвестициями.

С одной стороны, это отражает постепенное укрепление внутренних финансовых возможностей национальной экономики. С другой стороны,

сокращение удельного веса иностранного капитала повышает значимость дальнейшего совершенствования инвестиционного климата, направленного на привлечение долгосрочных внешних инвестиций в приоритетные отрасли агропромышленного комплекса.

Таким образом, результаты анализа позволяют сделать вывод, что современная структура инвестиций в основной капитал Республики Таджикистан характеризуется усилением роли внутренних источников финансирования при одновременном сокращении участия иностранного капитала.

Вместе с тем удельный вес отрасли в совокупной стоимости основных фондов и активов продолжал сокращаться и составил соответственно 3,5 % и 3,1 %. Такое соотношение показывает, что имеющийся объём инвестиций остаётся недостаточным для полноценного технического обновления и расширенного воспроизводства материальной базы аграрного производства.

Одновременно меняется структура инвестиционных ресурсов. Роль частного капитала в финансировании сельского хозяйства усиливается, тогда как участие государства и объёмы привлекаемых иностранных инвестиций остаются ограниченными. В результате значительная часть расходов, связанных с обновлением технической базы, фактически возлагается на собственные и привлечённые средства частных товаропроизводителей.

Для отрасли, характеризующейся продолжительным производственным циклом, высокой зависимостью от природных условий и сравнительно медленной окупаемостью капитала, такая структура финансирования существенно ограничивает возможности реализации крупных долгосрочных проектов.

Сложившаяся ситуация свидетельствует о необходимости более обоснованного распределения инвестиционных ресурсов между отраслями экономики. При определении приоритетов государственной поддержки целесообразно учитывать не только текущую рентабельность объекта инвестирования, но и его стратегическое значение.

Для сельского хозяйства такими критериями выступают обеспечение продовольственной безопасности, занятость сельского населения, устойчивое использование земельных и водных ресурсов, развитие сельских территорий и выполнение задач перехода к «зелёной» модели хозяйствования.

Расширение внешнего финансирования аграрного производства непосредственно связано с финансовым положением сельскохозяйственных организаций. Потенциальный инвестор или кредитор оценивает не только прибыльность хозяйства, но и его способность своевременно выполнять обязательства, поддерживать необходимую ликвидность и финансировать текущую деятельность. Поэтому прибыльность предприятия сама по себе ещё не означает его финансовой устойчивости.

По нашему мнению, при оценке финансового состояния сельскохозяйственных организаций особое значение имеет уровень их обеспеченности собственными ресурсами и степень зависимости от привлечённого капитала. Чем выше возможности предприятия финансировать производственную и инвестиционную деятельность за счёт собственных средств, тем устойчивее его положение и ниже риски для потенциального инвестора.

Рост заёмной нагрузки, напротив, требует более осторожной оценки, поскольку увеличивает расходы на обслуживание обязательств и чувствительность хозяйства к изменениям процентных ставок и рыночной конъюнктуры.

Проведённый анализ свидетельствует, что улучшение финансовых результатов позволило сельскохозяйственным организациям постепенно сокращать отдельные виды задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами. Одновременно прибыльные предприятия получили возможность расширить использование как собственных, так и заёмных источников финансирования инвестиций. Тем самым рентабельность хозяйственной деятельности становится не только итоговым показателем производства, но и одним из условий последующего воспроизводства капитала.

Наиболее устойчивое формирование прибыли традиционно связано с растениеводством. Вместе с тем в 2015–2024 гг. динамика рентабельности основных видов растениеводческой продукции оставалась неоднородной. Ухудшение ценового паритета между сельскохозяйственной продукцией и приобретаемыми материально-техническими ресурсами снижало экономическую отдачу производства хлопка-сырца, овощей, картофеля, зерновых и других культур. При этом различная степень колебания показателей рентабельности свидетельствует о неодинаковом уровне инвестиционного риска по отдельным направлениям аграрного производства.

В животноводстве более благоприятные показатели отмечались при производстве яиц и молока, тогда как выращивание скота на убой характеризовалось более низкой экономической отдачей. При этом рентабельность животноводческой продукции отличалась повышенной изменчивостью, что увеличивает неопределённость для инвестора и повышает требования к системе страхования, кредитования и государственной поддержки отрасли.

После кризисных периодов амплитуда изменений прибыльности сельскохозяйственного производства несколько сократилась. В среднем по продукции растениеводства уровень колебаний уменьшился в 2,5 раза, а в животноводстве — в 2,8 раза. Снижение волатильности создаёт более предсказуемые условия для инвестиционного планирования, однако не устраняет различий в рентабельности отдельных направлений производства.

В целом проведённое исследование показывает, что инвестиционная привлекательность конкретного вида сельскохозяйственной деятельности не может определяться исключительно величиной текущей прибыли. Более обоснованная оценка должна учитывать устойчивость рентабельности, капиталоёмкость производства, срок окупаемости вложений, доступность собственных и заёмных ресурсов, уровень производственных и природно-климатических рисков, а также перспективы спроса на соответствующую продукцию.

Следовательно, дальнейшее развитие инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий Республики Таджикистан требует перехода от преимущественно количественного наращивания капитальных вложений к повышению их качественной отдачи. Приоритет необходимо отдавать проектам, обеспечивающим техническое обновление предприятий, снижение ресурсоёмкости производства, рациональное использование земельных и водных ресурсов.

Внедрение экологически безопасных технологий и повышение финансовой устойчивости сельскохозяйственных товаропроизводителей. Именно такое направление инвестирования в наибольшей степени соответствует задачам формирования «зелёной» экономики в аграрном секторе.

Выводы по третьей главе

Проведённое в третьей главе исследование позволило комплексно оценить региональные особенности инвестиционной привлекательности сельского хозяйства Республики Таджикистан, состояние инвестиционного потенциала отрасли, структуру источников финансирования и основные тенденции инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий.

Во-первых, установлено, что инвестиционная привлекательность аграрного сектора имеет выраженную территориальную дифференциацию и формируется под воздействием совокупности природно-ресурсных, производственных, финансовых, кадровых, инфраструктурных, институциональных и экологических условий.

Региональная специализация сельского хозяйства определяет не только направления приложения капитала, но и характер возникающих инвестиционных рисков. Поэтому единый подход к оценке инвестиционной привлекательности без учёта пространственных особенностей не позволяет объективно определить реальные возможности отдельных территорий.

Во-вторых, анализ инвестиционного потенциала подтвердил необходимость его комплексной оценки через взаимосвязь ресурсных возможностей, уровня инвестиционного риска и доступности источников финансирования. Для сельскохозяйственных предприятий особое значение имеют собственные ресурсы, банковское кредитование, лизинг, государственное финансирование, частный капитал и иностранные инвестиции.

При этом эффективность их использования определяется не только объёмом привлечённых средств, но и стоимостью капитала, сроками его предоставления, финансовой устойчивостью предприятия и способностью инвестиционного проекта обеспечить приемлемую экономическую отдачу.

В-третьих, состояние материально-технической базы остаётся одним из наиболее существенных ограничений инвестиционного развития отрасли. Продолжительный период недостаточного обновления основных средств привёл к накоплению физического и морального износа техники, оборудования, зданий и сооружений.

Одновременно анализ показал, что простое увеличение количества отдельных видов техники не всегда сопровождается ростом производительности капитала. Это обусловливает необходимость перехода от количественного расширения основных фондов к их технологической модернизации и повышению эффективности эксплуатации.

В-четвёртых, структурные преобразования в сельском хозяйстве сопровождались изменением роли различных категорий хозяйств, сокращением численности работников и повышением требований к производительности труда. В связи с этим финансовое оздоровление сельскохозяйственных предприятий непосредственно связано с возможностями их дальнейшего инвестиционного развития.

В-пятых, анализ структуры инвестиций показывает постепенное усиление роли внутренних источников капитала. В 2024 году государственные инвестиции составили 43,6 %, частные — 36,8 %,

иностранные — 19,2 %, а совместные — 0,4 % общего объёма инвестиций в основной капитал.

По сравнению с 2023 годом произошло увеличение доли государственного и частного финансирования при одновременном сокращении удельного веса иностранного и совместного капитала. Подобная тенденция отражает укрепление внутренних инвестиционных ресурсов, однако одновременно указывает на необходимость совершенствования механизмов привлечения внешнего капитала в долгосрочные проекты.

В-шестых, установлена тесная взаимосвязь между инвестиционной активностью и результатами сельскохозяйственного производства. Коэффициент корреляции между динамикой инвестиций в сельское хозяйство и общими инвестициями в экономике в 2015–2024 гг. составил 84,8 %, что подтверждает значительную зависимость аграрного сектора от общей макроэкономической конъюнктуры.

Вместе с тем внутри отрасли объёмы инвестиций также зависят от изменения производства, потребительского спроса и уровня доходности отдельных направлений хозяйственной деятельности.

В-седьмых, оценка рентабельности показала существенную дифференциацию инвестиционной привлекательности отдельных видов сельскохозяйственной продукции. В растениеводстве более устойчивые позиции занимали хлопчатник, зерновые культуры, картофель и овощи, тогда как в животноводстве относительно более привлекательными являлись производство яиц и молока.

Однако колебания рентабельности подтверждают, что выбор направления инвестирования должен основываться не только на текущей прибыльности, но и на оценке устойчивости финансового результата, капиталоёмкости, рисков и продолжительности окупаемости вложений.

В-восьмых, результаты исследования подтвердили, что повышение эффективности инвестиций в условиях перехода к «зелёной» экономике требует изменения самой структуры инвестиционных приоритетов.

Перспективными должны стать капитальные вложения в ресурсосберегающую технику, восстановление и рациональное использование земель, повышение эффективности водопользования, развитие возобновляемых источников энергии, модернизацию переработки и хранения продукции, снижение экологической нагрузки и внедрение инновационных технологий.

Таким образом, инвестиционное развитие сельского хозяйства Республики Таджикистан должно формироваться на основе сочетания региональной специализации, рационального распределения финансовых ресурсов, повышения эффективности государственного регулирования и укрепления собственного инвестиционного потенциала сельскохозяйственных предприятий.

Такой подход позволит связать задачи экономической эффективности с требованиями экологической устойчивости, повысить конкурентоспособность аграрного производства и создать более прочную основу для обеспечения продовольственной безопасности страны.

ГЛАВА 4. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА С УЧЁТОМ ТРЕБОВАНИЙ К “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКИ.

4.1. Экономическое обоснование инвестиционных вложений в формировании и развитии “зеленой” экономики сельского хозяйства

Современное состояние инвестиционной сферы Республики Таджикистан сформировалось под воздействием комплекса экономических и институциональных преобразований, происходивших на протяжении длительного периода.

Существенное влияние на инвестиционные процессы оказали изменение структуры и источников финансирования капитальных вложений, преобразование отношений собственности, снижение платёжеспособного спроса на отдельные виды инвестиционной продукции, изменение структуры инвестиционного спроса, а также несоответствие между потребностями хозяйствующих субъектов и возможностями инвестиционного сектора экономики.

Дополнительное воздействие оказали особенности переоценки основных производственных фондов и формирования амортизационных ресурсов предприятий.

Для сельского хозяйства данные процессы имеют особое значение, поскольку эффективность капитальных вложений определяется не только общим объёмом инвестиций, но и структурой приобретаемых и создаваемых основных средств.

Повышение удельного веса активной части основных производственных фондов — машин, оборудования, транспортных средств и других технических элементов — как правило, способствует росту фондоотдачи. Вместе с тем чрезмерная концентрация капитала исключительно в активной части основных средств без соответствующего развития производственной

инфраструктуры может привести к снижению эффективности их использования.

Поэтому при модернизации материально-технической базы сельского хозяйства необходимо исходить из принципа структурной сбалансированности основных фондов. Экономически обоснованное соотношение активной и пассивной частей основного капитала должно обеспечивать бесперебойность технологического процесса, соответствие производственных мощностей масштабам деятельности предприятия и максимальную отдачу от вложенных инвестиционных ресурсов. При этом особое значение имеет не только общее соотношение элементов основных средств, но и пропорциональность внутри их активной части.

За период рыночных преобразований инвестиционная обеспеченность сельского хозяйства претерпела существенные изменения. Сокращение капитальных вложений в отдельные периоды отрицательно сказалось на воспроизводстве материально-технической базы отрасли, замедлило обновление производственных фондов и усилило накопление их физического и морального износа.

В результате необходимость экономического обоснования направлений инвестирования становится особенно актуальной, поскольку ограниченные финансовые ресурсы требуют их концентрации на тех объектах, которые способны обеспечить наиболее высокую производственную, экономическую и экологическую отдачу.

Одним из принципиальных условий эффективного формирования структуры основных производственных фондов является обеспечение пропорциональности капитальных вложений между растениеводством и животноводством. Эти отрасли технологически взаимосвязаны и используют значительную часть общей производственной инфраструктуры.

Несбалансированность инвестиционных потоков между ними приводит к неполной загрузке отдельных объектов, увеличению удельных постоянных затрат и снижению общей эффективности аграрного производства.

Следовательно, при определении направлений капитальных вложений необходимо учитывать не только потребности конкретной подотрасли, но и их влияние на воспроизводственный процесс сельского хозяйства в целом.

В условиях формирования «зелёной» экономики требования к инвестиционной политике сельского хозяйства существенно расширяются. Экономическое обоснование капитальных вложений должно учитывать наряду с традиционными показателями доходности, срока окупаемости и производительности капитала.

Также ресурсоёмкость производства, энергоэффективность, воздействие на земельные и водные ресурсы, возможности сокращения производственных выбросов и экологические последствия реализации инвестиционных проектов.

По нашему мнению, развитие «зелёных» инвестиций в сельском хозяйстве требует формирования долгосрочной государственной инвестиционной стратегии, предусматривающей согласованное развитие нормативно-правовых, финансовых и организационных механизмов поддержки приоритетных инвестиционных проектов.

Особое значение приобретают стимулирование технологического обновления производства, восстановление воспроизводственной целостности агропромышленного комплекса, повышение эффективности использования финансовых ресурсов и расширение возможностей вовлечения внутренних сбережений в инвестиционный оборот.

Таким образом, экономическое обоснование инвестиций в основной капитал сельского хозяйства должно основываться не на простом увеличении объёмов капитальных вложений, а на выборе такой структуры инвестирования, которая обеспечивает одновременное повышение производительности капитала, технологическое обновление отрасли, рациональное использование природных ресурсов и достижение долгосрочной экономической устойчивости сельскохозяйственных предприятий.

«…Мировой рынок зелёных инвестиций делится на два основных

направления, в том числе социальный зелёный рынок (проекты, учитывающие социальный процесс в финансировании жилищного строительства, доступа к образованию, гендерному равенству и здравоохранению) и финансирование устойчивого развития (принимая во внимание инновации в зелёном процессе)» [21, с. 77].

Особое значение приобретают стимулирование технологического обновления производства, восстановление воспроизводственной целостности агропромышленного комплекса, повышение эффективности использования финансовых ресурсов и расширение возможностей вовлечения внутренних сбережений в инвестиционный оборот.

Изучения зарубежного инвестирования показало, что они имеют два направления:

- зелёный социальный рынок;

- зелёное финансирование устойчивого развития.

В Республике Таджикистан существуют необходимые условия по привлечению и размешенною зелёных инвестиций. Особое внимание в зелёной политики нашего государства, реализация основных принципов зелёного развития залепленные в Стратегии Республики Таджикистан на «зелёную» экономику.

«…С учётом разработки Стратегии развития «зелёной» экономики в Республике Таджикистан на 2023-2037 годы разрабатываются и реализуются соответствующие отраслевые программы, в которых ежегодное финансирование «зелёной» экономики осуществляется за счёт всех источников (республиканский и местные бюджеты, внутренние и внешние инвестиции), что будет способствовать постепенному развитию указанных секторов.

Доступ к рынкам зелёных облигаций и климатических облигаций важен для Таджикистана для привлечения средств зелёных инвестиций, и в ближайшее время такие инвестиции будут предоставлены для поддержки правительства и заинтересованных сторон в реализации пакета зелёных проектов» [21, с. 78].

Возникновение негативных социально-экономических последствий в стране было обусловлено совокупностью неблагоприятных факторов, среди которых наиболее существенными стали снижение инвестиционной активности, кризисные явления в экономике, ускорение инфляционных процессов и другие. В результате значительно замедлилось обновление основных фондов сельского хозяйства, ухудшились показатели фондообеспеченности и фондоотдачи, возросла степень физического и морального износа техники и оборудования, а уровень социально-экономического развития сельской местности заметно снизился.

По нашему мнению, недостаточная эффективность сложившейся системы инвестирования сельского хозяйства обусловлена рядом взаимосвязанных проблем. К их числу относятся низкая рентабельность, а в отдельных случаях убыточность отдельных отраслей, ограниченность собственных финансовых ресурсов у вновь создаваемых агропромышленных хозяйств, несовершенство налоговой системы, высокие процентные ставки по банковским кредитам, недостаточное развитие рыночной инфраструктуры, а также сохраняющийся ценовой диспаритет между сельскохозяйственной продукцией и приобретаемыми средствами производства.

Это позволяет сделать вывод, что своевременное и достаточное по объёму инвестирование аграрного сектора является одним из важнейших условий повышения эффективности сельскохозяйственного производства, проведения его структурной модернизации и обеспечения устойчивого развития отрасли.

Следует отметить, что современный инвестор заинтересован не только в получегнии прибыли, вместе с тем инвестор заинтересован не только в получении прибыли, но и в обеспечении устойчивого функционирования объекта инвестирования, сохранности вложенных средств и возможности влиять на эффективность их использования.

В современной экономической литературе существует множество подходов к определению категории «инвестиции» и связанных с ней понятий. Несмотря на различия в трактовках, большинство исследователей рассматривают инвестиции как сложную экономическую категорию, объединяющую экономические, технологические, социальные и экологические аспекты инвестиционного процесса. Вместе с тем отдельные определения остаются достаточно громоздкими, что усложняет их практическое применение и восприятие.

Существенное влияние на эффективность использования основных производственных фондов оказывает соблюдение рациональных пропорций как между активной и пассивной частями основных средств, так «…между отдельными элементами производственного потенциала в растениеводстве и животноводстве. Именно сбалансированная структура основных фондов способствует повышению фондоотдачи и более эффективному использованию инвестиционных ресурсов» [21, с. 79].

Диаграмма 4.1. - Общий объём иностранных инвестиций в Республику Таджикистан



Источник: составлено автором по данным [296].

Государственная поддержка на начальном этапе развития органического сельского хозяйства имеет важное значение для расширения инвестиционной активности. Предоставление льготных кредитов, грантовых средств и других

форм государственной помощи позволяет сельскохозяйственным товаропроизводителям снизить первоначальные затраты при внедрении органических технологий. В дальнейшем дополнительным стимулом становится возможность выхода на зарубежные рынки, где спрос на экологически чистую продукцию остаётся устойчиво высоким.

Реализуемые в данной сфере программы ориентированы прежде всего на повышение квалификации сельскохозяйственных товаропроизводителей, освоение современных технологий органического земледелия, сокращение применения минеральных удобрений и химических средств защиты растений, а также более рациональное использование земельных и водных ресурсов. Всё это способствует формированию экологически устойчивой модели развития сельского хозяйства.

Особое значение в условиях перехода к «зелёной» экономике приобретает развитие органического производства и расширение экспортного потенциала экологически чистой продукции. К основным видам такой продукции относятся зерновые культуры, плодоовощная продукция, виноград и хлопок.

Развитие внутреннего рынка органической продукции также постепенно приобретает положительную динамику. Расширение сети специализированных торговых точек, повышение заинтересованности производителей и поставщиков, а также результаты маркетинговых исследований свидетельствуют о постепенном росте потребительского спроса на органическую продукцию.

Вместе с тем значительная часть продукции, прошедшей международную сертификацию, в настоящее время ориентирована преимущественно на экспорт. Такая ситуация ограничивает развитие внутреннего рынка органической продукции, поскольку качественные товары в основном поставляются зарубежным потребителям. Несмотря на это, внутренний рынок органической продукции в Республике Таджикистан сохраняет высокий потенциал дальнейшего развития.

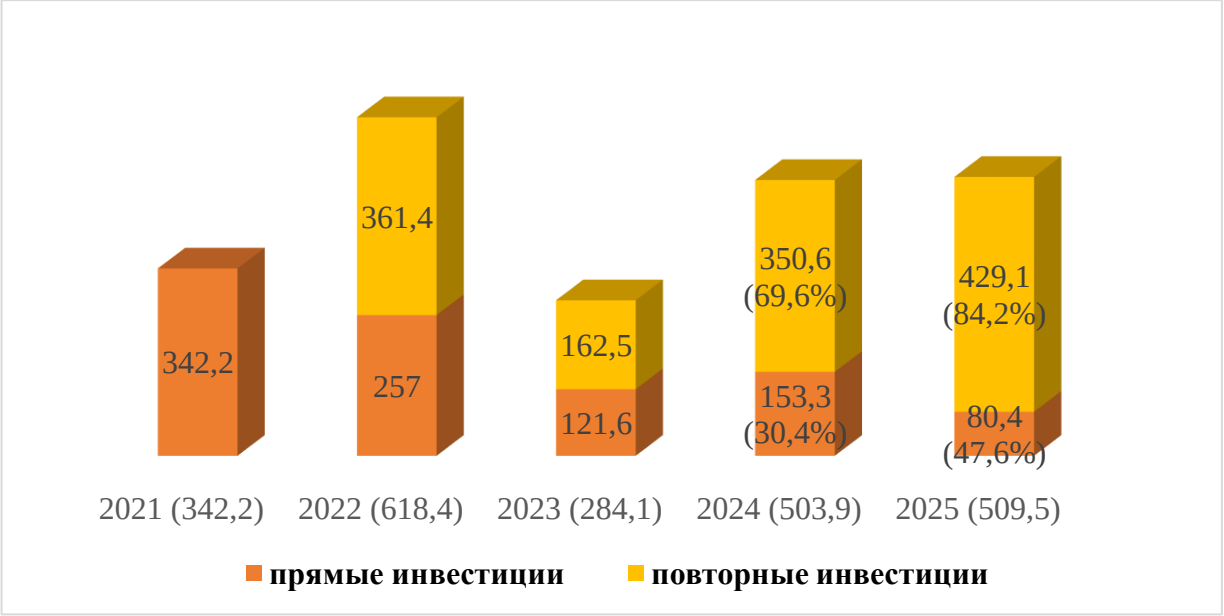
Этому способствуют наличие значительных площадей сельскохозяйственных угодий, обширных пастбищ, благоприятные природно-климатические условия и возрастающий интерес к экологически безопасной продукции.

В последние годы в отдельных регионах республики постепенно усиливается переход от традиционных интенсивных технологий производства к биологическим методам ведения сельского хозяйства.

Подобный подход предусматривает сокращение использования химических средств защиты растений и синтетических минеральных удобрений при одновременном расширении применения природных способов поддержания плодородия почв и защиты сельскохозяйственных культур.

В современных условиях биологизация сельского хозяйства становится одним из наиболее перспективных направлений развития аграрного производства. Экологическое (органическое) земледелие базируется на научно обоснованных севооборотах, обеспечивающих рациональное чередование сельскохозяйственных культур.

Диаграмма 4.2. - Динамика прямых иностранных инвестиций в Республику Таджикистан на период 2021-2025 гг.



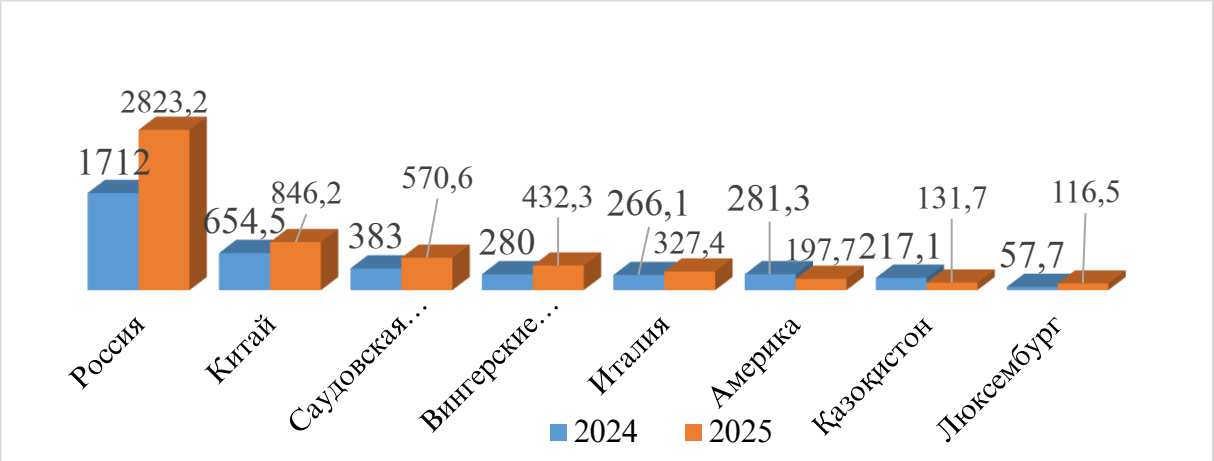
Источник: составлено автором по данным [296].

За последние годы объём государственной поддержки сельского хозяйства Республики Таджикистан за счёт бюджетных средств увеличился более чем на 60%. Несмотря на это, масштабы инвестиционной активности в аграрной отрасли оставались значительно ниже средних показателей по экономике страны. В условиях изменения институциональной структуры экономики и постепенного сокращения участия государства в инвестиционных процессах удельный вес капитальных вложений в сельское хозяйство по сравнению с 1992 годом снизился примерно до 11%.

В структуру таких севооборотов, как правило, включаются бобовые травы, зернобобовые культуры, промежуточные посевы, озимые и яровые зерновые культуры, а также смешанные посевы нескольких культур. Для сохранения и восстановления плодородия почв допускается применение биологически разлагаемых удобрений растительного, животного и микробиологического происхождения.

После финансового кризиса 1998 года в агропромышленном комплексе постепенно начали проявляться положительные изменения. Одним из наиболее заметных результатов стало расширение производства отечественной сельскохозяйственной продукции, что способствовало сокращению зависимости внутреннего рынка от импортных продовольственных товаров и укреплению процессов импортозамещения.

Диаграмма 4.3. - Прямые иностранные инвестиции в Республику Таджикистан в других государств за период 2024-2025 гг



Источник: составлено автором по данным [296].

Несмотря на определённое оживление инвестиционной деятельности, объём иностранных вложений в экономику Республики Таджикистан остаётся сравнительно небольшим. При этом лишь около четверти привлекаемых иностранных инвестиций направляется непосредственно в сельское хозяйство, тогда как основная их часть приходится на перерабатывающую промышленность и другие отрасли экономики. Одновременно изменяется и структура использования инвестиционных ресурсов внутри аграрного сектора.

Так, если в 2025 году доля инвестиций, поступивших из Китая, составляла 57,7%, то в 2024 году данный показатель равнялся 26,1%.

Вместе с тем банковский сектор пока не проявляет достаточной заинтересованности в финансировании инвестиционных проектов сельскохозяйственных товаропроизводителей. Ограниченная доступность долгосрочных кредитов, а также недостаточное развитие системы лизинга существенно сужают возможности обновления материально-технической базы отрасли. По этой причине основная часть инвестиционных вложений продолжает осуществляться за счёт собственных средств предприятий и организаций, что ограничивает темпы модернизации сельскохозяйственного производства.

«…Вместе с тем результаты анализа показывают, что многие зарубежные компании продолжают проявлять интерес к реализации инвестиционных проектов в агропромышленном комплексе Республики Таджикистан. Более того, отдельные инвесторы рассматривают возможность расширения своей деятельности, что свидетельствует о сохранении потенциала дальнейшего привлечения иностранного капитала» [А-39, с. 50].

По нашему мнению, одним из важнейших условий формирования благоприятного инвестиционного климата является обеспечение стабильности правовой среды. Для иностранных инвесторов принципиальное значение имеют предсказуемость законодательства, надёжная защита

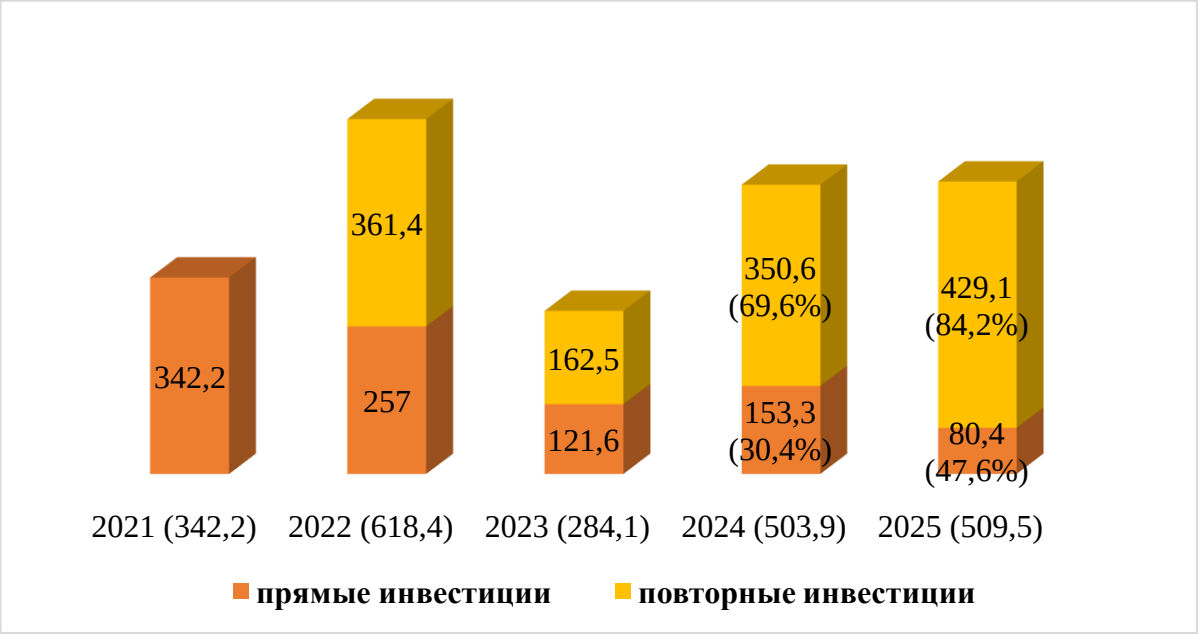
вложенного капитала и гарантированное исполнение действующих правовых норм.

Именно поэтому совершенствование инвестиционного законодательства должно сопровождаться не только принятием новых нормативных актов, но и созданием эффективного механизма их практической реализации.

Следует отметить, что отдельные положения действующей нормативно-правовой базы пока сохраняют ряд недостатков. В некоторых случаях используются нормы, заимствованные из законодательства государств с иными экономическими и институциональными условиями, встречаются отдельные противоречия между правовыми актами, а иногда — и внутри одного нормативного документа.

Поэтому представляется целесообразным сформировать механизм, обеспечивающий последовательное исполнение законодательства в соответствии с приоритетами государственной инвестиционной политики и стратегическими задачами социально-экономического развития страны (Диаграмма 4.4).

Диаграмма 4.4. Динамика прямых иностранных инвестиций в Республику Таджикистан на период 2021-2025 гг



Источник: составлено автором по данным [296].

Присутствие крупных международных финансовых организаций способно повысить доверие иностранных инвесторов и создать дополнительные гарантии сохранности вложенного капитала.

Одной из наиболее важных задач остаётся дальнейшее совершенствование таможенного законодательства. По нашему мнению, необходимо максимально упростить процедуры временного ввоза на территорию Республики Таджикистан машин, оборудования и других материально-технических ресурсов, используемых при реализации инвестиционных проектов. Это позволит сократить административные издержки инвесторов и ускорить внедрение современных технологий в аграрное производство.

Не менее важную роль играет налоговая политика. Действующее налоговое законодательство должно предусматривать дополнительные стимулы для инвесторов, направляющих капитал в развитие агропромышленного комплекса. При этом налоговая система должна отличаться стабильностью, понятностью и единообразием применения. Размер налоговой нагрузки должен быть экономически обоснованным, а процедуры налогового контроля — прозрачными и объективными.

Определённые трудности для потенциальных инвесторов сохраняются и в сфере банковского и валютного регулирования. Действующий порядок оформления отдельных валютных операций и получения необходимых разрешений нередко увеличивает сроки реализации инвестиционных проектов. Кроме того, существующие механизмы регулирования движения капитала ещё не в полной мере обеспечивают эффективное привлечение иностранных инвестиций и одновременно недостаточно ограничивают необоснованный вывоз финансовых ресурсов за пределы страны.

По нашему мнению, чрезмерное количество согласований и разрешительных процедур также оказывает отрицательное влияние на инвестиционную активность. Для улучшения условий ведения бизнеса

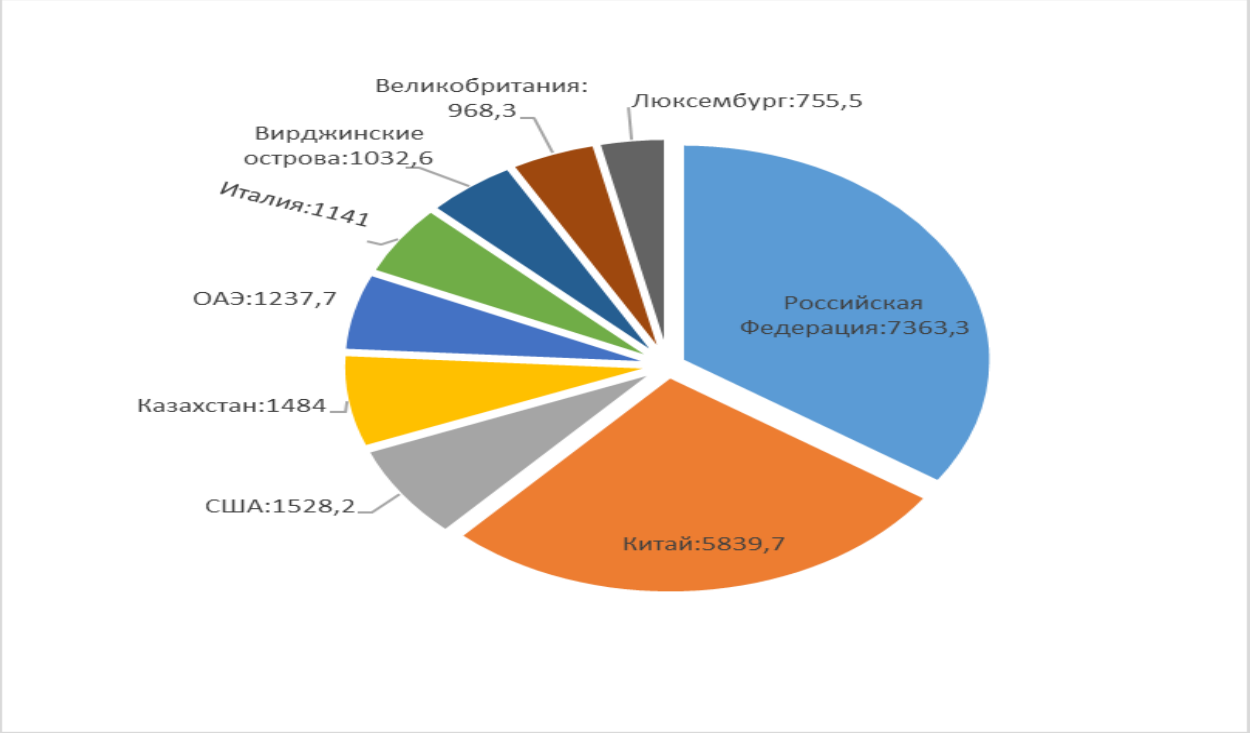
необходимо постепенно снижать административные барьеры и расширять возможности работы иностранных банков в регионах республики.

Одним из действенных инструментов активизации инвестиционной деятельности является государственная система гарантий. Законодательство должно предусматривать надёжную защиту инвесторов от политических и иных некоммерческих рисков, поскольку именно уровень защищённости капитала во многом определяет инвестиционные решения зарубежных компаний.

По нашему мнению, наиболее перспективным направлением привлечения иностранных инвестиций является развитие экспортно-ориентированных производств в агропромышленном комплексе. После удовлетворения внутреннего спроса дальнейшее расширение производства во многом зависит от выхода отечественных предприятий на внешние рынки.

Это позволит увеличить экспорт продукции, повысить её качество в соответствии с международными требованиями и создать дополнительные стимулы для вложения иностранного капитала в АПК.

Диаграмма 4.5. - Структура прямых иностранных инвестиций в Республику Таджикистан с других государств



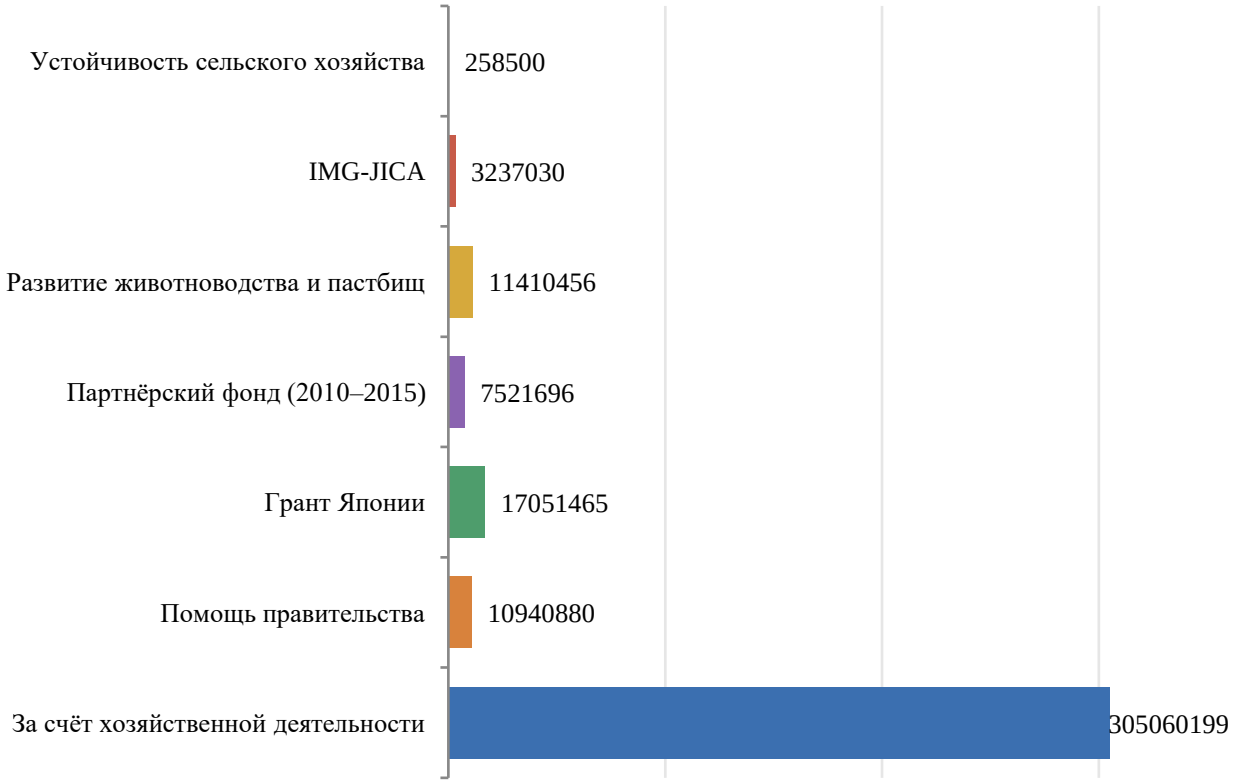
Источник: составлено автором по данным [296].

Одной из причин, обусловливающих необходимость привлечения иностранных инвестиций в агропромышленный комплекс Республики Таджикистан, является не только ограниченность внутренних финансовых ресурсов, но и сохраняющееся технологическое отставание предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности.

Особенно это относится к производству мясной, молочной и другой продукции с высокой степенью переработки, где модернизация производства требует значительных капитальных вложений и внедрения современных технологий.

На основе предоставленного подробного анализа, которая отражает источники финансирования закупок техники и оборудования государственным предприятием «Таджикагролизинг» за период 2008-2024 гг, диаграмма 4.6. составлено в соответствии приложением 11.

Диаграмма 4.6. - Источники финансирования закупок «Таджикагролизинг» за 2008-2024 годы



Источник: Оперативные данные по [303].

Как показывают данные диаграмма 4.6, за последние годы наблюдается положительная динамика обновления машинно-тракторного парка сельского

хозяйства. Значительная часть этой работы осуществляется при участии предприятия «Таджикагролизинг», которое наряду с государственными мерами поддержки способствует обеспечению сельскохозяйственных товаропроизводителей современной техникой.

Следует отметить, что закупка техники и оборудования для сельскохозяйственных товаропроизводителей продолжает занимать важное место в общей структуре инвестиционных расходов. По данным диаграмма 4.6, объём закупок составил 2,5 млрд сомони, или 12,8% общего объёма инвестиционных закупок. Это подтверждает, что техническое переоснащение сельского хозяйства остаётся одним из приоритетных направлений государственной инвестиционной политики.

По нашему мнению, для повышения инвестиционной активности необходимо создать более благоприятные условия для зарубежных инвесторов. Одним из возможных направлений может стать формирование специализированных зон аграрного предпринимательства, ориентированных на развитие отдельных регионов республики с учётом их природно-экономических особенностей. Такой подход позволит учитывать региональную специфику при реализации инвестиционных проектов и эффективнее использовать имеющийся производственный потенциал.

До тех пор, пока данные вопросы не будут урегулированы, возможности технологического обновления сельскохозяйственного производства останутся ограниченными, что будет сдерживать модернизацию отрасли.

В этой связи представляется целесообразным совершенствование нормативно-правовой базы, предусматривающей дополнительные меры государственной поддержки иностранных инвесторов. В частности, отдельным регионам может быть предоставлено право применять налоговые и иные льготные механизмы в отношении инвестиционных проектов, имеющих приоритетное значение для развития аграрного сектора.

Вместе с тем деятельность предприятия постепенно ориентируется и на расширение возможностей самофинансирования, что позволяет ежегодно

увеличивать объёмы закупок сельскохозяйственной техники и специализированного оборудования. За рассматриваемый период было приобретено свыше 6,3 тыс. единиц различной техники и оборудования.

Вместе с тем государственная политика должна быть последовательной и понятной не только для инвесторов, но и для сельскохозяйственных товаропроизводителей. Рост реальных доходов населения способствует расширению внутреннего спроса на продовольственную продукцию, что, в свою очередь, создаёт дополнительные предпосылки для увеличения объёмов производства и повышения инвестиционной привлекательности агропромышленного комплекса.

По нашему мнению, дальнейшего совершенствования требует и законодательство, регулирующее лизинговую деятельность. Несмотря на принятые ранее меры, действующая система лизинга пока не устранила все существующие проблемы. На практике сохраняются вопросы, связанные с налогообложением лизинговых операций, в том числе случаи двойного налогообложения и порядок уплаты налога на добавленную стоимость при ввозе оборудования по договорам финансовой аренды.

По нашему мнению, инвестиции остаются одним из главных факторов устойчивого развития аграрного сектора. Именно инвестиционная активность создаёт условия для технического перевооружения производства, повышения производительности труда, расширения налоговой базы, роста бюджетных поступлений, увеличения конкурентоспособности отечественной продукции и дальнейшей диверсификации экспортного потенциала страны.

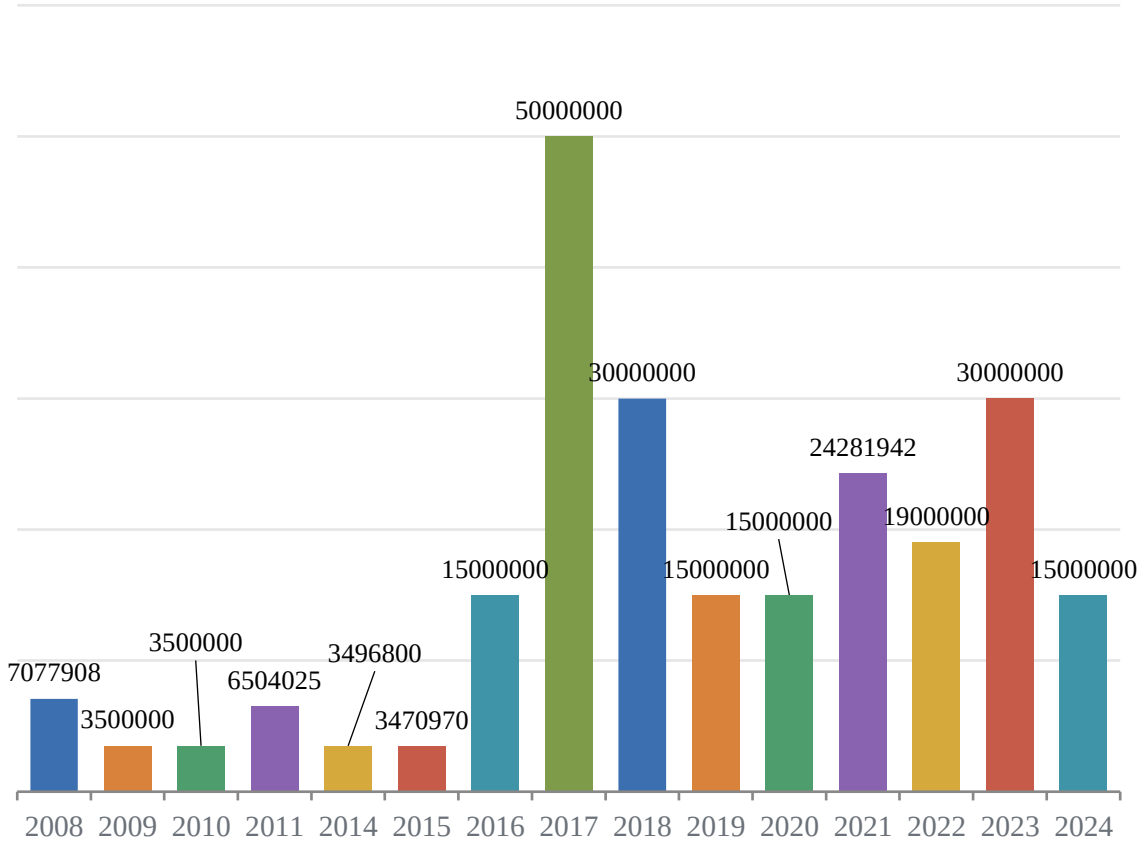
Однако достижение этих целей невозможно без формирования благоприятной инвестиционной среды. Инвесторы должны быть уверены в последовательности государственной политики, стабильности правового регулирования и наличии реальных гарантий защиты вложенного капитала.

В этой связи государственным и региональным органам управления необходимо проводить согласованную инвестиционную политику, направленную на совершенствование законодательства, расширение системы

льгот и создание дополнительных условий для привлечения зарубежных инвестиций в агропромышленный комплекс Республики Таджикистан.

Представленная таблица содержит сведение о закупках техники и оборудования ГУП «Таджикагролизинг» за счёт бюджетных средств за период 2008-2024 гг. За весь рассматриваемый период общая сумма финансирования составила 170,3 млрд. сомони, что закупки техники из общего бюджета составляет 87,2%, диаграмма 4.7 составлено всоответствии с приложением 12.

Диаграмма 4.7. - Сведения о закупке техники и оборудования в ГУП «Таджикагролизинг».



Источник: Оперативные сведения [303].

По нашему мнению, в современных условиях вопросы государственного регулирования инвестиционной деятельности приобретают особую актуальность. Это связано с тем, что накопившиеся проблемы в инвестиционной сфере постепенно начинают оказывать отрицательное влияние не только на развитие отдельных отраслей, но и на экономическую безопасность Республики Таджикистан в целом.

Недостаточный уровень инвестиционной активности оказывает непосредственное влияние на темпы восстановления производственного потенциала сельского хозяйства. Проведённые исследования показывают, что даже незначительное увеличение степени воспроизводства основных фондов требует ежегодного прироста инвестиций в основной капитал. Фактически это отражает ту цену, которую экономика вынуждена платить за недостаточно обоснованные решения, принимавшиеся в процессе проведения рыночных преобразований и реформирования ключевых отраслей народного хозяйства.

Следует отметить, что инвестиционные ресурсы традиционно рассматриваются как один из основных факторов экономического развития. Именно объёмы и эффективность капитальных вложений во многом определяют темпы экономического роста, уровень модернизации производства и возможности повышения конкурентоспособности национальной экономики.

Форма долгосрочных кредитов и финансового лизинга направляется на цели “зелёных” инвестиций (Рисунок 4.1.)

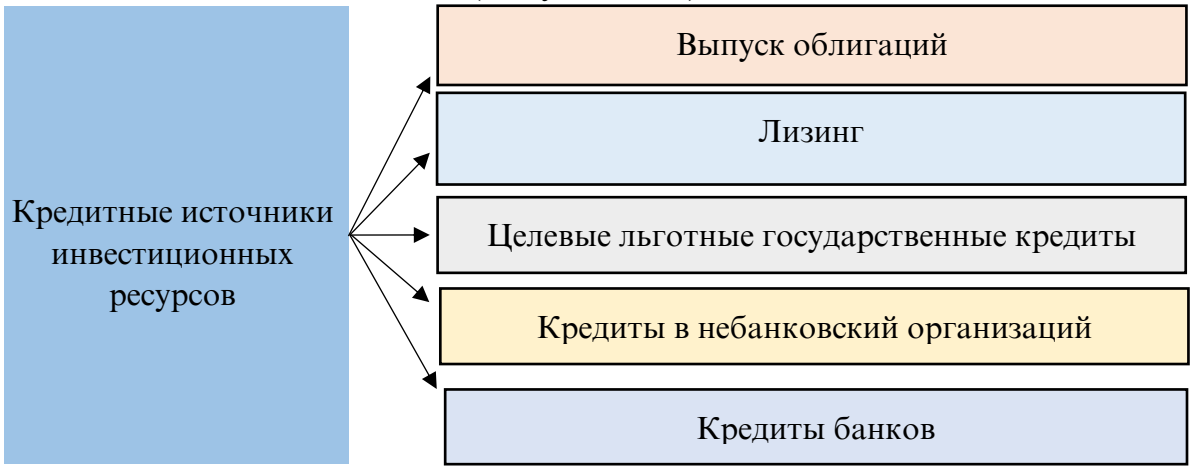


Рисунок 4.1. - Структура кредитных источников инвестиций в сфере сельского хозяйства

Источник: составлено автором по данным [А-1, с. 48].

Основной поток инвестиций в сельское хозяйство направляется на переработку молока и мяса. В последние годы увеличилась вложение на строительство кормозаготовочных объектов.

В результате образовался длительный период недостаточного финансирования, что отрицательно сказалось на темпах обновления основных производственных фондов, прежде всего в аграрном секторе.

Для обеспечения эффективности инвестиций и защиты кредитополучателей в республике введены гарантийные мероприятия:

— гарантия национального банка;

— свободные перемещения капитала;

— стимулирование инвесторов.

«…Инвестиции, должны направляется на переработку халальной продукции сельского хозяйства в сельскохозяйственных организациях, в последние годы несколько снизились на органическое продовольствие. При этом основная сумма средств была направлена на переработку молока и мяса. Несколько увеличились инвестиции на строительство объектов кормозаготовок и производства кормов» [А-24, с. 163].

В современных условиях акционирование рассматривается не только как механизм мобилизации капитала, но и как инструмент совершенствования корпоративного управления и повышения эффективности хозяйственной деятельности.

Переход к рыночной экономике сопровождался существенными изменениями действовавшей ранее системы финансирования капитальных вложений. Отказ от централизованной модели инвестирования произошёл в сравнительно короткие сроки, однако новые механизмы привлечения инвестиционных ресурсов формировались значительно медленнее.

«…Как следствие, рельефнее наметился разрыв между финансовой и вещественной составляющими инвестиций. В частности, наиболее быстрыми темпами растут финансовые вложения предприятий и организаций, т. е. вклады денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц, процентные облигации государственных и местных займов и др» [А-1, с. 65].

Наметившийся разрыв в движении финансового и производственного

капитала в республике отражает общую закономерность воспроизводства мирового (общественного) капитала, выражающуюся в опережающем накоплении ссудной его части по сравнению с действительным (основным) капиталом.

«…Инвестиционная активность во многом обусловлена развитием кредитной стратегии, становлением банковского сектора. В период преобразований таджикской экономики основное место среди кредитных организаций заняли коммерческие банки, число которых в первые годы быстро увеличивалось.

Таким образом, во внешнеэкономической инвестиционной деятельности сформировалось отрицательное сальдо инвестиций, когда объем их оттока на превысил поступление из-за рубежа» [А-1, с. 66].

Одним из распространённых в мировой практике способов привлечения инвестиционных ресурсов является развитие акционерной формы собственности. Консолидация акционерного капитала позволяет предприятиям расширять финансовые возможности без значительного увеличения долговой нагрузки.

По мере развития рыночной экономики возрастает значение процессов объединения капитала, интеграции предприятий и формирования крупных корпоративных структур. Международный опыт показывает, что использование механизмов слияния и поглощения способствует концентрации производственных ресурсов, развитию специализации и углублению кооперационных связей между хозяйствующими субъектами.

Существенную роль в этом процессе играют государственно-частное партнёрство и различные формы взаимодействия бизнеса с государством, позволяющие реализовывать крупные инвестиционные проекты.

Вместе с тем эффективность инвестиционной деятельности определяется не только объёмом привлечённых финансовых ресурсов, но и рациональностью их использования.

По нашему мнению, особое внимание следует уделять формированию оптимальной структуры основных производственных фондов, поскольку именно она оказывает непосредственное влияние на уровень фондоотдачи и конечные результаты сельскохозяйственного производства.

Одним из наиболее важных элементов материально-технической базы сельского хозяйства остаётся машинно-тракторный парк. От степени обеспеченности хозяйств современной техникой во многом зависит своевременность выполнения полевых работ, соблюдение агротехнических сроков и получение устойчивых урожаев.

Вместе с тем увеличение количества тракторов само по себе не обеспечивает повышения эффективности производства. Более важным является их комплексное оснащение необходимыми сельскохозяйственными машинами и навесным оборудованием, позволяющим максимально использовать технический потенциал.

По мере улучшения технической оснащённости хозяйств появляется возможность повысить интенсивность использования имеющейся техники и выполнять одинаковый объём механизированных работ меньшим количеством тракторов.

Такой подход особенно актуален для Республики Таджикистан, где сохраняется дефицит квалифицированных механизаторских кадров и одновременно требуется повышение эффективности использования инвестиционных ресурсов.

При отсутствии такой взаимосвязи увеличение поголовья животных приводит к дефициту кормов, росту производственных затрат и снижению эффективности уже осуществлённых инвестиций.

По нашему мнению, при определении направлений инвестиционной политики необходимо исходить из принципа комплексного развития аграрного производства. Инвестиции должны обеспечивать согласованное развитие всех взаимосвязанных призводственных процессов и цепочек.

4.2. Влияние инфраструктуры на использование ресурсного потенциала сельского хозяйства.

По нашему мнению, инвестиции должны направляться не только на обновление техники и оборудования, но и на развитие систем орошения, хранения, транспортировки и переработки сельскохозяйственной продукции. Именно наличие современной инфраструктуры создаёт благоприятные условия для расширения предпринимательской деятельности и повышения эффективности использования природных и производственных ресурсов.

Особое значение данные вопросы приобретают в условиях развития органического сельского хозяйства. Производство экологически чистой продукции требует соблюдения установленных стандартов на всех этапах её обращения — от выращивания до хранения, транспортировки и реализации. В связи с этим возникает необходимость формирования современной логистической инфраструктуры, включая использование сертифицированного транспорта и специализированных складских помещений.

По нашему мнению, одним из перспективных направлений является создание региональных центров продвижения таджикской органической продукции. Такие центры могли бы обеспечить не только хранение и логистику продукции, но и содействовать её сертификации, продвижению на внутреннем и внешнем рынках, а также развитию экспортного потенциала страны.

Важную роль в расширении «зелёных» инвестиций должна играть государственная поддержка. Реализация специальных программ финансирования, предоставление грантов и субсидий способны значительно повысить заинтересованность субъектов малого и среднего предпринимательства во внедрении экологически безопасных технологий. При этом условия получения государственной поддержки должны быть максимально доступными и учитывать особенности реализации инвестиционных проектов в сельской местности.

По нашему мнению, дальнейшее развитие «зелёного» инвестирования должно осуществляться в рамках единой долгосрочной модели государственного регулирования. Такая модель должна объединять механизмы адресной государственной поддержки, инвестиционного стимулирования, развития системы государственных закупок и совершенствования нормативно-правовой базы в области органического сельского хозяйства.

Одной из первоочередных задач является определение направлений адресного финансирования. Для этого необходимо сформировать достоверную информационную базу, позволяющую учитывать производителей органической продукции и оценивать результаты их деятельности. По нашему мнению, без создания единого реестра производителей органической продукции невозможно обеспечить эффективное распределение государственных средств и контроль за использованием инвестиционных ресурсов.

Современные цифровые решения, основанные на использовании искусственного интеллекта, автоматизированных систем управления и анализа данных, позволяют повысить эффективность аграрного производства, рационально использовать земельные и водные ресурсы, снизить производственные затраты и обеспечить устойчивое развитие сельского хозяйства Республики Таджикистан.

Одним из важных направлений государственной политики должно стать совершенствование системы государственных закупок с учётом принципов «зелёной» экономики. По нашему мнению, при выборе поставщиков целесообразно шире учитывать экологические характеристики выпускаемой продукции, соблюдение требований устойчивого производства и наличие соответствующей сертификации. Государственные учреждения могут выступить одним из основных потребителей экологически чистой продукции, тем самым создавая дополнительный спрос и стимулируя развитие отечественного производства.

Таким образом, основным направлением зелёного развития в АПК республики, является стимулирование предпринимательской деятельности.

Комплексное применение этих инструментов позволит расширить доступ сельскохозяйственных товаропроизводителей к финансовым ресурсам, повысить инвестиционную активность и создать условия для долгосрочного устойчивого развития аграрного сектора.

По нашему мнению, ключевым направлением перехода к «зелёной» экономике развития производства органической чистой продукции, является стратегией зелёного развития сельскохозяйственной отрасли.

Реализация данного направления позволит решить ряд важных социально-экономических задач. Прежде всего ожидается постепенное сокращение зависимости внутреннего рынка от импортной органической продукции за счёт расширения собственного производства. Одновременно создаются предпосылки для увеличения ассортимента и объёмов экспорта отечественной органической продукции, укрепления позиций национальных производителей на внутреннем и внешнем рынках, а также формирования узнаваемого бренда таджикской экологически чистой продукции.

Не менее важными результатами являются снижение негативного воздействия сельскохозяйственного производства на окружающую среду, уменьшение процессов эрозии и деградации почв, повышение их плодородия за счёт ограничения применения запрещённых химических препаратов, а также производство более безопасной продукции. Всё это способствует укреплению продовольственной безопасности страны и формированию более ответственного отношения населения к вопросам качества питания и охраны окружающей среды.

В последние годы всё больший интерес для отечественных производителей представляет рынок органической продукции Китайской Народной Республики. Несмотря на значительную ёмкость данного рынка, его возможности пока изучены недостаточно. Известно, что Китай импортирует большие объёмы органического сырья, осуществляет его

дальнейшую переработку и затем поставляет готовую продукцию на европейские рынки.

Вместе с тем следует учитывать, что в Китае действует собственная система сертификации органической продукции, которая отличается от европейских стандартов. По этой причине выход таджикских производителей на китайский рынок требует выполнения дополнительных требований и преодоления существующих организационных барьеров.

Проведённое исследование показывает, что действующая стратегия перехода Республики Таджикистан к принципам «зелёной» экономики пока ориентирована преимущественно на развитие нормативно-правовой базы и создание соответствующих институтов. Вместе с тем механизмы прямой государственной поддержки находятся на стадии формирования и пока не обеспечивают необходимого уровня стимулирования инвестиционной активности.

«…Производство экологически чистой (органической) сельскохозяйственной продукции в стране регулируется Законом Республики Таджикистан «О химических веществах и защите растений», положениями Стокгольмской конвенции об ограничении использования 12 химических веществ и 11 технических регламентов.

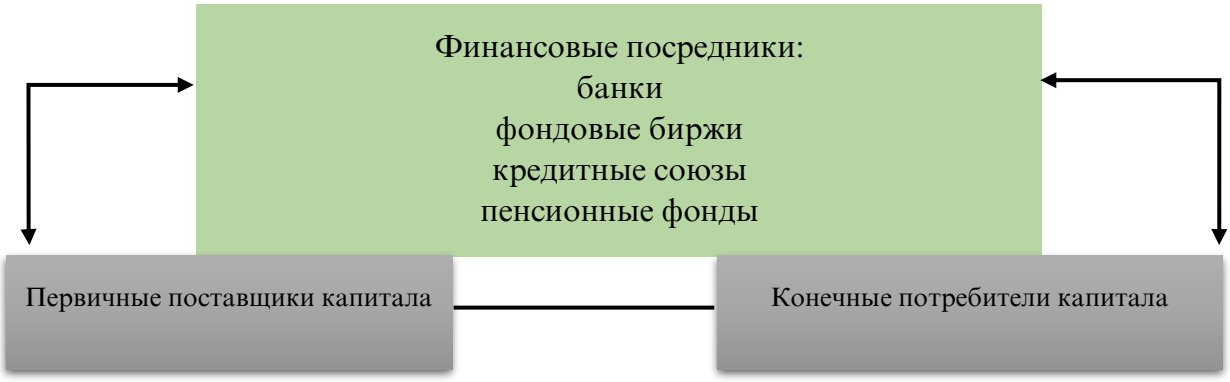


Рисунок 4.2. - Отношения между поставщиками и потребителями капитала

Источник: составлено автором по данным [А-1, с. 69].

В условиях реформирования агропромышленного комплекса, ориентирующего все отрасли на эффективное использование качественных

факторов производства, особое значение отводится улучшению использования основных средств как одному из основных направлений роста повышения экономической эффективности сельскохозяйственного производства придается особое значение. Однако в настоящее время уровень использования основных средств сельского хозяйства остается по-прежнему низким

В 2024 году в стране были созданы 14 животноводческих ферм и 22 птицефабрик с использованием современных методов, основанных на принципах «зелёной» экономики» [21, с. 82].

Сравнительный анализ показывает, что перераспределение ролей в отрасли формировании общей прибыли страны на 2024 году экономика стала сильно зависима от промышленности четверть прибыли составляет 73% всего финансового результата страны. Такая тенденция соответствует основным целям Национальной стратегии развития Республики Таджикистан до 2030 года.

Таблица 4.1. - Данные предприятий организаций получившие убытки

(тыс. сомони)

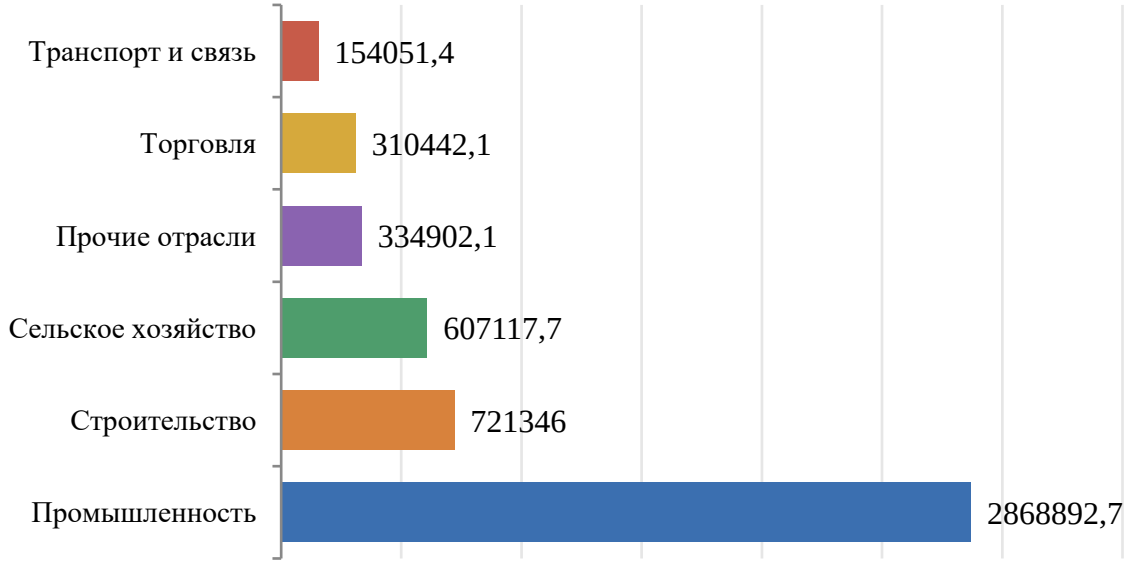
Наименование	**2024 год**	
	Общее количество предприятий	**Сумма убытков**
Сельское хозяйство	419	607117,7
Промышленность	473	2868892,7
Строительство	277	721346,0
Торговля	283	310442,1
Транспорт и связь	83	154051,4
Прочие отрасли	647	334902,1
Всего по учтённому кругу предприятий:	2182	4996752,0

Источник: составлено автором по данным [71, с. 91].

В таблице 4.1 приведены абсолютные значения убытков из них прочие отрасли- 6,7%, что из них составляет промышленность- 57,4%, сельское хозяйство хозяйства -12,2%, -торговля 6,2%, строительство 14,4%, транспорт и связь 3,1 %, фактический расчёт структуры и реальный рост составляющих процентов соответствующего года в республике, показывает, что количество предприятий получившие убытки увеличивается.

Проведённый анализ свидетельствует о том, что эффективность использования инвестиционных ресурсов в сельском хозяйстве Республики Таджикистан во многом определяется не только объёмом капитальных вложений, но и качеством их распределения между отдельными элементами основных производственных фондов. По нашему мнению, одной из причин недостаточной отдачи инвестиций остаётся несбалансированная структура основных средств, сформировавшаяся в предыдущие годы.

Диаграмма 4.8. Сумма убытков предприятий по отраслям, 2024



Источник: составлено автором по данным [71, с. 91].

По нашему мнению, дальнейшее развитие органического сельского хозяйства невозможно ограничивать только совершенствованием законодательства. Наряду с этим требуется расширение финансовых механизмов государственной поддержки, внедрение адресных программ субсидирования, развитие льготного кредитования и создание экономических стимулов.

В результате обновление одних объектов происходило значительно быстрее, чем других, что постепенно привело к нарушению необходимых технологических пропорций и снижению общей эффективности использования материально-технической базы.

Следует отметить, что сложившиеся пропорции между различными видами основных фондов не в полной мере отвечают современным

требованиям развития аграрного производства. На практике инвестиционные ресурсы нередко направлялись без комплексной оценки взаимосвязи отдельных элементов производственного процесса.

Так как приведённые в таблице 4.2. структура прибыли и убытков по отраслям экономики, а 27 раза за 2024году по сравнению с 2023 года, общая балансовая прибыль увеличилось в промышленности – рост прибыли на 7,7 раза, прочие отрасли- рост на 113,0%, транспорт и связь- рост на 8,0%, торговля –увеличилось на 44,3%, строительство- снизилось на 36,9%.

Таблица 4.2. - Прибыль, убытки (-) по учтенному кругу предприятий

годы / Наименование	2023	2024
Балансовая прибыль, убыток (-)	3893372,5	10403247,5
сельское хозяйство	436881,2	-486064,4
промышленность	983440,0	7581827,5
строительство	232038,3	14535,2
торговля	1040325,5	1500693,1
транспорт и связь	725864,0	784209,3
прочие отрасли	868023,5	9810446,8

Источник: расчёты автора по данным [71, с. 83].

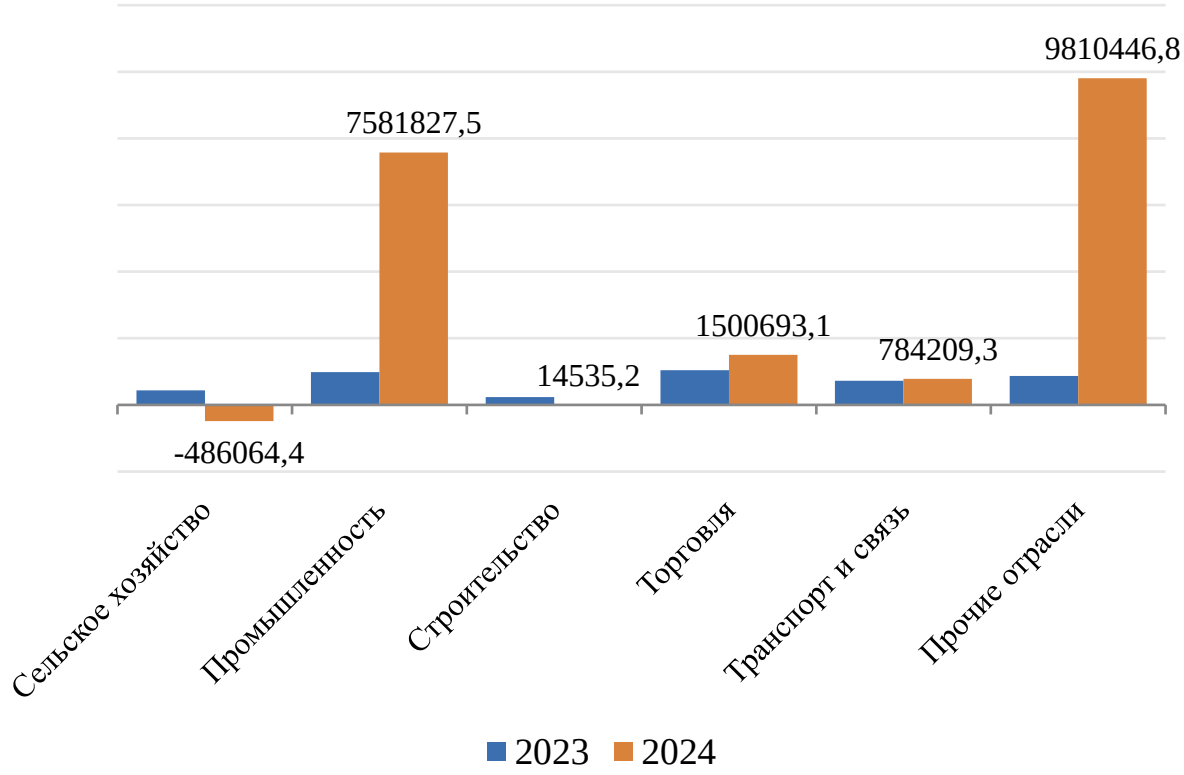
«…Это требует принятия соответствующей системы мер для исправления сложившегося положения, что предусматривает необходимость проведения глубокого анализа практики формирования и использования основных средств в сельском хозяйстве. Кроме того, в условиях ограничения Сериальных, трудовых и финансовых ресурсов вопросы рациональной структуры основных средств и их эффективного использования приобретают особое значение» [А-1, с. 69].

Исследование направлений использования капитальных вложений в сельскохозяйственных организациях Республики Таджикистан показывает, что значительная часть инвестиционных ресурсов традиционно расходовалась на строительство и реконструкцию объектов производственного назначения.

Вместе с тем результаты исследования позволяют сделать вывод, что наибольшее влияние на рост производительности и повышение эффективности сельскохозяйственного производства оказывает обновление активной части основных средств.

В этой связи, по нашему мнению, при определении приоритетов инвестиционной политики целесообразно уделять больше внимания обновлению активной части основных производственных фондов. Такой подход способствует более эффективному использованию инвестиционных ресурсов, ускоряет технологическое обновление сельскохозяйственного производства и обеспечивает более высокую отдачу капитальных вложений.

Диаграмма 4.9. - Прибыль / убыток (−) по отраслям: 2023 и 2024



Источник: расчёты автора по данным [71, с. 83].

К активной части производственных фондов относятся машины, технологическое оборудование, транспортные средства и продуктивный скот, которые непосредственно участвуют в процессе производства и формируют конечный результат хозяйственной деятельности. В отличие от них здания и сооружения выполняют преимущественно обеспечивающую

функцию, создавая необходимые условия для осуществления производственного процесса, однако их влияние на рост объёмов выпуска продукции значительно менее выражено. Факторы инвестиционной деятельности в инвестиционной активности (рисунок 4.8).

Как отмечается в научной литературе, эффективность использования основных производственных фондов во многом определяется уровнем обеспеченности их необходимыми оборотными ресурсами. Вместе с тем увеличение объёма оборотных средств должно иметь экономическое обоснование, поскольку их избыточное накопление не всегда сопровождается ростом эффективности производства. При отсутствии рационального соотношения часть материальных ресурсов остаётся невостребованной, что снижает общую результативность использования производственного потенциала предприятия.

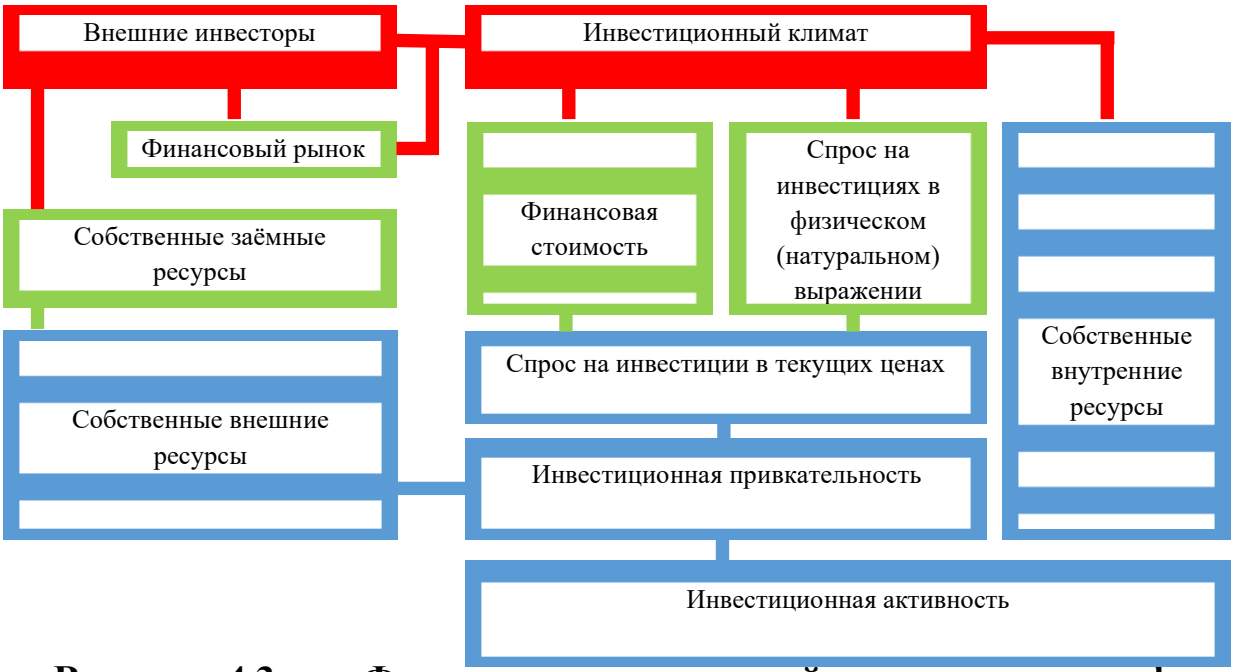


Рисунок 4.3. - Факторы инвестиционной активности в сфере сельского хозяйства

Источник: расчёты автора по [А-1, с. 71].

По нашему мнению, устойчивое развитие сельского хозяйства возможно только при соблюдении рациональных пропорций между основными и оборотными средствами. При этом речь не идёт об их одинаковых темпах увеличения. Потребность в отдельных видах оборотных ресурсов

определяется особенностями технологии производства, уровнем технической оснащённости хозяйств и специализацией отрасли.

Поэтому при планировании инвестиционных вложений необходимо учитывать экономически обоснованные нормативы обеспеченности производства материальными ресурсами, что позволяет повысить эффективность использования основных средств (рисунок 4.4).

Из вышеприведенного рисунка 4.4. видно, что источников инвестиций более активно влияют на повышение экономической эффективности сельского хозяйства как внутренные так и внешние источники финансирования.

Для стабильного развития сельскохозяйтсвеннной отрасли необходимо:

- ❖ количественные семена;
- ❖ ремонтные, мастерские гарантии;
- ❖ Достаточный объём оборотаных среств.

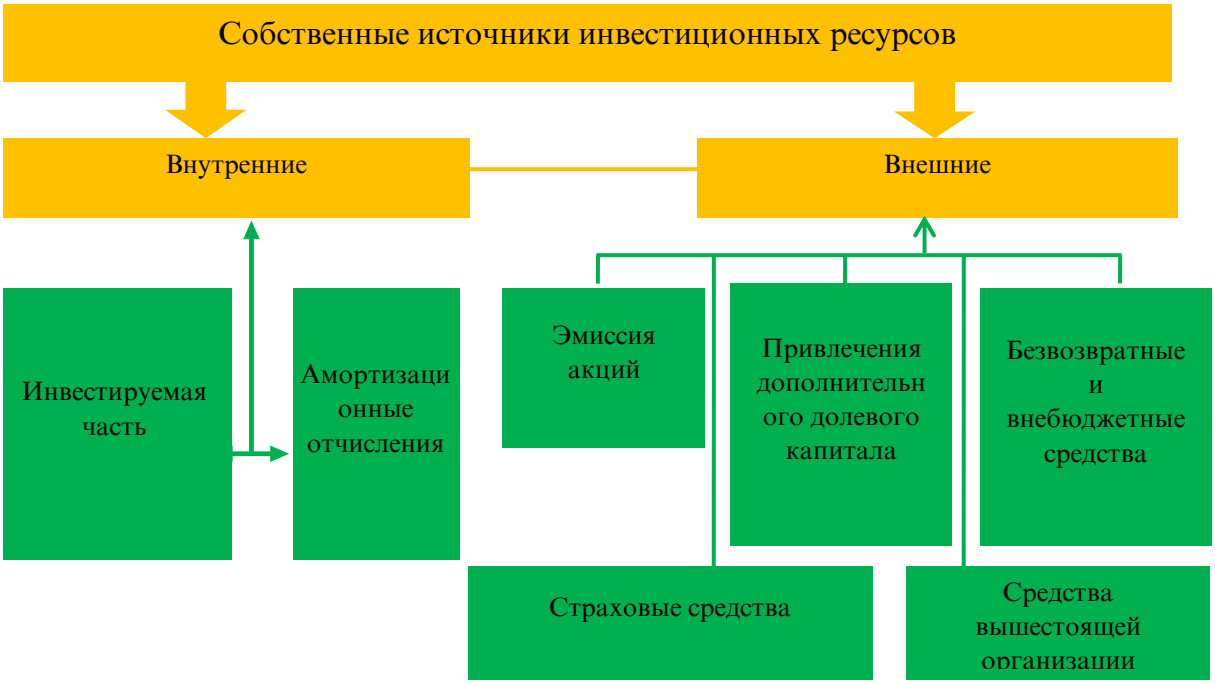


Рисунок 4.4. - Структура собственных источников инвестиций в сфере сельского хозяйства

Источник: расчёты автора по [А-1, с. 87].

Итак, в растениеводстве изменение объёмов оборотных средств происходит неравномерно. Рост стоимости основных производственных

фондов далеко не всегда сопровождается пропорциональным увеличением потребности во всех элементах оборотного капитала.

Практический стабильной остается потребность в семенах, горюче-смазочных материалах на единицу земельной площади. Одним из моментов, обусловливающих опережающий рост одних средств производства над другими, может быть следующее обстоятельство. К примеру, ряд дополнительного приобретения машин нужны соответствующей мощности для их ремонта и хранения (ремонтные мастерские, гаражи). В связи с этим происходит опережающий рост основных средств по сравнению с оборотными.

«...В силу многих причин в практике сельскохозяйственного производства не всегда обеспечивается достижение объективно необходимого соотношения между основными и оборотными средствами. Так, внедрение энергонасыщенных тракторов, более производительных комплексов машин не подкрепляется соответствующим количеством используемых удобрений, что непосредственно отражается на урожайности сельскохозяйственных культур, и, как следствие, на уровне использования материализованных в тракторах и машинах инвестиций» [А-4, с. 32].

Эффективность производства сельскохозяйственной продукции во многом определяется состоянием почвенного плодородия, которое выступает одним из базовых факторов устойчивого развития аграрного сектора. Вместе с тем анализ показывает, что мероприятия, предусмотренные государственной комплексной программой повышения плодородия почв, реализуются недостаточно полно.

Существенные изменения за рассматриваемый период произошли и в системе функционирования продовольственного рынка. Отмена обязательных государственных заданий по реализации сельскохозяйственной продукции, переход к договорным отношениям между производителями и государством, устранение ограничений на перемещение продукции внутри страны, а также расширение участия коммерческих и посреднических

организаций в товарообороте привели к изменению сложившейся модели обращения сельскохозяйственной продукции.

В Республике Таджикистан одним из наиболее перспективных, но пока достаточно освоенных направлений инвестиционной деятельности остаётся развитие объектов инженерной и социальной инфраструктуры сельских территорий. Значительный инвестиционный потенциал сосредоточен в строительстве и модернизации внутрихозяйственных автомобильных дорог, систем электро-, газо- и теплоснабжения, объектов связи, внешних инженерных коммуникаций, а также учреждений образования, здравоохранения, торговли, общественного питания и бытового обслуживания. Реализация подобных проектов способна не только повысить качество жизни сельского населения, но и создать благоприятные условия для устойчивого развития аграрного производства.

Расширение животноводческого производства не сопровождается достаточным обеспечением кормами, производственный потенциал животных используется не полностью. В подобных условиях снижается их продуктивность, возрастают затраты на содержание, а экономическая отдача вложенных инвестиций оказывается значительно ниже ожидаемой.

По нашему мнению, рациональное соотношение основных и оборотных средств является одним из необходимых условий эффективного функционирования сельскохозяйственного производства. Оборотные средства обеспечивают полноценное использование имеющихся производственных фондов, поэтому их недостаток либо чрезмерное накопление одинаково отрицательно отражаются на результатах хозяйственной деятельности. Наибольшая эффективность достигается тогда, когда структура материальных ресурсов соответствует технологическим потребностям конкретного сельскохозяйственного предприятия.

Не менее важное значение имеет соотношение производственных и непроизводственных основных фондов. Последние непосредственно не участвуют в процессе производства, однако оказывают заметное влияние на

сохранение кадрового потенциала и устойчивость развития сельских территорий. Поэтому при формировании структуры основных средств необходимо учитывать не только производственные задачи, но и состояние социальной инфраструктуры.

Проведённый анализ показывает, что недостаточное развитие объектов социальной сферы остаётся одной из причин оттока населения из сельской местности. Особенно это касается квалифицированных специалистов, которые всё чаще переходят в хозяйства с более благоприятными условиями труда и проживания. В последние годы подобная миграция наблюдается не только между городом и селом, но и внутри сельских районов, когда работники переезжают в экономически более устойчивые хозяйства, располагающие развитой социальной инфраструктурой.

Следовательно, развитие социальной сферы оказывает косвенное, но весьма существенное влияние на эффективность использования ресурсного потенциала сельского хозяйства. Улучшение жилищных условий, объектов социальной инфраструктуры и уровня бытового обслуживания способствует закреплению кадров, более полному использованию техники и оборудования, а также росту производительности труда.

Именно формирование рациональной структуры основных фондов следует рассматривать как одно из приоритетных направлений повышения эффективности инвестиционной деятельности в аграрном секторе Республики Таджикистан.

По нашему мнению, именно рациональная структура основных фондов должна рассматриваться как исходная основа при определении потребности в инвестиционных ресурсах. Это позволяет более обоснованно рассчитывать объёмы капитальных вложений, необходимых для технологического обновления производства, повышения финансовой устойчивости и обеспечения долгосрочного развития сельскохозяйственных предприятий.

Совокупное влияние перечисленных факторов оказывает непосредственное воздействие на эффективность использования инвестиционного потенциала сельского хозяйства (рисунок 4.5).

Как показывает рисунок 4.5. основные факторы вляющие на эффективность привлечения инвестиций и снижения рисков иемют системный, регинальный и спецефические регудирования.

«…Рассматривая структуру инвестиций в крупные и средние сельскохозяйственные предприятия в АПК можно отметить, что доля капиталовложений в сельское хозяйство за последние годы увеличилась. При этом большая часть инвестиций (до 67%) вкладывается за счет собственных средств или из прибыли, величина которой зависит от себестоимости реализуемой продукции или реализованной цены. Анализ динамики инвестиций в сельское хозяйство и производства валового продукта показал их довольно жесткую корреляцию» [А-8, с. 228].



Рисунок 4.5. - Основные факторы инвестиционного риска в сфере сельского хозяйства

Источник: расчёты автора по [А-5, с. 108].

Капитальные вложения в сельском хозяйстве и его эффективность во многом зависит от размеров хозяйств, их специализации и возможностей использования производственных ресурсов. Крупные сельскохозяйственные предприятия имеют определённые преимущества при применении современной системы машин, внедрении интенсивных и ресурсосберегающих технологий, а также повышении производительности труда.

Проведённое исследование позволило определить основные направления формирования рациональной структуры основных производственных фондов сельского хозяйства. По нашему мнению, достижение высокой эффективности использования инвестиционных ресурсов возможно только при соблюдении комплекса взаимосвязанных условий.

В то же время дехканские (фермерские) хозяйства и малые предприятия обладают большей гибкостью и способны быстрее приспосабливаться к изменению рыночного спроса и условий хозяйствования.

Поэтому, по нашему мнению, государственная аграрная политика не должна ориентироваться только на одну организационную форму хозяйствования. Необходимо создавать условия для развития как крупных, так и малых производителей, поскольку каждый из них занимает своё место в системе аграрного производства.

Как показывает проведённое исследование, само увеличение капитальных вложений ещё не гарантирует соответствующего роста эффективности сельскохозяйственного производства.

Инвестиционные средства должны направляться именно в те элементы производства, которые дают возможность получить больший прирост продукции при экономном использовании труда, земли, воды, энергии и других ресурсов.

Следовательно, повышение отдачи долгосрочных инвестиций требует определения системы приоритетных направлений с учётом конкретных условий развития сельского хозяйства.

В условиях перехода к «зелёной» экономике одним из таких направлений становится органическое производство. Его дальнейшее развитие в Республике Таджикистан требует не отдельных мероприятий, а формирования целостной системы государственной поддержки.

В первую очередь необходимо совершенствовать национальные стандарты производства органической продукции и постепенно привести их в соответствие с требованиями тех зарубежных рынков, куда предполагается экспорт отечественной продукции.

Особое значение в данном вопросе приобретает развитие национальной системы сертификации. Наличие признанного органа по сертификации позволит отечественным производителям подтверждать соответствие органической продукции установленным требованиям и тем самым расширить возможности её продвижения на внешние рынки.

Одновременно необходимо добиваться признания применяемых в Таджикистане процедур сертификации в странах, являющихся перспективными импортёрами отечественной агропродовольственной продукции.

Развитие системы сертификации имеет значение и для внутреннего рынка. В настоящее время использование обозначений «био» и «эко» не всегда даёт потребителю полное представление о фактическом способе производства товара.

По нашему мнению, эффективность использования основных производственных фондов определяется не столько их общей стоимостью, сколько рациональностью их внутренней структуры. Наиболее высокие результаты достигаются тогда, когда между отдельными видами основных средств поддерживаются экономически обоснованные пропорции,

соответствующие специализации хозяйства, уровню его технического развития и особенностям сельскохозяйственного производства.

Установление единых требований к маркировке и подтверждению органического происхождения продукции позволит разграничить сертифицированную продукцию и товары, использующие экологические обозначения преимущественно в рекламных целях. Это, в свою очередь, создаст предпосылки для формирования доверия потребителей и продвижения национального бренда экологически чистой продукции Республики Таджикистан.

Таким образом, совершенствование институциональных и правовых основ рынка органической агропродовольственной продукции должно начинаться с практической реализации уже принятых государственных программ и законодательных норм.

Наряду с этим требуется развитие национальной системы стандартов и сертификации, упорядочение маркировки органической продукции, создание механизмов государственной поддержки производителей и обеспечение условий для выхода отечественной продукции на внешние рынки.

«…Для практической реализации задач развития органического сельского хозяйства необходимо прежде всего определить систему органов, ответственных за данное направление. В рамках государственной политики развития агропромышленного комплекса Республики Таджикистан на период 2023–2037 годы, по нашему мнению, целесообразно рассмотреть возможность создания при Министерстве сельского хозяйства отдельного подразделения по вопросам органического сельского хозяйства» [21, с. 93].

Его деятельность должна быть связана с координацией принимаемых решений, распределением функций между ответственными структурами и контролем выполнения поставленных задач.

Одновременно необходимо сформировать межведомственную и межсекторальную рабочую группу, в состав которой целесообразно включить представителей государственных органов, бизнеса, научных

учреждений, отраслевых ассоциаций, агропромышленного комплекса и структур, занимающихся развитием сельских территорий. Такая площадка позволит совместно рассматривать возникающие проблемы и согласовывать меры по развитию органического производства.

Вторым важным направлением является создание необходимой инфраструктуры органического рынка. Речь идёт о специализированных лабораториях, органах сертификации, консультационных и консалтинговых службах, а также развитии логистической системы. Отдельного внимания требуют инвестиции в транспортировку, хранение и переработку органической продукции, включая строительство холодильных складов и небольших перерабатывающих мощностей.

Для кооперативов второго уровня и аграрных кластеров, специализирую-щихся на производстве органической продукции, предлагается предусмотреть специальные грантовые механизмы. Полученные средства могут направляться на создание собственной инфраструктуры, переработку продукции и формирование торгово-сбытовой сети.

Это позволит производителям не только выращивать органическую продукцию, но и самостоятельно решать вопросы её хранения, переработки и последующей реализации.

Вместе с этим необходимо стимулировать развитие кооперативных форм хозяйствования и объединение производителей, переходящих к органичес-кому сельскому хозяйству. Совместное использование техники, складов, перерабатывающего оборудования и каналов реализации позволяет снизить индивидуальные затраты производителей и частично распределить экономические риски, возникающие в переходный период.

Однако формирование рынка органической продукции зависит не только от предложения и государственной поддержки. Необходимым условием является также развитие внутреннего потребительского спроса. По

мере увеличения информированности населения о качестве продуктов постепенно меняется и отношение потребителей к их выбору.

При покупке продовольствия всё большее значение могут приобретать происхождение продукции, отсутствие ГМО и нежелательных химических добавок, экологические условия её производства и наличие соответствующей сертификации.

Таким образом, формирование экологически ответственного поведения потребителей является ещё одним элементом развития внутреннего органического рынка. Осознанный покупатель в большей степени оценивает состав, происхождение и качество продукции и меньше ориентируется только на внешний вид или случайный выбор товара. Расширение такого спроса способно создавать экономический стимул для производителей и постепенно увеличивать внутренний рынок органической продукции Республики Таджикистан.

В зависимости от направления использования инвестиционных ресурсов можно выделить вложения в развитие производства, формирование товарно-материальных запасов и жилищное строительство. При этом общий объём валовых инвестиций включает средства, направляемые как на возмещение потреблённого капитала, так и на его дальнейшее увеличение.

В первом случае источником воспроизводства выступают амортизационные отчисления, предназначенные для восстановления стоимости основных средств. Чистые инвестиции имеют другую функцию и обеспечивают расширение производственного потенциала за счёт строительства новых объектов, приобретения и установки дополнительного оборудования и других форм увеличения основного капитала. По характеру вложения капитала инвестиции также подразделяются на реальные и финансовые.

Однако решение об осуществлении капитальных вложений определяется не только наличием инвестиционных ресурсов. Большое значение имеет их стоимость, прежде всего уровень процентной ставки по кредитам. Чем

дороже привлекаемый капитал, тем меньше количество инвестиционных проектов, способных обеспечить необходимую норму доходности. Снижение процентной ставки, наоборот, расширяет возможности финансирования и делает доступными проекты, которые при высокой стоимости кредита становятся экономически невыгодными.

Данное обстоятельство имеет особое значение для сельского хозяйства, где период возврата вложенного капитала может быть достаточно продолжительным, а результаты производства зависят от сезонности и природно-климатических условий. Поэтому при принятии инвестиционного решения хозяйствующий субъект сопоставляет ожидаемую прибыльность проекта со стоимостью привлечённых финансовых ресурсов. Если ожидаемая отдача капитала оказывается ниже процентной ставки, экономический интерес к реализации такого проекта существенно уменьшается.

Источником формирования инвестиционных ресурсов наряду с заёмными средствами выступают сбережения хозяйствующих субъектов и населения. При этом владелец свободного капитала фактически выбирает между различными вариантами его использования. Средства могут быть направлены непосредственно в производство либо размещены в финансовых инструментах.

Поэтому инвестиционная активность зависит от ожидаемой доходности капитальных вложений, стоимости кредита, уровня доходов и наличия альтернативных вариантов использования денежных ресурсов.

Отдельное место занимают государственные инвестиции. Их значение определяется тем, что государство способно финансировать объекты, которые имеют высокую социальную и общеэкономическую значимость, но не всегда являются достаточно привлекательными для частного капитала.

Это прежде всего относится к объектам производственной и социальной инфраструктуры, строительству дорог, развитию водоснабжения, мелиорации и другим направлениям, имеющим долгосрочный характер. В

условиях недостаточной активности частных инвесторов государственные капитальные вложения могут частично компенсировать недостаток инвестиционных ресурсов.

«…В более широком экономическом плане инвестиции обеспечивают расширенное воспроизводство и непосредственно влияют на формирование производственного потенциала страны. Строительство предприятий, жилья и объектов инфраструктуры, обновление основных фондов и создание рабочих мест в значительной степени определяются масштабами инвестиционной деятельности» [А-22, с. 270].

Поэтому изменение объёма капитальных вложений оказывает влияние не только на отдельные предприятия, но и на темпы экономического роста и основные пропорции национальной экономики.

Для сельского хозяйства Республики Таджикистан данный вопрос имеет ещё одну особенность. Недостаточно просто увеличивать стоимость основных производственных средств, необходимо регулировать их количество и структуру в соответствии с фактическими потребностями производства.

Несоответствие между имеющимися производственными мощностями и реальным спросом на сельскохозяйственную продукцию может привести к неполной загрузке основных фондов и, соответственно, к снижению фондоотдачи.

По мнению доктора экономических наук, профессора Кудратов Р.Р., «...налоговая система республики должна совершенствоваться по следующим важнейшим направлениям: 1) уменьшение налогового бремени; 2) изменение структуры налоговых поступлений за счет поэтапного увеличения налогообложения физических лиц (доходов и имущества), а также рентных платежей в природо-эксплуатирующих отраслях» [119, с. 36].

Необходимость перехода на преимущественное налогообложение доходов физических лиц связана с особенностями регулирования государством ценообразования, ограничивающего возможности переложить

налоговое бремя на покупателя через повышение отпускных цен; 3) сокращение налоговых льгот, поскольку индивидуализация налоговых льгот оборачивается неразберихой и коррупцией

Состояние налоговой системы оказывает непосредственное влияние на финансовые возможности хозяйствующих субъектов и их заинтересованность в долгосрочных вложениях. Частое изменение отдельных положений налогового законодательства усложняет планирование деятельности предприятий, особенно когда речь идет об инвестиционных проектах, рассчитанных на несколько лет.

Поэтому для инвестора имеет значение не только размер налоговых ставок, но и устойчивость действующих правил, понятность их применения и возможность заранее определить будущую налоговую нагрузку.

Проводимые изменения налогового законодательства Республики Таджикистан были направлены на совершенствование действующей системы налогообложения. Вместе с тем изменение одних налогов при одновременной корректировке других не всегда приводит к соответствующему уменьшению общей нагрузки на хозяйствующие субъекты.

По этой причине результативность налоговых преобразований, на наш взгляд, необходимо оценивать не только по количеству сниженных или отмененных платежей, а исходя из того, насколько они создают условия для развития производства и формирования инвестиционных ресурсов предприятий.

«…При совершенствовании налоговых отношений необходимо учитывать и зарубежный опыт, однако прямое перенесение налоговых механизмов других государств не всегда дает ожидаемый результат. Экономические возможности стран, структура производства и источники формирования государственного бюджета существенно различаются. Следовательно, налоговая система Республики Таджикистан должна прежде всего соответствовать внутренним условиям экономики и обеспечивать

относительно простые и понятные правила для хозяйствующих субъектов» [А-22, с. 272].

Особенно важное значение данный вопрос имеет для сельскохозяйственного производства. Финансовые результаты отдельных хозяйств даже в пределах одной природно-экономической зоны могут значительно отличаться. Предприятия, которые своевременно выполняют агротехнические мероприятия, лучше используют землю и технику, сокращают производственные потери и более рационально организуют труд, способны получать прибыль выше среднего уровня.

По нашему мнению, дополнительный доход, полученный за счет более эффективной организации производства и использования ресурсов, не должен полностью изыматься посредством налогового механизма. Определенная его часть должна оставаться в распоряжении сельскохозяйственного предприятия, поскольку именно эти средства в дальнейшем могут быть направлены на приобретение техники, обновление основных фондов, улучшение технологии производства и другие инвестиционные цели.

В этом отношении налоговое регулирование должно выполнять не только фискальную, но и стимулирующую функцию. Хозяйство, которое повышает эффективность производства и получает дополнительную прибыль за счет собственных организационных и производственных решений, должно иметь экономическую заинтересованность в дальнейшем развитии. Сохранение такой заинтересованности создает возможность для накопления собственных средств и постепенно уменьшает зависимость сельскохозяйственных предприятий от внешних источников финансирования.

Таким образом, совершенствование налоговых отношений в аграрном секторе следует связывать с формированием инвестиционного потенциала самих сельскохозяйственных предприятий. Чем больше возможностей имеет эффективно работающее хозяйство для использования полученной прибыли

на развитие производства, тем устойчивее становится собственная база финансирования инвестиций.

Налоговые условия также оказывают влияние на возможности сельскохозяйственных товаропроизводителей формировать собственные средства для дальнейшего развития. В отдельные периоды реформирования налоговой системы применялись специальные режимы налогообложения сельскохозяйственных производителей, в том числе единый сельскохозяйственный налог.

Так, с 1 января 2006 года для перешедших на данный режим хозяйств применялась ставка 6% от налоговой базы. Использование специальных налоговых режимов было направлено прежде всего на уменьшение финансовой нагрузки сельскохозяйственных предприятий и сохранение части полученного дохода в их распоряжении.

По нашему мнению, регулирование обеспеченности сельскохозяйственных предприятий основными средствами должно исходить из их специализации, производственных возможностей, состояния рынка и долгосрочных задач развития.

Поэтому разработка механизмов, позволяющих определить экономически обоснованную потребность хозяйств в основных фондах и инвестициях на их воспроизводство, является одним из необходимых условий повышения эффективности использования ресурсного потенциала сельского хозяйства.

4.3. Обеспеченность сельского хозяйства ресурсами производства, инвестиционные аспекты их формирования и функционирования.

Обеспеченность сельского хозяйства производственными ресурсами во многом зависит от состояния инфраструктуры, без которой имеющийся производственный потенциал не может использоваться с полной отдачей. Поэтому одним из важных направлений инвестиционной деятельности должно стать развитие объектов, обслуживающих непосредственно аграрное производство.

Система сельскохозяйственного кредитования перетерпели многго иститутциональных реформ, особенно принятие новых законов. Но несмотря на это практический имеются ряд проблем:

- отсутствие стратегий кридитования в сельской отрасли;
- сложное финансировое положение товаропроизводителей;
- сложность доступность к проекту и тд.

Вместе с тем возможности собственных источников в сельском хозяйстве остаются ограниченными, особенно при необходимости крупных вложений в техническое перевооружение и развитие инфраструктуры.

В данном механизме особое место занимает финансово-экономическая подсистема, представляющая собой совокупность финансовых и экономических рычагов, инструментов, способов и стимулов регулирования кредитных отношений, основные элементы которой представлены в таблице 4.3.

В первую очередь это касается ремонтной базы, мест хранения сельскохозяйственной техники и готовой продукции, складских помещений, а также внутрихозяйственных дорог. Создание и обновление таких объектов требует значительных капитальных вложений, которые хозяйства не всегда способны обеспечить только за счёт собственных средств.

В этих условиях особое значение приобретает формирование достаточного объёма инвестиционных ресурсов. Для сельскохозяйственного предприятия это является не отдельной финансовой задачей, а частью общей стратегии его развития. Объём и состав привлекаемых средств должны определяться с учётом фактического состояния основных фондов, потребности в техническом обновлении, специализации хозяйства и перспектив расширения производства.

«...В период проведения экономических реформ в Республике Таджикистан произошли существенные изменения и в структуре источников финансирования инвестиционной деятельности. Если ранее значительная часть капитальных вложений формировалась в рамках централизованного

распределения ресурсов, то в новых экономических условиях предприятия получили большую самостоятельность в выборе источников финансирования и направлений использования инвестиционных средств» [А-22, с. 271].

Таблица 4.3. - Структурная основа системы сельскохозяйственного кредитования

Законодательная основа	**Организационная структура**	**Финансово-экономическая подсистема**
Кодексы: Гражданский, Земельный, Налоговый, Уголовный	Заемщики «Амонатбонк»	Процентная ставка
Закон РТ «0 банках и банковской деятельности»	другие агроориентированные	Стоимость объекта залога
Закон РТ «0 государственном регулировании агропромышленного производства»	Государственные органы управления (Минсельхоз РТ, Минфин РТ, администрации субъектов РТ, Банки республики	Система методов и критериев оценки заемщиков и сельскохозяйственных инвестиционных проектов
Закон РТ «0 залоге»	Кредитное бюро	Кредитный механизм (методы, формы кредитования и погашения суммы долга)
Закон РТ «06 ипотеке (залог недвижимости)»	Учреждения юстиции по регистрации прав	Инструменты оформления и обеспечения кредитных отношений (долговые ценные бумаги, в т.ч. векселя, и облигации, складские свидетельства, гарантии и пору-
Закон РТ «0 государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним»	Нотариат	Условия и способы мобилизации кредитных ресурсов долгосрочного характера
Закон РТ «06 обороте земель сельскохозяйственного назначения»	Ипотечные институты (банки, агентства, корпорации)	Снижение и страхование рисков
Закон РТ «0 лизинге»	Оценочные, юридические, страховые и иные субъекты, лицензируемой деятельности, консультационные службы	Договора о лизинге с сельскохозяйственными предприятиями и Д(Ф)Х
Закон РТ «0 сельскохозяйственной кооперации»	Товарные, фондовые биржи	

Источник: расчёты автора по [А-1, с. 93].

По нашему мнению, инвестиционная политика предприятия должна предусматривать не только поиск источников финансирования, но и выбор наиболее приемлемого их сочетания. Чрезмерная зависимость от заёмного капитала увеличивает финансовую нагрузку, тогда как ограничение инвестиций только собственными средствами может значительно замедлить обновление материально-технической базы. Поэтому при формировании инвестиционных ресурсов необходимо учитывать их стоимость, сроки привлечения и возможности последующего возврата.

Основу собственных инвестиционных ресурсов предприятий составляют прибыль, амортизационные отчисления и имеющиеся внутрихозяйственные резервы. К этой группе могут быть отнесены также страховые выплаты, получаемые при возмещении ущерба, связанного со стихийными бедствиями, авариями и другими страховыми случаями. Значение собственных средств состоит прежде всего в том, что их использование не создаёт дополнительных долговых обязательств для предприятия.

Таблица 4.4. - Перечень названных фермерами проблем (в % к орошенным главам дехканских (фермерских) хозяйствах

Название проблемы и сложности в деятельности	**Отметили эти сложности (уд. вес опрошенных). %**
Недостаток денежных средств	80
Нехватка необходимой техники и оборудования	60
Несовершенство, нестабильность законодательной базы	25
Недостаток земли	5
Трудности с обработкой земли	30
Трудности со сбытом продукции	25
Тяжелые условия труда	5
Недостаточность личного опыта и экономических знаний	27
Не уверен в своих способностях	9

Источник: расчёты автора [А-20, с. 152].

Проведённый опрос среди 80 фермеров республики в различных регионах показали, что 80% фермеров основой проблемой назвали, недостаток денежных средств и 60%-фермеров отметили, что основной проблемой, является нехватка сельскохозяйственной техники.

Поэтому важную роль приобретают заёмные и привлечённые средства. К ним относятся банковские кредиты, средства от размещения акций и других ценных бумаг, ресурсы внебюджетных фондов и другие формы внешнего финансирования. Их использование позволяет расширить инвестиционные возможности хозяйств, однако одновременно требует оценки стоимости привлечения капитала и способности предприятия своевременно выполнять принятые обязательства.

Инвестиции по своему экономическому содержанию связаны с использованием накопленных финансовых ресурсов для формирования и дальнейшего развития производственного капитала. Они могут направляться на приобретение машин и оборудования, строительство новых объектов, техническое перевооружение действующего производства, а также на увеличение запасов материальных ресурсов.

В течение длительного периода развитие национальной экономики сопровождалось перераспределением части ресурсов из сельского хозяйства в другие отрасли. Особенно заметно это проявлялось в движении трудовых ресурсов. В результате постепенно изменялась не только структура сельского населения, но и возможности сельскохозяйственных предприятий по обеспечению производства необходимыми кадрами.

В подобных условиях возрастает значение государственной поддержки аграрного сектора. Возможности сельского хозяйства самостоятельно финансировать расширенное воспроизводство ограничиваются сравнительно низкой доходностью производства, сезонностью, зависимостью от природно-климатических факторов и длительными сроками окупаемости отдельных видов капитальных вложений.

Поэтому бюджетное финансирование и другие формы государственного участия остаются важными источниками поддержания инвестиционной активности отрасли.

По имеющимся данным, в 2024 году из государственного бюджета Республики Таджикистан на сельское хозяйство было предусмотрено около 70 млн долл. США.

Для сравнения, в приводимых автором данных расходы, связанные с поддержкой сельского и продовольственного хозяйства, составляли в США 94 млрд долл., Японии — 89 млрд долл., Европейском Союзе — 135 млрд долл., Финляндии — 3,9 млрд долл., Норвегии — 3,5 млрд долл., Швейцарии — 5,8 млрд долл. (143, с.55,56).

Несмотря на существенную несопоставимость масштабов экономики и сельскохозяйственного производства этих стран, приведённые показатели показывают значительную роль государства в финансировании и регулировании аграрного сектора.

Исторический опыт также показывает, что государственное участие в сельском хозяйстве не ограничивается прямыми бюджетными расходами. В разных странах применялись субсидирование производителей, льготное финансирование, таможенно-тарифная защита внутреннего рынка и другие инструменты аграрного протекционизма. В документе ООН «Отчет по человеческому развитию» приводятся данные, согласно которым в 1990 г. применение протекционистских мер в Японии и странах ЕЭС увеличивало расходы семей на продовольствие примерно на 3000 долларов.

Следовательно, часть поддержки сельскохозяйственных производителей фактически обеспечивалась не только через бюджет, но и посредством механизмов регулирования внутреннего рынка.

В этой связи зарубежный опыт представляет интерес для Республики Таджикистан не с позиции простого копирования объёмов государственной поддержки, а с точки зрения выбора наиболее приемлемых механизмов её осуществления. Сельское хозяйство имеет специфические условия воспроизводства, поэтому действие только рыночных механизмов не всегда обеспечивает необходимый уровень инвестиций в основные фонды, инфраструктуру и технологическое обновление.

По нашему мнению, государственное регулирование должно прежде всего создавать условия, при которых сельскохозяйственные товаропроизводители получают возможность осуществлять долгосрочные инвестиции и обновлять производственные ресурсы.

При этом формы государственной поддержки необходимо определять с учётом финансовых возможностей страны, эффективности использования бюджетных средств и стратегического значения сельского хозяйства для продовольственной безопасности Республики Таджикистан.

По нашему мнению, дальнейшее сокращение государственного финансирования сельского хозяйства нельзя считать обоснованным. Аграрное производство имеет ряд особенностей, которые непосредственно влияют на движение финансовых ресурсов.

Прежде всего, это сезонный характер производства и значительный разрыв во времени между осуществлением затрат и получением выручки от реализации произведённой продукции.

Особенно данная проблема проявляется в растениеводстве. Основные расходы на приобретение семян, ГСМ, минеральных удобрений, средств защиты растений, запасных частей и проведение полевых работ осуществляются до получения готовой продукции.

Основная же часть доходов формируется после уборки и реализации урожая. В результате сельскохозяйственные товаропроизводители испытывают потребность в оборотных средствах именно в тот период, когда собственных финансовых ресурсов у них недостаточно.

Сложное финансовое положение многих хозяйств ограничивает также возможности обновления машинно-тракторного парка и внедрения современных технологий. Поэтому государственная поддержка аграрного сектора должна рассматриваться не только как помощь отдельным производителям, но и как один из инструментов обеспечения продовольственной безопасности страны.

В этой связи целесообразно предусматривать механизмы частичной компенсации расходов производителей на приобретение минеральных удобрений и средств защиты растений, а также поддержку отдельных направлений животноводства, в том числе производства молока.

Необходимость такого подхода связана с тем, что сельскохозяйственное производство во многих странах является объектом различных форм государственной поддержки. Это объясняется не отсутствием возможности получения прибыли в отрасли, а повышенными производственными рисками, сезонностью, зависимостью от природных условий и стратегическим значением производства продовольствия.

По данным государственной статистики, в 2024 году объём инвестиций в основной капитал, направленных на развитие сельского хозяйства Республики Таджикистан, в фактически действующих ценах (без НДС) составил 4,4 млрд сомони, или 3,1% общего объёма инвестиций в основной капитал страны.

Приведённые показатели свидетельствуют о том, что инвестиционная обеспеченность отрасли остаётся ограниченной относительно масштабов задач по обновлению её производственного потенциала.

В структуре источников финансирования значительная часть инвестиционных ресурсов сельскохозяйственных предприятий формируется за счёт собственных средств. Их удельный вес превышает три четверти общего объёма инвестиций отрасли. Среди привлечённых ресурсов существенное место занимают бюджетные средства, причём более 50% соответствующего финансирования, согласно приведённым данным, приходится на средства бюджетов субъектов республики.

Для сравнения, в последние году доля собственных средств предприятий и организаций составляла 56,3%, что показывает существенное изменение структуры финансирования капитальных вложений за рассматриваемый период.

Вместе с тем имеющиеся инвестиционные ресурсы пока не в полной мере обеспечивают необходимое обновление производственных мощностей. Ввод новых объектов, расширение и реконструкция действующих производств осуществлялись в недостаточных масштабах относительно потребностей сельскохозяйственных организаций.

Ограниченность как собственных, так и привлечённых финансовых средств сдерживает процесс реновации основных фондов и своевременную замену физически изношенной техники.

Особенно остро данная проблема проявляется в состоянии машинно-тракторного парка. По приведённым данным, более 55% тракторов и 60% зерноуборочных комбайнов эксплуатируются за пределами нормативного срока службы. В 2023 году средняя нагрузка составляла 88 га на один трактор при нормативе 131 га, 60 га на один зерноуборочный комбайн при нормативе 74 га и 70 га на кормоуборочную машину при нормативе 158 га.

Такое состояние технической базы показывает необходимость дальнейшего привлечения инвестиций не только для количественного пополнения парка, но и для его качественного и технологического обновления.

«…Следовательно, формирование инвестиционных ресурсов сельского хозяйства должно осуществляться при сочетании собственных возможностей товаропроизводителей, доступного кредитования и целевой государственной поддержки. При ограниченности финансовых средств их необходимо направлять прежде всего на те элементы производственного потенциала, недостаточная обеспеченность которыми непосредственно сдерживает рост производства и эффективность использования других ресурсов» [А-13, с. 40].

За годы экономических преобразований возможности бюджетного финансирования социальной инфраструктуры сельских территорий существенно изменились. Сокращение государственных вложений в строительство социальных объектов привело к тому, что значительная часть

расходов, в том числе связанных с жилищным строительством на селе, стала осуществляться за счёт собственных средств населения.

В результате темпы создания и обновления отдельных объектов социальной инфраструктуры сельских территорий снизились.

Данное обстоятельство имеет значение не только для условий жизни сельского населения. Состояние социальной и производственной инфраструктуры непосредственно влияет на обеспеченность аграрного сектора трудовыми ресурсами, закрепление квалифицированных работников и возможности нормального функционирования сельскохозяйственных предприятий. Поэтому вопросы продовольственной безопасности нельзя рассматривать только в пределах непосредственно сельскохозяйственного производства.

Продовольственная безопасность формируется в рамках всего агропромышленного комплекса, где сельское хозяйство связано с переработкой, хранением, транспортировкой и реализацией продукции, материально-техническим обеспечением и развитием сельских территорий.

Недостаточное развитие хотя бы одного из этих элементов может снижать результативность других звеньев данной системы. Следовательно, устойчивость аграрного производства во многом определяется общим состоянием агропромышленного комплекса.

«…Одним из экономических инструментов воздействия государства на развитие сельского хозяйства является налогово-бюджетная политика. Через систему налогов, государственных расходов и мер поддержки государство может оказывать влияние на инвестиционную активность предприятий, распределение финансовых ресурсов и возможности расширенного воспроизводства» [А-13, с. 41].

Для сельскохозяйственных товаропроизводителей данный вопрос имеет особое значение, поскольку высокая налоговая и финансовая нагрузка при сравнительно длительном производственном цикле ограничивает возможности накопления собственных инвестиционных средств.

Вместе с тем государство также нуждается в устойчивых доходах для финансирования своих функций, включая образование, здравоохранение, социальную сферу, инфраструктуру, науку и другие общественно значимые направления. Одним из основных источников формирования таких доходов выступают налоговые поступления предприятий и населения.

Поэтому проблема заключается не в простом снижении или повышении налогов, а в определении такого уровня налоговой нагрузки, при котором одновременно обеспечиваются доходы бюджета и сохраняются экономические возможности производителей.

По нашему мнению, налоговая система не должна создавать условия, при которых изъятие части доходов ограничивает нормальное воспроизводство сельскохозяйственных предприятий. Напротив, налоговые инструменты необходимо использовать таким образом, чтобы у хозяйств сохранялись средства для текущей деятельности, обновления основных фондов и дальнейшего инвестирования.

Особенно это относится к предприятиям, осуществляющим техническое перевооружение и внедрение ресурсосберегающих и экологически ориентированных технологий.

Чрезмерная налоговая нагрузка может сокращать объём средств, остающихся в распоряжении хозяйств, а, следовательно, уменьшать их возможности для сбережения и последующего инвестирования. В то же время обоснованное применение налоговых льгот и других стимулирующих механизмов способно создавать дополнительные условия для расширения производства и повышения инвестиционной активности.

«…Таким образом, налогово-бюджетное регулирование сельского хозяйства должно учитывать необходимость достижения двух взаимосвязанных целей. С одной стороны, требуется формирование доходной базы государства для выполнения его экономических и социальных функций. С другой стороны, необходимо сохранять достаточные финансовые возможности сельскохозяйственных товаропроизводителей для воспроизвод-

ства производственных ресурсов и осуществления капитальных вложений. Достижение такого соотношения является одним из условий устойчивого формирования инвестиционного потенциала аграрного сектора» [А-13, с. 42].

Поскольку экономика Республики Таджикистан развивается на рыночных принципах, роль государства не должна сводиться только к прямому вмешательству в хозяйственную деятельность. Основная его задача состоит в создании условий для нормального действия рыночных механизмов и регулирования тех направлений, где рынок самостоятельно не способен обеспечить необходимый результат.

Для сельского хозяйства к таким направлениям следует отнести обеспечение продовольственной безопасности, поддержку инвестиционной активности и создание условий для качественного экономического роста аграрного производства.

Одним из важных инструментов такого регулирования является налоговая политика. Проводимые в стране налоговые преобразования были направлены в том числе на уменьшение нагрузки на хозяйствующие субъекты и создание более благоприятных условий для предпринимательской деятельности. Предполагалось, что снижение отдельных налоговых ставок позволит предприятиям оставлять большую часть полученной, прибыли в своём распоряжении и направлять её на развитие производства и инвестиционные цели.

Однако сама по себе величина налоговых ставок ещё не определяет уровень инвестиционной активности. Практика показывает, что между снижением налоговой нагрузки и ростом вложений в реальное производство не существует автоматической зависимости. Высвобождаемые финансовые средства могут направляться не только на расширение производства, но и на другие цели.

Поэтому налоговое стимулирование должно применяться вместе с другими экономическими механизмами, которые создают

заинтересованность предпринимателя вкладывать средства именно в производственное развитие.

Налоговая нагрузка обычно рассматривается через соотношение налоговых поступлений и ВВП, однако для оценки её фактического воздействия на хозяйствующие субъекты этого показателя недостаточно.

Необходимо учитывать уровень доходов предприятий, структуру налогов, особенности сложившейся налоговой системы и общее состояние экономики. Для сельскохозяйственных товаропроизводителей дополнительно имеют значение сезонность поступления доходов и значительные расходы, которые осуществляются задолго до реализации готовой продукции.

Важным условием эффективности налоговой системы является также её стабильность. Частые изменения отдельных норм и правил создают дополнительные трудности для хозяйствующих субъектов при планировании своей деятельности. Особенно это чувствительно для инвестиционных проектов, рассчитанных на несколько лет, поскольку инвестору необходимо заранее определить будущие расходы, предполагаемую прибыль и срок возврата вложенного капитала.

В этой связи совершенствование налогового законодательства должно сопровождаться повышением его предсказуемости и понятности для производителей.

По нашему мнению, при формировании налоговой политики нельзя механически переносить опыт других государств без учёта особенностей экономики Республики Таджикистан. Налоговая система должна соответствовать уровню развития национального производства, финансовым возможностям хозяйствующих субъектов и задачам государственной экономической политики. Особенно это относится к сельскому хозяйству, где возможности быстрого накопления капитала остаются ограниченными.

Для аграрного сектора более приемлемым является такой подход, при котором налоговая нагрузка не препятствует формированию собственных инвестиционных ресурсов предприятия. Часть прибыли должна оставаться у

товаропроизводителя и использоваться для приобретения техники, модернизации основных средств, внедрения новых технологий и расширения производства. Вместе с тем предоставление налоговых льгот должно иметь определённую цель и быть связано с фактическим осуществлением инвестиционной деятельности.

Следовательно, совершенствование налоговой системы в сельском хозяйстве необходимо рассматривать не только как вопрос уменьшения или увеличения налоговых ставок. Более важным является формирование устойчивого и понятного механизма налогообложения, который, с одной стороны, обеспечивает необходимые поступления в бюджет, а с другой — сохраняет заинтересованность сельскохозяйственных предприятий в накоплении капитала и осуществлении долгосрочных инвестиций.

Важное значение при формировании собственных инвестиционных ресурсов сельскохозяйственных предприятий имеет совершенствование налоговых отношений. Налоговая система должна учитывать особенности формирования доходов в аграрном производстве и одновременно создавать заинтересованность хозяйств в повышении эффективности использования имеющихся ресурсов.

При одинаковых природно-экономических условиях результаты деятельности отдельных сельскохозяйственных предприятий могут значительно различаться. Хозяйства, которые своевременно проводят агротехнические мероприятия, сокращают производственные потери, рационально используют землю, технику и трудовые ресурсы, имеют возможность получать более высокий финансовый результат.

По нашему мнению, дополнительная прибыль, полученная вследствие более эффективной организации производства, должна в большей части оставаться в распоряжении самого предприятия. Это создаёт заинтересованность производителя не только в повышении текущих результатов, но и в дальнейшем вложении средств в развитие хозяйства.

Особенно большое значение данный вопрос приобретает при формировании источников инвестиций. Прибыль, остающаяся после выполнения налоговых обязательств, является одним из основных собственных ресурсов для приобретения техники, оборудования, семян, развития инфраструктуры и внедрения новых технологий.

Поэтому чрезмерное изъятие доходов уменьшает возможности самофинансирования сельскохозяйственных предприятий и усиливает их зависимость от кредитных и других внешних ресурсов.

В практике налогообложения сельскохозяйственных товаропроизводителей применяются специальные налоговые режимы, учитывающие особенности аграрного производства. Их экономический смысл заключается в упрощении налоговых обязательств и снижении административной нагрузки на производителя.

Такие механизмы позволяют хозяйствам более точно планировать расходы и оставлять определённую часть полученного дохода для дальнейшего развития производства.

«…Вместе с тем предоставление налоговых преимуществ сельскохозяйственным предприятиям должно иметь определённую экономическую направленность. Получаемый эффект целесообразно связывать прежде всего с расширением производства, техническим обновлением, повышением заработной платы работников, внедрением ресурсосберегающих технологий и другими направлениями, обеспечивающими устойчивое развитие хозяйства» [А-22, с. 270].

По нашему мнению, применение специальных условий налогообложения должно также учитывать фактическую специализацию хозяйствующего субъекта. Налоговые преимущества в первую очередь должны предоставляться тем предприятиям и дехканским (фермерским) хозяйствам, для которых производство сельскохозяйственной продукции является основной деятельностью.

Такой подход позволит более адресно использовать налоговые инструменты и не допускать получения аграрных льгот предприятиями, деятельность которых фактически не связана с сельским хозяйством.

Таким образом, значение налогового регулирования для инвестиционного развития сельского хозяйства заключается не только в возможном снижении налоговой нагрузки. Более важным является создание условий, при которых эффективно работающий товаропроизводитель получает возможность сохранить часть заработанных средств и направить их на воспроизводство основных фондов.

В этом случае налоговые инструменты становятся одним из элементов формирования собственных инвестиционных ресурсов и повышения финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий.

Повышение экономической эффективности сельскохозяйственного производства должно оставаться одним из важных направлений государственной аграрной политики Республики Таджикистан. Финансовое состояние хозяйств определяется совокупностью показателей, среди которых особое значение имеют прибыль и уровень рентабельности.

Поэтому задачей органов управления является не только оценка достигнутых результатов, но и выявление причин получения прибыли и убытков, а также определение резервов повышения доходности отдельных направлений сельскохозяйственного производства.

Повышение эффективности сельскохозяйственного производства невозможно без укрепления финансовой дисциплины и рационального использования имеющихся денежных ресурсов. Конечный финансовый результат предприятия формируется за счёт различных видов его деятельности, включая реализацию сельскохозяйственной продукции, продукцию переработки и другие направления хозяйственной деятельности.

Проведённый анализ показывает, что финансовые результаты сельскохозяйственных организаций в рассматриваемом периоде характеризовались значительными изменениями уровня рентабельности. Это

ограничивало возможности хозяйств самостоятельно формировать необходимые средства для текущего производства и дальнейшего инвестирования.

Особенно данная проблема проявляется с учётом сезонного характера сельского хозяйства, когда основные производственные затраты возникают значительно раньше получения выручки от реализации готовой продукции.

По нашему мнению, проводимые экономические преобразования должны в большей степени учитывать реальные интересы дехкан и сельскохозяйственных товаропроизводителей. Создаваемые экономические условия должны давать им возможность не только продолжать производство, но и постепенно укреплять материально-техническую базу хозяйств, повышать доходность и формировать собственные источники для дальнейших инвестиций. В этом отношении налогово-бюджетная и кредитная политика должны действовать во взаимной связи.

В условиях развития рыночных отношений значение кредита для сельскохозяйственных организаций возрастает. Однако увеличение объёмов кредитования само по себе ещё не решает проблему недостатка финансовых ресурсов. Не менее важными являются стоимость кредита, сроки его возврата и соответствие условий кредитования особенностям сельскохозяйственного производственного цикла.

На наш взгляд, усиление роли кредитного механизма в развитии сельскохозяйственного производства требует более гибкого подхода к определению условий предоставления заёмных средств. Процентная ставка должна учитывать не только общие условия финансового рынка, но и особенности конкретного сельскохозяйственного производства, его доходность, продолжительность производственного цикла и сроки освоения создаваемых мощностей.

При таком подходе кредит становится не просто источником временного пополнения денежных средств, а одним из инструментов стимулирования инвестиционной деятельности хозяйств. Особенно важно учитывать сроки

получения экономического результата от осуществляемых капитальных вложений.

Инвестиции в строительство производственных объектов, закладку многолетних насаждений, мелиорацию, приобретение дорогостоящей техники или развитие животноводческих комплексов не могут окупаться за одинаковый период. Поэтому применение единых условий кредитования ко всем инвестиционным проектам сельского хозяйства не всегда является экономически оправданным.

С учётом этого государственная финансовая политика в отношении АПК должна предусматривать возможность применения льготных условий кредитования для тех направлений, которые имеют стратегическое значение, но отличаются длительным сроком возврата вложенного капитала.

В исходных предложениях рассматривается возможность установления процентной ставки не выше 10%, предоставления отсрочки погашения задолженности не менее чем на 10 лет, а по отдельным видам накопленной задолженности — её реструктуризации на период 15–20 лет.

По нашему мнению, применение подобных механизмов должно осуществляться адресно, с учётом финансового состояния хозяйства, характера инвестиционного проекта и ожидаемых результатов его реализации.

При этом кредитные ресурсы должны использоваться прежде всего для создания и обновления реальных производственных активов. К таким направлениям относятся приобретение машин и оборудования, строительство и реконструкция производственных зданий и сооружений, формирование необходимых материальных запасов, а также развитие объектов инфраструк-туры.

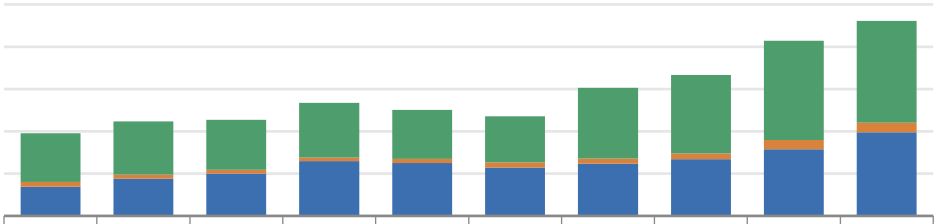
В отличие от финансовых вложений, реальные инвестиции непосредственно участвуют в формировании производственного потенциала сельскохозяйственного предприятия.

В составе таких вложений необходимо различать инвестиционные ресурсы, направляемые на простое восстановление потреблённого основного капитала, и средства, обеспечивающие расширение производства. Амортизационные ресурсы предназначены главным образом для возмещения износа основных средств, тогда как чистые инвестиции позволяют увеличивать производственные мощности за счёт приобретения дополнитель-ной техники, оборудования, строительства новых и расширения действующих объектов.

Для сельского хозяйства важна также взаимосвязь производственных и социальных инвестиций. Состояние сельских территорий влияет на обеспеченность предприятий трудовыми ресурсами и возможности закрепления работников на селе.

Вместе с тем за годы реформ бюджетное финансирование строительства отдельных объектов социальной сферы сократилось, а значительная часть жилищного строительства стала осуществляться за счёт личных средств населения. Это ограничивало возможности обновления социальной инфраструктуры сельских территорий диаграмма 4.10. составлено с соответствием с приложением 13.

Диаграмма 4.10. - Источники покрытия капитальных вложений



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Другие организации	5731,5	6296,3	5900,3	6455,9	5788,2	5429,3	8344,1	9282,5	11737,6	12033,5
Население	572,4	483,5	457,5	436,3	468,2	612	606,6	658,8	1081	1145,4
Государственные	3446	4399,9	5013,8	6468,8	6261,4	5714,3	6174,2	6713,9	7881,2	9863,4

Источник: расчёты автора по данным [61, с. 291. 62, с. 300].

Следовательно, инвестиционное обеспечение сельского хозяйства необходимо рассматривать шире, чем только финансирование машин, оборудования и производственных сооружений. Устойчивое функциони-

рование аграрного производства требует согласованного вложения средств в производственные мощности, инфраструктуру и условия развития сельских территорий.

Такое сочетание позволяет более полно использовать имеющийся ресурсный потенциал и создаёт условия для долгосрочного повышения эффективности сельскохозяйственного производства.

Таким образом, обеспечение продовольственной безопасности связано не только с состоянием непосредственно сельскохозяйственного производства. Оно зависит от устойчивого функционирования всего агропромышленного комплекса, включая производство, переработку, хранение, транспортировку и реализацию продовольственной продукции.

Поэтому развитие отдельных элементов АПК должно осуществляться во взаимной связи, поскольку недостаток ресурсов или инвестиций в одном звене может отрицательно отражаться на результатах всей системы.

Одним из инструментов государственного воздействия на развитие сельского хозяйства выступает налогово-бюджетная политика. Посредством налогов, бюджетных расходов и различных форм государственной поддержки возможно влиять на распределение финансовых ресурсов, инвестиционную активность и экономические условия деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей.

При этом снижение налоговой нагрузки может увеличить объём средств, остающихся в распоряжении предприятий, и тем самым расширить возможности их использования для накопления и инвестирования. Однако государство одновременно должно обеспечивать достаточные бюджетные поступления для финансирования социальных, инфраструктурных и других общественно значимых расходов.

Поэтому налоговое регулирование требует определённого равновесия между интересами бюджета и финансовыми возможностями хозяйствующих субъектов.

Налоги в данном случае выступают одним из основных источников формирования государственных финансовых ресурсов. Их экономическое значение состоит не только в обеспечении доходов бюджета, но и в возможности государства посредством налогового механизма воздействовать на направления хозяйственной и инвестиционной деятельности.

Вместе с тем одними налоговыми льготами проблему финансового обеспечения сельского хозяйства решить невозможно. Устойчивость предприятия зависит от результатов производственной и финансовой деятельности, правильного использования прибыли, соблюдения расчётной дисциплины и способности хозяйства своевременно выполнять свои обязательства. Полученная прибыль при этом является не только конечным финансовым результатом, но и одним из собственных источников последующего воспроизводства и инвестирования.

Выводы по четвёртой главе

Проведённое исследование показывает, что формирование инвестиционных ресурсов сельского хозяйства Республики Таджикистан связано с целым комплексом производственных, финансовых, инфраструктурных и институциональных условий. Недостаток собственных средств, ограниченная доступность кредитных ресурсов, износ части материально-технической базы и сезонный характер производства продолжают ограничивать возможности сельскохозяйственных предприятий осуществлять необходимое обновление основных фондов.

Во-первых, эффективность капитальных вложений определяется не только их общим объёмом, но и направлениями использования. Для отрасли наиболее важно соблюдать соотношение финансирования между отраслями. Нарушение этих пропорций приводит к тому, что даже при увеличении инвестиций ожидаемая отдача от вложенного капитала может не достигаться.

Во-вторых, инвестиционная политика должна учитывать состояние производственной и социальной инфраструктуры сельских территорий. Обеспеченность техникой, объектами хранения и переработки продукции,

транспортной и водной инфраструктурой непосредственно влияет на использование производственного потенциала хозяйств. В то же время состояние социальной инфраструктуры имеет значение для закрепления трудовых ресурсов на селе, особенно квалифицированных работников.

В-третьих, в современных условиях постепенно меняются и требования к самому характеру инвестирования. При переходе к «зелёной» экономике вложения должны быть направлены не только на увеличение производственных мощностей, но и на экономию воды и энергии, сохранение плодородия почвы, применение экологически безопасных технологий, развитие органического производства, переработки и соответствующей инфраструктуры. Поэтому экономическая и экологическая результативность инвестиций должны рассматриваться во взаимной связи.

Отдельное значение имеет развитие рынка органической продукции. Проведённое исследование потребительского поведения показывает наличие зависимости между уровнем доходов и готовностью населения приобретать более качественную органическую продукцию. Это соответствует закономерности, сформулированной Эрнстом Энгелем в 1857 году, согласно которой по мере роста доходов изменяется не только доля расходов населения на питание, но и сама структура потребления.

Полученные результаты опроса также показывают, что мотивы приобретения органической продукции имеют преимущественно качественный характер. Около 65% пользователей Интернета связывают её потребление прежде всего с полезностью продукции, 17% — с заботой о здоровье детей, ещё 9% — с имеющимися проблемами здоровья.

Эти результаты дают основание считать, что развитие внутреннего рынка органической продукции зависит не только от её предложения, но и от доходов населения, информированности потребителей и доверия к качеству предлагаемой продукции.

В ходе исследования также рассматривались места приобретения натуральных биопродуктов и основные признаки, которыми

руководствуются покупатели при их выборе. Это позволило определить отдельные особенности потребительского поведения и возможные каналы продвижения органической продукции.

В перспективе такие результаты могут использоваться при формировании внутреннего рынка органической продукции и определении направлений инвестирования в её производство, хранение, переработку и реализацию.

В-четвёртых, одним из главных собственных источников расширенного воспроизводства сельскохозяйственных предприятий остаётся прибыль. Однако возможности её накопления ограничиваются особенностями отрасли: медленным оборотом капитала, сезонностью производства и реализации продукции, неравномерностью затрат в течение года, необходимостью хранения скоропортящейся продукции и зависимостью конечных результатов от природно-климатических условий. По этой причине сельское хозяйство объективно нуждается в использовании привлечённых финансовых ресурсов.

Особое место среди них занимает кредит. Потребность в нём возрастает в периоды проведения основных сельскохозяйственных работ и особенно в неблагоприятные по природно-климатическим условиям годы. Вместе с тем кредит может выполнять стимулирующую функцию только тогда, когда его стоимость и сроки возврата соответствуют реальной доходности сельскохозяйственного производства.

В-пятых, существующий финансово-кредитный механизм нуждается в дальнейшем совершенствовании с учётом специфики сельского хозяйства. Условия кредитования целесообразно дифференцировать в зависимости от характера проекта, продолжительности производственного цикла, срока освоения новых мощностей и периода получения дохода от осуществлённых инвестиций. Для долгосрочных проектов особенно важны льготный период и приемлемая стоимость заёмных ресурсов.

В исследовании в качестве одного из возможных вариантов финансовой поддержки рассматривается реструктуризация отдельных долговых обязательств на срок 15–20 лет, применение процентной ставки не выше 10% и предоставление отсрочки погашения не менее 10 лет. Такие параметры следует рассматривать как предлагаемый подход, применение которого должно зависеть от характера обязательств, финансового состояния предприятия и экономической эффективности финансируемого проекта.

В-шестых, государственное регулирование сохраняет важное значение для тех направлений аграрного развития, где возможности рыночного механизма ограничены. Это относится к развитию инфраструктуры, поддержке конкуренции, финансированию общественно значимых объектов, снижению чрезмерных производственных рисков и созданию условий для привлечения частного капитала.

При этом государственная поддержка не должна заменять экономическую заинтересованность самого товаропроизводителя, а должна создавать условия для более эффективного использования его собственных и привлечённых ресурсов.

Таким образом, дальнейшее повышение инвестиционной обеспеченности сельского хозяйства Республики Таджикистан требует сочетания нескольких направлений: укрепления собственных финансовых возможностей хозяйств, совершенствования кредитного и налогового механизмов, рационального формирования структуры основных и оборотных средств, развития производственной и социальной инфраструктуры, а также расширения инвестиций в экологически ориентированные технологии и органическое производство.

ГЛАВА 5. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ “ЗЕЛЁНОЙ” ЭКОНОМИКИ.

5.1. Оценка инвестиционной привлекательности сельского хозяйства в условиях перехода к “зелёной” экономике.

В последние годы государственная поддержка сельскохозяйственных товаропроизводителей осуществлялась различными способами, в том числе через бюджетное финансирование отдельных направлений отрасли. В животноводстве применялась поддержка содержания высокопродуктивного племенного маточного поголовья по установленным ставкам. При распределении ограниченных финансовых ресурсов преимущество, как правило, получали более устойчивые и крупные производители, способные обеспечить более высокую отдачу от предоставляемых средств.

Однако для повышения инвестиционной привлекательности сельского хозяйства одной бюджетной поддержки недостаточно. Ограниченность государственных финансовых ресурсов требует расширения других источников финансирования инвестиционных проектов. Поэтому одной из основных задач инвестиционной политики становится создание таких условий, при которых в сельское хозяйство будут активнее поступать частные средства, банковские кредиты, иностранный капитал и другие внебюджетные ресурсы.

Государственное регулирование сельского хозяйства при этом сохраняет важное значение. Особенно его роль возрастает в условиях перехода к «зелёной» экономике, поскольку внедрение новых технологий требует первоначальных расходов, которые не все сельскохозяйственные производители способны финансировать самостоятельно. Изучение зарубежного опыта показывает, что традиционные способы организации аграрного производства постепенно дополняются ресурсосберегающими, экологическими и другими более устойчивыми технологиями.

Республика Таджикистан располагает определёнными природными и производственными возможностями для развития данного направления. Наличие земельных и водных ресурсов, природно-климатическое разнообразие отдельных регионов, традиции сельскохозяйственного производства и возможность освоения новых технологий создают предпосылки для расширения «зелёного» инвестирования.

Вместе с тем наличие таких возможностей само по себе ещё не означает высокой инвестиционной привлекательности. Для инвестора имеют значение доступность финансов, инфраструктура, рынок сбыта, устойчивость производства и возможность получения дохода от вложенного капитала.

Одним из перспективных направлений является производство органической продукции. Для выхода таджикских производителей на внешние рынки недостаточно только производить такую продукцию.

Важнейшим направлением данной работы является создание целостной системы нормативно-правового обеспечения, регулирующей процессы формирования и развития рынка «зелёных» инвестиций. Совершенствование правового механизма должно предусматривать дальнейшее развитие административных и экономических инструментов государственного воздействия, обеспечивая рациональное сочетание рыночных механизмов с государственным регулированием в соответствии с приоритетами инвестиционного развития и цифровой трансформации национальной экономики.

Одновременно в последние годы наблюдается определённая стабилизация финансово-экономического положения сельскохозяйственных предприятий Республики Таджикистан и усиление государственной поддержки агропромышленного комплекса.

Дополнительным фактором, ограничивающим гибкость хозяйственной деятельности, выступают природно-климатические условия. Их влияние носит устойчивый характер и во многом определяет специфику функционирования сельского хозяйства Республики Таджикистан.

Значительная часть отечественных сельскохозяйственных товаропроизводителей осуществляет производство в районах, где природные условия отличаются повышенной сложностью и требуют дополнительных затрат на ведение хозяйства.

Таблица 5.1. – Освоение основной части средств в крупномасштабных инвестиционных проектах в сельском хозяйстве Республики Таджикистан

(млн. сомони)

№	Наименование государственных инвестиционных программ	Стоимость
1	Проект «обновление ирригационных систем и устойчивость к изменению климата и стихийным бедствиям в бассейне реки Вахш»	95765,3
2	Проект «Повышение устойчивости сельского хозяйства»	194666,7
3	Проект «Совершенствование управления водными ресурсами и ирригации в Таджикистан»	169808,8
4	Национальный проект управления рисками и стихийных бедствий	101838,3
5	Проект «Здоровая нация Таджикистана»	268515,0
6	Проект обеспечения устойчивости ландшафтов и жизнедеятельности в Республики Таджикистан	129633,6
7	Проект «Водоснабжение и санитария в сельской местности»	147167,8

Источник: составлено автором по данным [301, с. 34,35].

Именно совокупность этих условий может снизить инвестиционные риски и повысить заинтересованность инвесторов в долгосрочном вложении капитала в аграрную сферу.

Определённое представление о масштабах инвестиционного финансирования дают прогнозные показатели совместных инвестиционных проектов. В 2026 году объём их финансирования за счёт всех источников прогнозируется в размере 13 403,4 млн сомони, в том числе за счёт кредитных средств — 6 311,6 млн сомони, а доля Правительства Республики Таджикистан составляет 154,4 млн сомони**.** Более подробно структура соответствующих показателей представлена в таблице 5.1**.**

В условиях перехода к зелёному развити, небольшие хозяйства зачастую располагают достаточными средствами и опытом для самостоятельного проведения маркетинговой политики и выхода на зарубежный рынок. В

результате даже при наличии качественной продукции производитель может испытывать трудности с её реализацией.

В условиях формирования «зелёной» экономики предполагает сочетание государственной поддержки с расширением внебюджетного финансирования, развитием органического производства, формированием внутреннего спроса, выходом производителей на внешние рынки и внедрением устойчивых технологий.

Одновременно необходимо развивать и внутренний рынок органической продукции. Ориентация преимущественно на экспорт не позволяет полностью сформировать устойчивый спрос внутри страны.

Поэтому часть произведённой органической продукции должна находить своего потребителя на внутреннем рынке. Для этого необходима информационная и просветительская работа среди населения, объясняющая особенности органической продукции и преимущества её потребления.

Инвестиционная привлекательность сельского хозяйства в дальнейшем будет всё больше зависеть и от климатического фактора. Изменение природно-климатических условий увеличивает риски сельскохозяйственного производства, поэтому инвестиционные проекты необходимо оценивать с учётом их способности адаптироваться к таким изменениям.

«…Внедрение устойчивых аграрных практик, водосберегающих технологий, рациональное использование земельных ресурсов и повышение устойчивости производства к неблагоприятным погодным условиям становятся важной частью «зелёной» инвестиционной политики, следовательно, повышение инвестиционной привлекательности сельского хозяйства Республики Таджикистан» [А-14, с. 430].

Оценку эффективности деятельности таких технопарков целесообразно проводить с привлечением отечественных специалистов и экспертов международных финансовых институтов, в том числе Азиатского банка развития. Это позволит определить экономическую целесообразность

предлагаемых проектов, возможные источники их финансирования и перспективы применения данной модели в различных регионах республики.

Вместе с тем развитие новых инвестиционных и экспортных направлений неизбежно сопровождается определёнными рисками в рисунке 5.1.



Рисунок 5.1. - Инвестиционные риски и способы снижения производственного риска.

Источник: составлено автором [А-1, с. 22].

С учётом рассмотренных подходов нами систематизированы основные способы снижения рисков, которые могут применяться сельскохозяйственными предприятиями. Предлагаемая их классификация представлена на рисунке 5.1.

Другим направлением повышения инвестиционной привлекательности является расширение экспортных возможностей сельского хозяйства. В перспективе до 2037 года Таджикистан располагает возможностями для укрепления своих позиций на международных продовольственных рынках.

При этом существующие в экономической литературе подходы к классификации методов управления рисками имеют определенные различия.

Для сельского хозяйства они имеют особое значение, поскольку кроме экономических и финансовых факторов на результаты производства оказывают влияние природно-климатические условия, изменение цен, состояние рынка сбыта и другие обстоятельства. Поэтому оценка инвестиционной привлекательности должна учитывать не только ожидаемую доходность проекта, но и возможный уровень риска.

В научной литературе выделяются различные способы снижения предпринимательских и инвестиционных рисков. Некоторые авторы к основным из них относят распределение рисков между участниками проекта, резервирование средств для покрытия непредвиденных расходов, страхование, а также предварительную разработку бизнес-плана.

«…В общем виде процесс управления риском можно представить через несколько взаимосвязанных этапов: анализ риска; оценка риска; выбор методов снижения риска. Подобная последовательность рассматривается многими исследователями как основа риск-менеджмента. Однако, на наш взгляд, наиболее ответственным этапом является именно выбор конкретного способа воздействия на выявленный риск, поскольку от него во многом зависит возможность сохранения вложенного капитала и достижения запланированного результата» [23, с. 65].

Одним из перспективных направлений развития сельского хозяйства республики может стать создание технопарков, на базе которых сельскохозяйственные производители смогут получать определённые экономические и технологические преимущества. Такая форма организации позволяет объединить производственную инфраструктуру, современные технологии, консультационные услуги и другие необходимые для предпринимателей возможности. При этом особое значение имеет разработка системы экономических преференций для участников технопарков, что может повысить заинтересованность производителей и инвесторов в реализации новых проектов.

Для этого требуется увеличение производства качественной сельскохозяйственной продукции, соответствующей требованиям и стандартам внешних рынков. Расширение экспортных направлений способно повысить доходность сельскохозяйственных производителей и одновременно создать дополнительный интерес для вложения капитала в отрасль.

Следовательно, развитие технопарков и расширение экспортного потенциала необходимо рассматривать одновременно с созданием механизма управления инвестиционными рисками. Чем более понятными для инвестора являются условия реализации проекта, возможные риски и способы их снижения, тем выше возможность привлечения долгосрочного капитала в сельское хозяйство.

Так, А.И. Кравченко «…методы управления рисками рассматривает по двум основным направлениям — предупреждение и ограничение риска, а также возмещение возникающих потерь. Такой подход охватывает основные действия предприятия до и после наступления неблагоприятного события, однако отдельно не рассматривает возможность полного отказа от риска» [126, с. 905].

Для сельскохозяйственных инвестиционных проектов применение данных инструментов особенно важно из-за сезонности производства и высокой зависимости конечных результатов от факторов, которые предприятие не всегда может самостоятельно контролировать.

«...Несколько шире данный вопрос рассматривают Н. Адамчук и Д. Алешин. Авторы выделяют четыре направления управления риском: уклонение, локализацию, диссипацию (распределение) и компенсацию риска. В данном случае способы воздействия уже различаются в зависимости от того, каким образом предприятие принимает решение в отношении выявленного риска» [184, с. 33].

В основном они касаются количества выделяемых групп и принципа, по которому отдельные способы воздействия на риск объединяются между собой. Поэтому использование только одного из существующих подходов, на

наш взгляд, не позволяет полностью раскрыть особенности управления рисками в сельскохозяйственном производстве.

Другой принцип классификации предлагает В.В. Глущенко. Автор разделяет «...методы управления предпринимательскими рисками на до событийные и послесобытийные. Первые применяются заранее и направлены на уменьшение вероятности возникновения ущерба либо его возможного размера. Вторые используются уже после наступления неблагоприятного события и связаны с уменьшением возникших потерь и устранением их последствий» [97, с. 177].

Несмотря на различие приведённых подходов, их содержание во многом пересекается. Авторы используют разные признаки группировки и наименования отдельных направлений, однако конкретные способы управления предпринимательскими рисками в значительной части остаются близкими.

«...Из рассмотренных подходов более приемлемой для целей нашего исследования является позиция М.Г. Лапусты и Л.Г. Шаршуковой В соответствии с данным подходом действия предпринимателя по снижению риска можно объединить в два основных направления:

- уход от возможного риска;
- уменьшение последствий риска» [131, с. 99].

Уход от риска предполагает отказ от осуществления операции или проекта, если связанный с ним уровень неопределенности признается слишком высоким [97]. Такой способ является одним из наиболее простых вариантов защиты от возможных потерь. Вместе с тем его применение имеет обратную сторону: отказываясь от риска, инвестор одновременно отказывается и от возможности получения дополнительного дохода.

Для сельскохозяйственного производства последнее обстоятельство имеет особое значение. Полностью исключить риск здесь практически невозможно, поскольку результаты деятельности зависят от погодных

условий, урожайности, состояния водных ресурсов, изменения цен, доступности кредитов и ситуации на рынке.

Поэтому для сельскохозяйственного предприятия более важным становится не стремление избежать любого риска, а определение его допустимого уровня и выбор соответствующего способа снижения возможных последствий.

В условиях формирования «зелёной» экономики данная задача приобретает дополнительное значение. Внедрение новых технологий, переход к органическому производству и реализация других «зелёных» инвестиционных проектов могут сопровождаться дополнительными затратами и неопределенностью на первоначальном этапе. Следовательно, способность предприятия оценивать и снижать такие риски становится одним из условий повышения его инвестиционной привлекательности.

«…Согласно технического задания Министерства промышленности и новых техналогий Республики Таджикистан, проведено оценка следующих параметров деятельности технопарков в условиях перехода к “зеленой” экономике:

— Определение профиля инвестиций в действующих технопарков Республики Таджикистан;

— Анализ наличия инженерных сетей и общей инфраструктуры;

— Проведение исследования существующих тарифов для промышленных арендаторов;

— Анализ бесперебойности обслуживания;

— Определение мер по обеспечению устойчивого развития;

— Анализ действующего положения цифравого и технологического мониторинга;

— Опрос для определения эффективности управления и повышения конкурентоспособности» [А-14, с. 429].

Для определения этих проблем были разработанны анкеты по выше указанным направления позволяющим определить качественные параметры данных проблем.

Так на вопросники в агропромышленном технопарке “Ванджского района” отметили, что основной продукцией является следующие изделия:

—переработка и упаковка плодовой продукции;

—переработки соевой продукции;

—производства мыла;

—производство макаронных иделей изделий;

—производство масло.

В данном технопарке в основном работают местные жители исто процентный капитал является местным. О создание и развитие данного промышленного технопарка вложено 2260 тыч. Сомони. Также данном технопарке работают более 30 сотрудников. Площадь данного технопарка составляет 0,034 га, оно было задействанно в 2025 году. Более 10 процентов технопарка составляют зеленые насаждения. Зеленный участнок выделен местной администрарацией за счёт государственного земельного фонда.

Дсотуп к электроэнергии и воде осуществляется за счёт районных структур обеспечения. Было отмечено, что в планах технопарка запланировано создание центоров обучения, лабаратории по качеству продукции. У технопарка нету собственного автопарка. Отопление осуществляется, с помощью электрических печок. Почти все работники технопарка живут по близости, поэтому в парке нету обеспечения.

Было отменено, что сеть проблема с доступном к банковским банкоматам, которые находятся на расстоянии более чем 1 км. Электроснабжение технопарка осуществляется через “Помир энергии”, сбоев электроэнергии в течении года не было. Также было отмечено, что имеются проблемы с обеспечением водой. Все отходы отвозятся в централизованную систему сбора мусора района.

Так как данный промышленный технопарк был недавно организован, обеспечением с управлением пока не существует.

—на вопрос доступности к банковским кредитам, было отмечено, что ставки в доступных банах, очень высокие и составляют 24% годовых. В основном в данном технопарке испльзуют местное сырье;

—на вопрос о налоговом бремени? Было отмечено, что они вполне удовлетворяют данный техналогический парк;

—также на вопрос о техническом осношении технопарка, было отмечено, что в целом техническое осношение данного технопарка соответствует современным требованиям.

На второй вопрос о профиле организации и выпускаемой продукции в Хатлонском городском индустриально-технологическом парке было отмеченено, что они выпускают следующую продукцию:

- ❖ производство колбасных изделий;
- ❖ переработка продукции садоводства;
- ❖ производство мебели;
- ❖ производство водо-ликёрочной продукции;
- ❖ производство хлеба и хлебной продукции.

Было отмечено, что данный технопарк не платит аредную плату за землю. О капитальных вложениях в двнный технопарка, было отмечено, что для создание данного парка было затрачено 34 млн. 456 тысяч сомони.

На данный момент в технопарке работает более 55 сотрудников, занимаемая помошь технопарка составляет 1,7 га. Страительство технопарка наченого в 2023 году и вводено в экспулатацию в 2024 году. На территории технопарка работает 6 самостоятельных предприятий, на территории технопарка созданы все инфраструктурные условия.

Данный технопаркт имеет польный доступ, к электроэнергии (Помир энергии) и проведена линия подачи воды и канализация. На территории парка смонтировано место для мусора и своевременного вызова. Для учёта используемой электроэнергии установлены системники учёта расхода

электроэнергии. Вес платёж за коммунальные усулги оплачиваются электронным путём. Проблем с визами, как было отмечено выше не имеются:

—На вопрос о поддержке предпринимательства, было отмечено, что в технопарке пока таких проблем нету.

В *Роштkалинском* технологическом парке на вопрос о профиле организации, отметили, что они производят следующую продукцую:

—переработка плодовой продукции;

—переработка сельскохозяйственной продукции;

—производство конфетов.

В данном технопарке работают в основном местные жители, на ввод в действие данного технопарка было вложено 2410 тыч. Сомони. Территория парка составляет 0,1га из которых 0,02 га зелёные насаждения, в данном технопарке работают более 27 рабочих, введен в эксплуатацию в 2025 году.

— На вопрос об эффективности управления было отмечено, чтодо сих пор имеются проблемы по управлению технопарком особенно организационные.

— На вопрос о кредитных ставок по получаемым кредитам, было отмечено, что банковские ставки в среднем 24%, очень высокое.

— Также о доступе к сырью, было отмечено, что в основном в данном технопарке используют местное срьё.

— На вопрос о технической оснашённости технопарка было отмечено, что некоторые оборудование, надо обновить на более технологическое.

В “Инновационно технологическом промышленном парке Дарвоз” Дарвозского района не вопрос о профиле организации отметили, что производт следующую продукцию:

—переработка и упаковка мёда;

—производтство пищевой воды;

—переработка сельскохозяйственной продукции;

—переработка молока коз;

—переработка молока и производство молочной продукции.

В данном технопарке все субъекты предпринимательства зарегистрированы в годовом окне и являются местными предпринимателями.

На вопрос объёма инвестиций в данный технопаркт было отмечено, что в ней были вложены стредства Корейской компании для выращивания клубники на сумму 273,5 млн. сомони. Площадь технопарка составляет 2 га, данный технопаркт имеет договор с “Помир энергий” на потребление электроэнергий.

На вопросы эффективности управления в технопарке ответили, что главой проблемой управления технопарком является доступ, к финансам:

- На вопрос о доступности к сырью было, отмечено, что в данном технопарке в основном используют местное сырьё;
- На вопрос о конкурентоспособности выпускаемой продукции, было отмечено, что продукция выпускаемая данным технопарком конкуренто-способна на внутреннем рынке;
- На вопрос о соответствии технологического оборудования современным требованиям, было отмечено, что обрудование технопарка соответствует современным таребованием, перехода к “зелёной” экономике.

В анкете для определения профиля и наименования выпускаемой продукции в “Инновационном промышленном технопарке” Левакантского района ответили, что основной выпускаемой продукцией является:

—хлопчатобумажные изделия;

—другая сельскохозяйственная продукция.

Арендаторами данного инновационного промышленного технопарка являются Китайские компании, объём инвестиций в данный технопаркт составляет 1,1 мол. Долл. США. В данном технопарке работают более 100 человек. Площадь технопарка составляет 2 гектара производнную деятельность начал в 2024 году, заполняемость данного технопарка составляет сто процентов.

Технопарк имеет контракт, с Коммитетом по охране окружающей среды по выбросам в отмосмеру. Утилизация твёрдых отходов происходит централиванно, имеется договор с ЖКХ, на территории технопарка установлена система видео наблюдения.

Основные проблемы технопарка – это доступность с финансовым ресурсам, проценты по кредитам получаемым данным технопарком составляет 16-22% годовых. Оценку поддержку государства, руководства технопарка оценивает нормально.

В ходе проведённого исследования были обследованы семь технопарков республики, функционирующих в различных районах страны. Анализ инвестиционного профиля показал существенную неоднородность объёмов капиталовложений: от 2,2 млн сомони в технопарке Ванджского района до 273,5 млн сомони в Инновационно-технологическом промышленном парке Дарвозского района, куда средства были вложены корейской компанией для организации агропромышленного производства. Значительные инвестиции также привлёк Хатлонский городской индустриально-технологический парк — 34,456 млн сомони.

Проведённые опросы выявили, что большинство сельскохозяйственных технопарков были введены в эксплуатацию в период 2023–2025 годов, что указывает на относительно молодой возраст данных структур и объясняет ряд выявленных инфраструктурных проблем. Земельные участки под технопарки преимущественно выделялись местными администрациями из государственного земельного фонда, при этом в ряде случаев арендная плата за землю не взимается, что является существенной формой государственной поддержки.

Проведённый анализ инфраструктурной обеспеченности выявил системные проблемы, характерные для большинства обследованных технопарков. установлено, что практически во всех парках отсутствуют логистические центры, организованные парковочные пространства,

централизованные системы отопления, общежития для работников и автозаправочные станции.

Исследование тарифной политики и финансовых условий функционирования технопарков выявило две ключевые проблемы, существенно ограничивающие развитие данных структур. Действующий тариф на электроэнергию в размере 0,09223 дирама за киловатт оценивается специалистами технопарков как чрезмерно высокий, что снижает конкурентоспособность производимой продукции на внутреннем и внешнем рынках.

Наиболее острой проблемой, на которую указали руководители практически всех обследованных технопарков, является ограниченный доступ к кредитным ресурсам. установлено, что банковские кредитные ставки варьируются от 16 до 24 процентов годовых, что делает заёмные средства практически недоступными для развития, модернизации и расширения производства.

Руководители Дарвозского и Левакантского технопарков прямо указали на доступность финансовых ресурсов как на главную проблему управления. Дополнительным затруднением является физическая недоступность банковских услуг — в Ванджском районе ближайший банкомат расположен на расстоянии более одного километра от технопарка.

Налоговое бремя оценивается резидентами неоднозначно: специалисты технопарка «Зарафшон» характеризуют уровень налогов как очень высокий, тогда как в Ванджском технопарке налоговая нагрузка признаётся приемлемой и удовлетворяющей потребностям бизнеса. Государственная поддержка в целом оценивается положительно — респонденты отмечают принятие в последние годы ряда законодательных актов, облегчающих ведение предпринимательской деятельности. Вместе с тем бюрократизм чиновников называется главным административным барьером, препятствующим эффективному развитию бизнеса.

Анализ состояния перехода к «зеленой» экономике цифровизации и технологического мониторинга показал недостаточный уровень развития данных систем для эффективного управления ресурсами технопарков.

Доступ к интернету обеспечен практически во всех обследованных технопарках, при этом в Дарвозском парке ввиду удалённости от коммуникационной инфраструктуры используется спутниковый интернет. Экологический мониторинг развит крайне слабо. Системы контроля качества воздуха установлены только в производственных цехах технопарков.

Очистные сооружения не установлены в большинстве обследованных объектов, утилизация твёрдых отходов осуществляется через договоры с местными службами жилищно-коммунального хозяйства и централизованные мусорные полигоны.

Технопарки, осуществляющие выбросы в атмосферу, располагают соответствующими лицензиями Комитета по экологии Республики Таджикистан. Система «Единое окно» функционирует и активно используется для регистрации резидентов и получения разрешений на осуществление деятельности. Однако онлайн-доступ к порталу обеспечен не везде — в Левакантском технопарке отмечается отсутствие доступа к онлайн-порталу «Единое окно», что вынуждает резидентов лично обращаться в соответствующие органы Хатлонской области для оформления необходимых документов.

Технопарки, осуществляющие выбросы в атмосферу, располагают соответствующими лицензиями Комитета по экологии Республики Таджикистан. Система «Единое окно» функционирует и активно используется для регистрации резидентов и получения разрешений на осуществление деятельности. Однако онлайн-доступ к порталу обеспечен не везде — в Левакантском технопарке отмечается отсутствие доступа к онлайн-порталу «Единое окно», что вынуждает резидентов лично обращаться в соответствующие органы Хатлонской области для оформления необходимых документов.

Для технопарков, ориентированных на привлечение иностранных специалистов и работников из других регионов республики, необходимо предусмотреть строительство общежитий. Первоочередного решения требует проблема водоснабжения в Рошткалинском и Ванджском технопарках. Мы рекомендуем провести технико-экономическое обоснование и реализовать проекты подключения данных технопарков к централизованным системам водоснабжения либо создания автономных скважин с соответствующей инфраструктурой водоподготовки.

Одновременно необходимо решить вопрос установки очистных сооружений в технопарках с производственной деятельностью, генерирующей промышленные стоки. Для обеспечения бесперебойного электроснабжения, особенно в зимний период, мы предлагаем включить технопарки в перечень приоритетных потребителей электроэнергии с минимизацией плановых отключений.

Кроме того, рекомендуется разработать программу субсидирования приобретения резервных генераторов для технопарков, что позволит обеспечить непрерывность производственных процессов и сохранить инвестиционную привлекательность данных объектов.

Вместе с тем решение задачи по привлечению иностранных инвестиций не может ограничиваться исключительно совершенствованием законодательной базы. Формирование благоприятного инвестиционного климата требует комплексного подхода, предусматривающего снижение административных барьеров, совершенствование процедур государственного управления на региональном и местном уровнях, сокращение транзакционных издержек инвесторов, а также создание прозрачной и предсказуемой институцио-нальной среды для реализации долгосрочных инвестиционных проектов.

Немаловажную роль при формировании инвестиционной политики играет отраслевая структура экономики, поскольку именно она отражает уровень технологического развития производства, степень использования

трудового потенциала и перспективы дальнейшего социально-экономического роста регионов.

Проведённый анализ показывает, что в рамках обозначенных приоритетов наиболее перспективными являются инвестиционные проекты, способные обеспечить достижение ощутимого социально-экономического результата в относительно короткие сроки. В первую очередь это относится к проектам, обеспечивающим получение экономического эффекта в течение **2–**3 лет, что повышает их привлекательность как для отечественных, так и для иностранных инвесторов.

Учитывая критическую важность финансовой доступности для развития технопарков, рекомендуется инициировать создание специализированной кредитной линии для резидентов технопарков с процентной ставкой, не превышающей 2–10 процентов годовых. Реализация данной меры возможна через уполномоченные банки при частичном субсидировании процентной ставки из государственного бюджета или средств международных финансовых институтов.

Особое внимание следует уделить упрощению процедур получения кредитов и сокращению перечня требуемых документов для резидентов технопарков. Мы рекомендуем рассмотреть возможность введения дифференцированных льготных тарифов на электроэнергию для промышленных технопарков, особенно для энергоёмких производств. Данная мера позволит повысить конкурентоспособность продукции, производимой в технопарках, и создаст дополнительные стимулы для привлечения инвестиций. Одновременно необходимо решить вопрос физической доступности банковских услуг путём установки банкоматов

Рекомендуется разработать и внедрить единую систему цифрового мониторинга потребления ресурсов при переходе на зелёные рельсы во всех технопарках республики. Данная система должна предусматривать отдельный учёт расхода электроэнергии, воды и других ресурсов по каждому предприятию-резиденту. Это позволит сделать расчёты более прозрачными и

одновременно будет стимулировать предприятия более рационально использовать потребляемые ресурсы.

Необходимо обеспечить полный онлайн-доступ к порталу «Единое окно» для всех резидентов технопарков независимо от их географического расположения. В целях обеспечения экологической безопасности мы рекомендуем установить системы мониторинга качества воздуха и воды в технопарках с производственной деятельностью, потенциально влияющей на окружающую среду.

Следует разработать типовые требования к экологическому оснащению технопарков и включить их в нормативные документы, регулирующие деятельность данных структур.

Необходимо сократить количество процедур и визитов, требуемых для получения разрешений и лицензий, расширив функционал системы «…Единое окно» и обеспечив возможность дистанционного оформления документов, для получения кредитов» [302].

Учитывая выявленную проблему бюрократизма, мы рекомендуем провести комплексный анализ административных процедур, затрагивающих деятельность сельскохозяйственных технопарков, с участием резидентов и разработать план их оптимизации. Целесообразно назначить в каждом технопарке уполномоченного представителя для взаимодействия с государственными органами.

«…В Стратегии развития «зеленой экономики» необходима проактивная политика со стороны государства, инвестирование в инфраструктуру и образование, а также активное сотрудничество с частным сектором, что позволит создать благоприятные условия для роста и устойчивого развития аграрной экономики, использованием современных методов, основанных на принципах «зелёной» экономики проблемы отрасли, которые заключаются в следующем:

❖ ограничение доступа к кредитным ресурсам, энергосберегающим технологиям и рынкам сбыта, включая внутренние потребительские рынки;

❖ относительно низкая урожайность сельскохозяйственных культур;

❖ недостаточное обеспечение удобрениями, соответствующими стандартам «зелёной» экономики;

❖ недостаточное развитие современной инфраструктуры в соответствии с принципами «зелёной» экономики в сельском хозяйстве и ирригации;

❖ недостаточная информация по организации современного сельскохозяйственного производства с использованием агротехники выращивания;

❖ не соответствие цепочки производства и экспорта органической сельскохозяйственной продукции современным стандартам;

❖ несоответствие мелиоративного состояния части сельскохозяйственных угодий современным требованиям аграрного производства;

❖ износ гидротехнических сооружений и сооружений водоснабжения;

❖ не решение вопросов задолженности за ирригационные услуги и услуги электроснабжения на насосных станциях;

❖ нехватка минеральных удобрений и элитных семян высокой репродукции [21, с. 78].

В условиях ведения сельскохозяйственного производства правильно надо отметить, что в произвостенной деятельности существуют определение риска связаные с природными условиями. Многие авторы предлогают много методик определения рисков.

Мы также поддерживаем принцип классификационном процессе надо принять превентивные решения по уменьшению рисков. При использовании данной методики в инвестиционном процессе, можно до наступления риска и после принять необходимыми мероприятиями.

Проведённые исследования зелёного развития сельского хозяйства на основе стратегии до 2037 года в республике доля производства органической продукции, должно составить около сто процентов.

Для реализации данной цели необходим реализация следующих мероприятий:

— созданы и функционируют агро-кластер;

— повсеместно используются зелёных инвестиций;

— республика полностью перешла на цифровую экономику;

— в значительной части сельскохозяйственных земель используются передовые технологии, особенно капельное орошение.

5.2. Государственные целевые программы, национальные проекты и их значение в инвестиционном развитии сельского хозяйства

Развитие и технологическое обновление агропромышленного комплекса сопровождается не только экономическими результатами, но и определенными экологическими и социальными последствиями. Рост производства и потребления увеличивает нагрузку на природные ресурсы, поэтому в последние годы больше внимания уделяется тому, каким образом производятся продукты питания и насколько их производство отвечает требованиям экологической безопасности.

На этом фоне постепенно меняется и поведение потребителей. При выборе продовольственных товаров определенная часть населения начинает учитывать не только цену продукта, но также его качество, безопасность, происхождение и способ производства. В результате формируется спрос на органическую продукцию и другие виды продовольствия, производство которых связано с меньшим воздействием на окружающую среду.

По нашему мнению, развитие данного рынка связано и с накоплением так называемого капитала здоровья. По мере роста доходов и информированности населения увеличивается заинтересованность в качестве питания и экологической безопасности приобретаемых товаров. Поэтому спрос на органические продукты необходимо рассматривать не только как изменение потребительских предпочтений, но и как фактор, способный в дальнейшем воздействовать на направления развития сельскохозяйственного производ-ства.

Однако решение перечисленных вопросов нельзя полностью возлагать только на производителя или потребителя. Переход к экологически

ориентированному сельскому хозяйству требует инвестиций, соответствующей инфраструктуры, научного обеспечения, сертификации, подготовки кадров и экономических стимулов. Отдельное сельскохозяйственное предприятие, особенно небольшое хозяйство, не всегда имеет возможности самостоятельно решать весь комплекс таких задач.

Результаты и основные направления рассмотрения данной проблемы приведены на рисунке 5.2.



Рисунок 5.2. - Графический обзор рисков в этапах производства органического хлопка

Источник: составлено автором по данным [300, с. 22].

Из рисунка 5.2. видно, что года в год найти качественные семена хлопка,

которые не загрязнённые ГМО чертами становится всё труднее в Таджикистане. Потому, что в последние годы очень много сортов хлопчатника завозится из Китая, которые являются ГМО сортами. Хлопководством занимаются фермерские хозяйства, у которых посевные площади составляют в основном 5,0-10,0 га.

Расширение органического рынка формирует новые требования и к поведению самого потребителя. Постепенно складывается подход, при котором при покупке продовольствия учитываются последствия его производства для здоровья человека, состояния земельных и водных ресурсов, окружающей среды в целом. В данном случае можно говорить о формировании элементов экологически ответственного потребительского поведения.

К 2014 году 96% хлопка, выращенного в Соединенных Штатах, было генетически модифицированным, а 95% хлопка, выращенного в Индии, был генетически модифицированным. Индия является крупнейшим производителем хлопка и ГМО-хлопка посостоянию на 2024 год.

Именно поэтому возрастает значение государственного регулирования, осуществляемого через целевые программы, национальные проекты и другие инструменты поддержки сельского хозяйства. Они позволяют объединить финансовые, организационные и институциональные меры и направить инвестиционные ресурсы на те направления, которые имеют долгосрочное значение для развития отрасли и формирования «зелёной» экономики.

«…Во всем мире трансгенные виды хлопчатника (ГМО хлопок) занимают 70% от общей площади посевов хлопчатника, и тенденция по-прежнему растет. Ведущими странами- производителями ГМО хлопка являются Китай, Индия, США, Бразилия, Буркина-Фасо.

В таких странах, как Индия и Буркина-Фасо, где широко распространен ГМО хлопок и органический хлопок, существует серьезная угроза загрязнению органического производства хлопка. Основными проблемами являются неспособность мелких фермеров найти подходящие угодий,

позволяющие иметь достаточно большие буферные зоны между органическими и ГМО полями, также отсутствие специализированного оборудования для обработки» [300, с. 3].

В обеих странах проекты органического хлопка предприняли значительные усилия, чтобы справиться с сосуществованием ГМО и органического хлопка, вводя массу предупредительных мер (например, план производства семян, ГМО- тестирование, буферные зоны, разделения очистки оборудования и т.д.). Опыт показывает, что эффективность этих мер является значительным, но не могут исключить загрязнение полностью.

Проведённые исследования показали, что для производства органического хлопка есть много проблем особенно смян без ГМО, что подтверждается производственной деятельностью ЗАО «Истиклол 2010». Уже в первый год выращивания органического хлопка на полях Яванского района Хатлонской области была выявлена проблема ГМО-загрязнения.

«…В качестве одной из возможных причин рассматривается использование импортированных из Китая семян. Вместе с тем имеющиеся сведения пока не дают основания однозначно утверждать, что именно эти семена стали источником загрязнения. Не установлено также, содержат ли используемые импортные семена ГМО и насколько широко подобный семенной материал применяется в сельском хозяйстве Таджикистана» [300, С-4].

Поэтому для более точного определения причин возникшей проблемы необходимо проведение ГМО-тестирования семян хлопчатника, поступающих на внутренний рынок, а также дальнейшее изучение происхождения и каналов их распространения. Такой контроль особенно важен для хозяйств, ориентированных на органическое производство, поскольку наличие ГМО может создавать дополнительные сложности при сертификации продукции и её последующем продвижении на рынке.

«…Большие поля разделены между несколькими фермерскими хозяйствами, которые используют для посева разные сорта семян хлопка. Так

как между ними нет буферных зон, местные сорта хлопка загрязняются ГМО чертами в результате перекрестного опыления.

В дальнейшем загрязнение продолжается на хлопкоочистительных заводах. Потому, что из-за элементарного несоблюдения профилактических мероприятий при переработке хлопка сырца происходит смешивание местных сортов хлопка с ГМО сортами. Так как органическом земледелии строго запрещается использовать ГМО семена хлопчатника, приобретение чистых и надежных семян, которые не загрязненные ГМО чертами, является критическим первым шагом в цепочке производства» [300, с. 23].

В настоящее время в Таджикистане семена хлопка находятся в свободном доступе, как различные сорта, так из различных источников. Это лишний раз доказывает, что в Таджикистане многие фермеры используют ГМО семена хлопчатника. В результате чего многие местные сорта хлопчатника загрязнены ГМО чертами на различных этапах производства хлопка сырца.

«…Поэтому для исключения риска загрязнения ГМО, особое внимание должно быть уделено к надлежащему разделению органического хлопка от другого традиционного хлопка. Хлопок в основном является самоопыляющимся растением, и около 16% опыляется перекрестным способом опыления. Помощники перекрестного опыления — это в основном медоносные пчелы и шмели. В связи с тем, что пыльца является липкой и тяжелой, опыление с помощью ветра становится минимальным.

Таким образом, буферные расстояния должны быть достаточными, чтобы поддержать чистоту посевов хлопчатника. (требуется расстояния 50м для обеспечения100%-ой чистоты)» [300, с. 28].

Научное исследование показывает, что с увеличением расстояния между органическими хлопковыми полями и с ГМО содержащими (загрязненными) полями, уменьшается риск загрязнения через пыльцу (то есть темп загрязнения органических хлопковых культур уменьшается).

С другой стороны, нет никаких ясных доказательств по отношению к определенному расстоянию и степени загрязнения. Таким образом, становится очевидным, что короткие расстояния между полями (например, 2м, 5м или 8м) не влияют на загрязнение культуры, аскорее большая площадь разделения (10м, 20м и более) оказывают влияние на процесс загрязнения больше.

Также в отношении существующего контекста, где органические и традиционные фермеры расположены в одних и тех же полях, во многих случаях не позволяют выдерживать большое расстояние, которое гарантировало бы защиту от загрязнения ГМО. (Буферное расстояние, которое исключило бы любой риск загрязнения — это приблизительно 300м, но очевидно, что это расстояние не реалистично для мелкого фермера)

«…Фермеры собирают урожай в несколько этапов, по мере созревания хлопковых коробочек. Урожай собирается вручную в фартуках. Перед началом сбора фермеры получают инструктаж и фартуки от ЗАО «Истиклол 2010, а также они должны заранее предупреждать полевых агрономов о предполагаемой дате сбора хлопка сырца» [300, с. 28].

Полевой агроном организуют контроль качества, определяет категорию каждого хлопкового поле, то есть:

- ❖ органический «низкий риск»,
- ❖ органический «высокий риск»,

Полевой агроном с учетом выше указанных категорий гарантирует отдельный сбор, транспортировку и хранение хлопка сырца различных категорий. После сбора, поставленное количество хлопка сырца сравнивается с результатом апробации. Если поставленное количество не вызывает никаких сомнений, то тогда продукт принимается, и фермер получает одну копию квитанции. Далее хлопок транспортируется на хлопкоочистительный завод в сопровождении полевого агронома и фермера.

Прежде, чем попасть на территорию завода, учёт ведут от каждого входящего транспортного средства (предоставляется накладная, включая

происхождение, количество, тип/категорию хлопка и т. д.), после прохождения через процедуру взвешивания, хлопок разгружается с помощью транспортёра на специальную платформу, где максимально 450 тонн хлопка сырца могут быть размещены. Для каждой категории хлопка используется отдельная платформа (бунт). Хлопковые бунты нумеруются и покрываются брезентом, чтобы защитить от дождя.

Прежде чем приступить переработку органического хлопка, хлопкоочистительный завод должен провести уборку всей линии хлопкоочистительного цеха согласно контракту. Сотрудник компании ЗАО «Истиклол 2010 присутствует, проверяет каждый шаг поэтапно, фотографирует и протоколирует.

Хлопкоочистительный процесс содержит много этапов, от хранения до нескольких уровней оборудования и станков, вовлеченных в процесс переработки. Очистка оборудовании и трубных систем хлопко-очистительного завода является технически трудным, и не к каждой детали внутри оборудования может быть получен доступ для надлежащей очистки.

Таким образом, оборудования хлопкоочистительного завода представляют определенный риск для незначительного загрязнения, которое не может быть исключено полностью. Поэтому «самоочищающийся» эффект прохода первой хлопковой партии (1 кипа,) и разделение (или «понижение») той партии является важной мерой.

«…Риск загрязнения пылью считают низким, потому что хлопкоочистительная система закрыта. Критические точки потенциального риска вдоль процесса на уровне переработки,следующие:

— Смешивание во время приема, разгрузки и промежуточного хранения урожаядо переработки;

— Смешивание во время переработки;

— Смешивание органических продуктов после переработки» [300, с. 34].

Гарантировать и контролировать очистку платформы и прилегающей

зоны, а также следить за чистотой транспортеров, представить отчет об очистке, включая фото протокол.

«…До начала сезона приёма и переработки органического хлопка проводятся тренинги специалистам хлопкоочистительного завода, чтобы подробно объяснить все шаги и особые требования к процессу в деталях.

По согласованию с администрацией хлопкоочистительного завода необходимо выбрать и подготовить одного специалиста, который отвечает за вес производственный период: от приема до переработки органического хлопка сырца.

Обеспечения специалиста полной информацией о фермерах, занимающихся выращиванием органического хлопка (информацию о количестве полей, о посевных площадях, об их статусе и категориях, о результатах апробации ожидаемого урожая, а также о выделенных площадках (бунтах) для разгрузки органического хлопка)» [300, с. 35].

Вначале хлопкоочистительный завод подписывает контракт, включая условия и обязательства (процесс очищения, инструкции по маркировке, обращение с различными партиями и т.д.).

До проведения очистительных работ проводится встречи со штатом хлопкоочистительного завода, чтобы подробно объяснить все шаги и особые требования к процессу.

Контролировать очистку хлопкоочистительного завода, документировать процесс очистки и приложить в отчет об очистке фотографии.

С платформ первая партия хлопка передается в хлопкоочистительный цех с помощью вакуумной трубы. Последовательность хлопковых партий, в процессе очищения следующая:

— переходной хлопок;

— хлопок с «высоким риском»;

— хлопок «с низким риском».

После переработки хлопковое волокно маркируются и укладываются отдельно согласно категории (переходной, «высокий риск», «низкий риск»).

Чтобы избежать смешивания хлопка разных категорий, первый кип хлопкового волокна каждой категории «понижается» к следующей более низкой категории, то есть:

- «низкий риск» к «высокому риску»;
- «высокий риск» к «переходному»;

«....Вместе с этим останки хлопка в хлопкоочистительных станках от предыдущих категорий, вычищается с первым прохождением хлопка. Контролировать чистоту и маркировку платформы, предназначенной для хранения исходящей продукции» [300, с. 65].

При реализации проекта внедрение органического хлопка в республике был проведён анализ почв в пилотном районе проекта в таблице 5.2.

Таблица 5.2. - Результаты анализа почвы высева органических семян хлопчатника в пилотных хозяйствах

№ п/п	Место взятия почвенных проб	Глубина, см	мг/кг				
	р. Рудаки		NNO_3	NNH_4	NNO_3+ NNH_4	P_2O_5	K_2O
1	р. Рудаки д/х А.Фирдавси контур 1 точка 1	0-30	8,55	7,46	7,74	14,84	208
2	р. Рудаки д/х А.Фирдавси контур 1 точка 2	0-30	11,27	8,96	9,54	22,14	236
3	н. Рудаки д/х А.Фирдавси контур 1 точка 3	0-30	13	15.0	14,7	17.44	220
4	н. Рудаки д/х А.Фирдавси контур 1 точка 4	0-30	6,36	33,85	27,8	18,23	228
5	н. Рудаки д/х А.Фирдавси контур 1 точка 5	0-30	14,2	4,48	6,7	9,64	180
	Средний содержание NPK				13,30	16,21	214,4
6	р. Рудаки д/х А.Фирдавси контур 2 точка 1	0-30	9,64	6,60	7,32	7,03	168
7	р. Рудаки д/х А.Фирдавси контур 2 точка 2	0-30	11	7,76	8,6	7,55	174
8	р. Рудаки д/х А.Фирдавси контур 2 точка 3	0-30	6,36	9,6	8,93	17,7	214

Источник: составлено автором по данным [300, с. 1].

Как видно из таблицы деятельность проекта органического сельского хозяйства «Фарнико» был успешно реализован в Республики Таджикистан. За период реализации проекта были достигнуты следующие целевые задачи:

— обеспечение фермеров полезными насекомыми (златоглазка, триграмма и габробракон);

— доставка в фермерские хозяйства биологических препаратов (Микрозим-1, Микрозим-2);

— консультация фермеров по выращиванию органического регламента ЕС 834/2007 по ОСХ;

— процесс сертификации органического хлопка сертификации регламента ЕС.

Однако, помимо этого они должны строго придерживаться следующих требований и правил при сборе и транспортировке органического хлопка:

— перевозка органического хлопка вместе с другим обычным хлопком строго запрещается;

— даже запрещается перевозить вместе органический хлопок и хлопок со статусом С-1 и С-2;

— на транспортном средстве, перевозящее органический хлопок, не должны быть различных контейнеры, тары и различные инструменты.

Сотрудники компании ЗАО «Истиклол 2010 присутствовали во время всего процесса переработки хлопка (особенно следует проверять надлежащую работу завода, маркировку и хранение товаров.

Основные требования для производства органического хлопка:

- ❖ анализ почвы для высадки семян;
- ❖ сбор хлопка сырца;
- ❖ транспортировка органического хлопка на хлопкоочистительный завод.

Основные процедуры и правила для переработки органического хлопка сырца:

- ❖ Перед переработкой органического хлопка хлопкоочистительный

завод полностью останавливается, и все оборудование тщательно очищается.

❖ Сушильные барабаны, хлопкоочистительные машины от сорных смесей, джины и линтера, прессы и все шнеки тщательно очищаются.

❖ Во время очистки должен присутствовать представитель хозяйства, чтобы сфотографировать и задокументировать процесс.

«…Фермеры, выращивающие органического хлопка, должны определить риски смешивания органического хлопка с обычным хлопком и риски загрязнения органического хлопка различными токсичными продуктами, а также разработать профилактические меры. Конечно, все требования, изложенные в стандартах, принятых государством, распространяются и на органический хлопок тоже» [300, с. 38].

Поля органического хлопка не подвергаются дефолиации с помощью химикатов, по этой причине органический хлопок собирают в основном вручную, необходимо собирать хорошо созревшие коробочки.

При хранении органического хлопка сырца в бунтах создаются те же условия, что и для другого обычного хлопка сырца, то есть влажность и температура контролируются в установленном порядке.

Перед отправкой органического хлопка с поля на хлопкозавод заполняется товарно-транспортная накладная, в формате принятым хлопкозаводом. В дополнение к этому в накладном должны быть следующие информации, необходимые для сертификации:

- Органический статус собранного хлопка (органик, С-2 или С-1);
- Номер (контура) поля органического хлопка;
- Код фермера.

Основные требования во время временного хранения органического хлопка сырца в бунтах:

• Самое главное, хлопок-сырец, разбросанный вокруг бунтах, где хранятся органический хлопок сырец, не должен повторно добавляться в органический хлопок сырец.

• Причина в том, что это разбросанный хлопок сырец, может быть

является обычным хлопком. А для производства обычного хлопка использовались различные токсичные химические вещества, и если этот хлопок подвергнут анализу, лаборатория покажет остатки пестицидов, и в результате мы можем потерять наш сертификат.

«....Поэтому при разгрузке надо уделят внимание на качество укладки и после чего необходимо хорошенько закрыть хлопок сырец с брезентом» [300, с. 64]

Основные процедуры и правила для переработки органического хлопка сырца:

Переработка органического хлопка сырца начинается с хлопка со статусом С-1 и С-2 и заканчивается органическим хлопком. Причина в том, что если в шнеках и аппаратах остались от предыдущего обычного хлопка, тогда они смешиваются с хлопком С-1 и С-2.

«....При переработке органического хлопка рекомендуется отделить первый кип хлопкового волокна и добавить его к хлопку со статусом С-1 и С-2» [300, с. 67].

Основные требования к упаковке и маркировке органического хлопкового волокна:

- Хлопковое волокно и другие побочные продукты после переработки органического хлопка упаковываются по общепринятому стандарту и при маркировке необходимо ставит отличительный знак “Органик” являются:
- Органическое хлопковое волокно, семена, линт, улюк и пух необходимо хранить отдельно.

«....Если органические и неорганические продукты хранятся на одном складе, то тогда необходимо позаботиться о том, чтобы они не смещались друг с другом» [300, с. 68].

Миссия реализации проекта по органическому хлопководству включает организация органического хлопководства, путём взаимовыгодного сотрудничества во благо улучшения жизни, здоровья будущего поколения и окружающей среды. Цели реализации проекта «органического

хлопководство» заключается в выходе на мировой рынок с органическими и этическими чистыми продуктами.

Таблице 5.3. - Общие показатели деятельности по производству органического хлопчатника «Фаранко» на первом этапе деятельности (2021-2022 годы).

№	Показатели	Ед. измерения	годы	
			2021	2022
1	Количество фермеров	Чел	19	100
2	Общая площадь Из них хлопок:	га га	445 264	778 550
3	Валовый сбор хлопка-сырца	Тонн	574,6	851,6
4	Волокно	Тонн	198	296,6

Источник: составлено автором по данным [300, с. 68].

Анализ таблицы показывает, что реализация проекта по органического хлопководств имеет тенденцию к росту. Так из данных таблицы 5.3 видно, что за последний год площадь органического производства увеличилась на 81 га, производство хлопка- органического происхождения почти на 296,6 тонн.

Важное значение для развития внутреннего рынка органической продукции имеет информационная работа с населением, в том числе проведение ярмарок, выставок и других мероприятий, где производитель может непосредственно представить свою продукцию потребителю. Для небольших дехканских хозяйств прямой сбыт особенно важен, поскольку позволяет уменьшить количество посредников, сократить торговые расходы и получить большую часть дохода от реализации продукции.

Поэтому требуется более прозрачный механизм предоставления мест на ярмарках, при котором приоритет должен отдаваться самим сельскохозяйственным товаропроизводителям.

Одновременно необходимо расширять количество торговых мест, непосредственно предоставляемых производителям органической сельскохозяйственной продукции. Существующий порядок их распределения не всегда обеспечивает равные возможности для небольших хозяйств, в результате часть торговых мест может заниматься посредниками и более крупными участниками рынка.

Не менее важной является информационная открытость данного процесса. Информация о сроках проведения ярмарок, количестве свободных мест и условиях участия должна заранее доводиться до производителей через местные органы государственной власти, органы самоуправления, отраслевые структуры и доступные информационные ресурсы.

Надо отметить, что производство органического хлопка имеет много технологических особенностей. Соблюдение этого принципа прежде всего связано с соответствиеми стандартами органического хлопка, которые на практике означают соблюдение техники производства органической продукции.

Результаты деятельности «Фаранко» по районированию органической сельскохозяйственной продукции за период 2021-2022 годах приведён ниже в Таблице 5.4.

Таблица 5.4- Производственные показатели реализации проекта «Фаранко» по выращиванию органической сельскохозяйственной продукции за (2021-2022 годы).

Район	ФИО	Площадь (га)	Ожидаемый Урожай (тонн)	фактический	%	Тест на ГМО
Хуросон	Хутибаев Гулмурод (13 хозяйств)	82	186 650	143 150	77	0
Джоми	Сохибов Раджабали (12 хозяйств)	72,5	175 550	117 185	67	2
Яван	Гуляев Умар (37 хозяйств)	133,5	348 645	278 300	80	5
Яван	Расулов Хайдар (18 хозяйств)	64,8	168 900	143 680	85	2
Яван	Расулов Хайдар (18 хозяйств)	58,5	133 250	112 905	85	2
Балхи	Касиров Шохрух	64	59 400	42230	71	1
Хуросон	«Франко»	80	64 000	14130	22	0

Источник: составлено автором по данным [300, с. 68].

Анализ таблицы 5.4. показывает, что производства органической сельскохозяйственной продукции в республики показывает, что в последние годы активно развивается данное важнейшее направление сельского

хозяйства республики.

Одним из доступных каналов реализации продукции малых хозяйств могут стать сельскохозяйственные ярмарки. В этой связи целесообразно расширять количество постоянно проводимых ярмарок дехканских хозяйств, а также сезонных торговых площадок. В перспективе возможно увеличение числа таких ярмарок примерно на 70%, а сезонных — на 20%, если соответствующие расчёты подтверждают наличие спроса и возможности производителей.

Такой порядок позволит снизить влияние неформальных способов распределения торговых мест и расширить участие малых дехканских хозяйств.

Вместе с тем государственная поддержка предпринимательства непосредственно в сфере органического сельского хозяйства пока требует дальнейшего формирования. Одной из основных проблем остается отсутствие единой информационной базы, содержащей сведения о количестве производителей органической продукции, площади сертифицированных земель, объёмах производства и реализации, состоянии внутреннего рынка и других необходимых показателях. Без такой информации сложно определить реальную потребность отрасли в инвестициях и разработать обоснованные прогнозы её дальнейшего развития.

По нашему мнению, в рамках государственно-частного партнёрства целесообразно сформировать действующий организационный механизм взаимодействия государства и производителей органической продукции. Такая структура должна не только участвовать в реализации государственной политики в данной сфере, но и выполнять функцию связующего звена между органами государственного управления, сельскохозяйственными производителями, переработчиками, торговыми организациями и инвесторами.

Также для траспортировки органического хлопка на хлопказаводе согласно принятого стандарта в Европе имеются определение требования. Согласно принятой технологии хранения хлопка-сырца, оно храненится в

бунтах, с вентиляцией для пожарной безопасности до траспортировки в цеха для обработки.

Далее в технологическом цикле переработки органического хлопка необходим соблюдать правила переработки, которые входят в стандарт переработки.

Итак проведённый анализ государтсвенных программ по развития органического производства показывает, что для устойчивого развития сельского хозяйства, особенно привлечения зелёных инвестиций, важное место занимает развитие производства органических продуктов.

5.3. Совершенствование организационного механизма управления инвестиционными процессами в отрасли на основе прогнозных показателей

Совершенствование управления инвестиционными процессами в сельском хозяйстве в условиях развития «зелёной» экономики требует учитывать не только экономическую эффективность вложений. При выборе инвестиционных направлений все большее значение имеют экологические последствия производства, качество выпускаемой продукции и ответственность производителей перед потребителями.

Совершенствование механизмов регулирования рынка сельскохозяйственной продукции должно осуществляться на основе взаимодействия государственных институтов с отраслевыми союзами, ассоциациями и другими объединениями сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Особое внимание целесообразно уделить развитию системы сельскохозяйственной кредитной и страховой кооперации. При подготовке соответствующих нормативно-правовых актов необходимо учитывать международные кооперативные принципы и специфику функционирования сельских территорий, что позволит повысить доступность финансовых услуг для сельскохозяйственных товаропроизводителей и укрепить финансовую устойчивость аграрного сектора.

Проведённый анализ свидетельствует, что существующие проблемы развития сельских территорий имеют комплексный межотраслевой характер и не могут быть решены исключительно усилиями отдельных органов управления. В этой связи особое значение приобретает согласованное взаимодействие органов государственной власти различных уровней, органов местного самоуправления, отраслевых объединений, профессиональных союзов, общественных организаций и институтов гражданского общества.

Только комплексный подход к реализации государственной политики способен обеспечить устойчивое развитие сельских территорий и повышение инвестиционной привлекательности агропромышленного комплекса Республики Таджикистан.

Такой подход позволяет учитывать отраслевую специфику инвестиционной деятельности, сопоставлять результаты функционирования хозяйствующих субъектов и более обоснованно оценивать эффективность реализации инвестиционной политики.

Вместе с тем уровень инвестиционной активности сельскохозяйственных предприятий определяется не одним, а совокупностью взаимосвязанных факторов, формирующих инвестиционную среду аграрного производства.

Вместе с тем применение рейтинговых оценок отражает состояние объекта исследования лишь на определённый момент времени. Поэтому для получения объективной характеристики инвестиционных процессов целесообразно использовать динамический подход, предусматривающий регулярный мониторинг ключевых показателей и анализ тенденций их изменения.

Особое место в системе ресурсных факторов занимают природно-климатические условия, которые во многом определяют специфику развития сельского хозяйства Республики Таджикистан. Характер обеспеченности природными ресурсами, особенности рельефа, водообеспечения, климатические условия, сезонность сельскохозяйственного производства и

экологическое состояние территории оказывают непосредственное влияние на эффективность использования инвестиционных ресурсов и перспективы устойчивого развития аграрного сектора.

Поскольку полностью исключить воздействие подобных факторов невозможно, они должны учитываться при разработке инвестиционных проектов, оценке их эффективности и формировании системы управления рисками.

Одним из таких направлений является экологическая ответственность сельскохозяйственных производителей. Она предполагает снижение отрицательного воздействия производства на окружающую среду, более бережное использование земли и воды, а также применение способов хозяйствования, которые способствуют сохранению природных ресурсов. Поэтому экологическая составляющая должна учитываться и при формировании инвестиционных проектов в сельском хозяйстве.

Социальная ответственность производителя также имеет более широкое содержание. Она связана с качеством и безопасностью продукции, интересами потребителей, состоянием окружающей среды и отношением предприятия к обществу. В настоящее время эти факторы постепенно приобретают экономическое значение, поскольку потребитель при выборе продукции обращает внимание не только на цену, но и на её происхождение, состав и экологические характеристики.

В этой связи при организации инвестиционной деятельности в сфере органического сельского хозяйства необходимо учитывать и особенности потребительского поведения. Решение о приобретении органической продукции формируется под воздействием нескольких факторов. Среди них можно выделить представление потребителя о пользе продукта, отношение к экологическим вопросам, отсутствие нежелательных добавок, качество продукции, наличие соответствующей маркировки и доверие к производителю.

В свою очередь, инвестиции в экологические технологии, сертификацию, контроль качества и продвижение продукции создают условия для дальнейшего расширения рынка.

Поэтому организационный механизм управления инвестиционными процессами должен учитывать всю эту взаимосвязь: инвестиции — экологизация производства — качество и сертификация продукции — доверие потребителя — спрос — доход производителя — новые инвестиции.

Такой подход позволяет рассматривать инвестиционное развитие сельского хозяйства не отдельно, а как взаимосвязанный процесс формирования производства и рынка органической продукции.

Далее мы провили эконометрический анализ факторных зависимостей и многофакторной регрессионной модели. В условиях цифровизации экономики и расширения применения количественных методов в анализе и прогнозировании экономических и социальных процессов особую актуальность приобретает эконометрическое моделирование.

Основная цель разработанной регрессионной модели состоит в количественном анализе взаимосвязей между ключевым результирующим показателем (Y) и совокупностью объясняющих переменных, отобранных на основе экономической теории и логики функционирования сельхоз продукции (X1, X2, X6, X7). В качестве метода оценки применяется метод наименьших квадратов (МНК, Least Squares), широко используемый в международной исследовательской практике и обеспечивающий несмещённую и эффективную оценку параметров для малых выборок при выполнении условий теоремы Гаусса–Маркова (Greene, 2018; Wooldridge, 2019).

Теоретическая значимость модели заключается в том, что она позволяет изолированно оценить вклад каждого фактора в формирование результирующего показателя Y и тем самым обосновать направления экономической политики, ориентированной на управление исследуемыми процессами. При соблюдении классических предположений МНК

(линейность, экзогенность регрессоров, гомоскедастичность и независимость остатков) полученные оценки обладают свойствами BLUE (Best Linear Unbiased Estimator).

Многофакторная регрессионная модель в общем виде записывается следующим образом:

$$\boldsymbol{Y}_t = \beta_0 + \beta_1 X1_t + \beta_2 X2_t + \beta_6 X6_t + \beta_7 X7_t + \delta \cdot \mathrm{DUMMY}_t + \varepsilon_t \quad \textbf{(3.1)}$$

где: t = 2015, 2016, …, 2024 - индекс временного периода; ε — случайная составляющая ошибки.

По результатам оценки с помощью программного пакета EViews получено следующее эмпирическое уравнение регрессии:

$$\hat{Y} = -31\,697{,}64 + 22{,}878 \cdot X1 + 0{,}651 \cdot X2 + 131{,}747 \cdot X6 + 1{,}991 \cdot X7 - 179\,385{,}0 \cdot DUMMY \quad (3.2)$$

Экономическая интерпретация каждого параметра уравнения **(3.2.)** представлена ниже.

Свободный член ($\beta_0 = -31\,697{,}64$). Константа модели отражает теоретическое значение Y при условии, что все объясняющие переменные равны нулю. С экономической точки зрения отрицательное значение константы означает, что в отсутствие вклада всех факторов результирующий показатель принимал бы отрицательное значение. В контексте МНК константа прежде всего выполняет техническую функцию обеспечения несмещённости оценок регрессоров и не всегда имеет самостоятельную содержательную интерпретацию (Gujarati, 2020).

Фиктивная переменная DUMMY характеризуется наибольшим по абсолютной величине коэффициентом (−179 385,0) и одной из наивысших t-статистик в модели (−17,928; p = 0,0001). Это однозначно подтверждает, что выделенный период внешнего шока или структурного перелома оказал кардинальное отрицательное воздействие на результирующий показатель Y.

Таблица 5.5. - Исходные данные для расчёта парных коэффициентов корреляционных факторов, влияющих на ВВП Республики Таджикистан

№	Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	Валовый внутренней продукт по Республики Таджикистан (млн. сомони) (У)	50977,8	54790,3	64434,3	71059,2	79109,8	83958,3	101076,3	118181,7	132781,9	153402,2
2	(X_1) Иностранные инвестиции в сельское хозяйство (тысч. дол)	35956,1	34342,1	19305,5	18175,1	89978,2	1696,6	9490,8	407,8	2106,1	7004,6
3	(X_2) ВВП в сельском хозяйстве (млн. сомони)	27628,9	29053,9	32351,2	36668,9	48889,8	53235,2	56806,6	61337,9	669007,2	73976,6
4	(X_3) ВВП продукции по растениеводству (млн. сомони)	20203,6	21223,9	24643,5	25493,6	34124,0	36919,4	39115,6	42115,0	44976,1	50984,9
5	(X_4) ВВП продукции по животноводство (млн. сомони)	7425,3	7830,0	10607,7	11175	14765,8	16315,8	17691,1	3 19222,9	21931,1	22991,7
6	(X_5) внесение минеральный удобрений пересчёте на 100% д.в (тыч. тонн)	58,3	50,9	59,6	61,2	67,0	69,0	69,5	73,4	69,6	48,3
7	(X_6) внесение органический удобрений-всего (тыч. Тонн)	136,8	117,4	185,3	172,3	265,4	274,7	160,0	241,0	324,9	120,6
8	(X7) количество тракторов всех марок в сельское хозяйство (еденицы)	9197	26102	26405	27134	27776	27376	27590	27324	27731	27526

Источник: Расчёты автора по: данных по статистически ежегодник Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. 2025 г. [20]

***Примечание:** У- статистический сборник. Сельское-хозяйство. (2015-2016)- (2017-2018) 2023г С-215.(2019-2024). 2025. С-216. (X_1 статистический ежегодник. годы (2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024). 2016 с-481, 2017 С-506, 2018 С-553, 2023. ВЭД-2019-С-514, ВЭД-2020-С-564, ВЭД-2021-С-578, С-,Сельское хозяйство 2024,2025- С-14. (X_2)- статистический сборник. Сельское-хозяйство. (2015-2016). 2021-г. С-14 (2017-2018). 2023. С-15, (2019-2024). 2025г С-16. (X_3) -статистический сборник. Сельское-хозяйство. (2015-2016)- 2021г С-16. (2017-2018) 2023г С-16.(2019-2024). 2025. С-16. (X_4) -статистический сборник. Сельское-хозяйство. (2015-2016)- 2021г С-16. (2017-2018) 2023г С-16.(2019-2024). 2025. С-16. (X_5) -статистический сборник. Сельское-хозяйство. (2015-2016)- 2021г С-26-30. (2017-2018) 2023г С-30.(2019-2024). 2025. С-30. (X_6) -статистический сборник. Сельское-хозяйство. (2015-2016)- 2021г С-26. (2017-2018) 2023г С-30.(2019-2024). 2025. С-30. (X_7) -статистический сборник. Сельское-хозяйство. (2015-2016)- 2021г С-322. (2017-2018) 2023г С-322.(2019-2024). 2025. С-322.

Константа модели (C = −31 697,64) значима лишь на уровне 10% (p = 0,0874). Данное обстоятельство с теоретической точки зрения не является критическим: константа включается в модель прежде всего для обеспечения несмещённости оценок коэффициентов остальных переменных (Gujarati, 2020) менения в аналитических и прогнозных целях.

Также приведены основные результаты оценки параметров модели МНК, полученные с помощью программного пакета EViews. Для каждого регрессора представлены: оценка коэффициента (Coefficient), стандартная ошибка (Std. Error), t-статистика (t-Statistic) и p-значение (Prob.).

Коэффициент X6 (β_6 = 131,747). Наибольший по абсолютной величине коэффициент среди непрерывных регрессоров: рост X6 на единицу сопровождается ростом Y на 131,747 единицы. Высокое значение t-статистики (7,435) и уровень значимости p = 0,0017 указывают на ведущую структурную роль данной переменной в формировании результирующего показателя.

Коэффициент X7 (β_7 = 1,991). Переменная X7 также оказывает статистически значимое положительное воздействие на Y (t = 3,469; p = 0,0256). Прирост X7 на единицу ведёт к приросту Y на 1,991 единицы. Значимость подтверждается на уровне 5%.

Коэффициент DUMMY (δ = −179 385,0). Фиктивная переменная обладает наибольшим абсолютным коэффициентом и наивысшей статистической значимостью в модели (t = −17,928; p = 0,0001). Отрицательный знак означает, что в период, идентифицированный фиктивной переменной (кризисные явления, структурный сдвиг или внешний шок — в частности, пандемия COVID-19), показатель Y был в среднем на 179 385,0 единиц ниже по сравнению с базовым периодом. Это делает DUMMY критически важным структурным элементом модели.

Среднее значение зависимой переменной Y составляет 90 977,18 ед., стандартное отклонение - 34 459,94 ед., что свидетельствует о значительной вариации показателя в рассматриваемом периоде. Данное обстоятельство

подтверждает необходимость применения многофакторной спецификации модели.

Отбор переменных для включения в модель осуществлялся на основе экономической теории, анализа профильной научной литературы, а также наличия официальных статистических данных за период 2015–2024 гг. В таблице 5.5 в соответствие с приложения 12 представлена систематизированная характеристика всех переменных модели.

В данном контексте многофакторная регрессионная модель выступает базовым инструментом выявления и количественной оценки факторных зависимостей, таблица 5.6 составлено в соответсвии в таблице 5.5.

Таблица 5.6. - Характеристика переменных регрессионной модели

Переменная	Содержание и описание	Единица измерения	Ожидаемый эффект
Y	Зависимая переменная — ключевой экономический показатель, динамика которого анализируется за 2015–2024 гг.	Ед. измерения	Результирующая
X1	Первая независимая переменная — основной объясняющий фактор с наибольшим прямым влиянием на Y	Ед. измерения	Положительный (+22,878)
X2	Вторая независимая переменная — дополнительный фактор с прямой связью с Y	Ед. измерения	Положительный (+0,651)
X6	Третья независимая переменная — структурный фактор с наибольшим удельным коэффициентом среди непрерывных регрессоров	Ед. измерения	Положительный (+131,747)
X7	Четвёртая независимая переменная — дополнительный фактор, значимый на уровне 5%	Ед. измерения	Положительный (+1,991)
DUMMY	Фиктивная переменная (0 или 1) — индикатор структурного перелома или внешнего шока в анализируемом периоде	0 или 1	Отрицательный (−179 385)

Источник: Групировка автора.

Коэффициент детерминации и оценка качества модели R^2

Коэффициент детерминации (R^2) является одним из ключевых критериев оценки качества регрессионной модели. Он показывает долю общей вариации зависимой переменной, объяснённой включёнными в модель факторами.

Переменная X2 значима на уровне 1% (t = 5,879; p = 0,0042). Несмотря на небольшую абсолютную величину коэффициента (0,651), его статистическая достоверность не вызывает сомнений. Отношение коэффициента к стандартной ошибке (0,651/0,111 = 5,87) подтверждает устойчивость оценки.

Таблица 5.7. - Результаты оценки параметров регрессионной модели (EViews)

Переменная	Коэффициент	Std. Error	t-Статистика	Prob.	Значимость
C (константа)	−31 697,64	14 069,28	−2,2530	0,0874	На уровне 10%*
X1	22,8782	0,8527	26,8307	0,0000	Высокая***
X2	0,6508	0,1107	5,8788	0,0042	Высокая***
X6	131,7471	17,7209	7,4346	0,0017	Высокая***
X7	1,9911	0,5739	3,4693	0,0256	Значима**
DUMMY	−179 385,0	10 005,69	−17,9283	0,0001	Высокая***

Источник: Групировка автора по данным талицы 5.5.

Примечание: * — p < 0,10; ** — p < 0,05; *** — p < 0,01.

Переменная X1 демонстрирует наибольшее значение t-статистики (26,831) и нулевое p-значение (0,0000), что означает статистическую значимость на всех стандартных уровнях (1%, 5% и 10%). Вероятность случайного получения такого результата практически исключена. Малая стандартная ошибка (0,8527 при коэффициенте 22,878) указывает на высокую точность оценки таблица 5.7 составлено в соответсвии в таблице 5.5.

Таблица 5.8. - Показатели качества регрессионной модели

Показатель	Значение	Интерпретация
R-squared (R^2)	0,999818	Модель объясняет 99,98% вариации Y
Adjusted R-squared ($\hat{R}^2$)	0,999590	Скорректированный R^2, учитывающий число параметров
S.E. of regression	697,9831	Стандартная ошибка регрессии
Sum squared resid.	1 948 722	Сумма квадратов остатков
Mean dependent var	90 977,18	Среднее значение Y
S.D. dependent var	34 459,94	Стандартное отклонение Y

Источник: Групировка автора по данным талицы 5.5.

По результатам оценки, R^2 = 0,999818, что означает: предложенная модель объясняет 99,98% общей дисперсии результирующей переменной Y.

Лишь 0,02% вариации остаётся необъяснённой и приходится на случайную составляющую. В эконометрической литературе подобный уровень R^2 квалифицируется как исключительно высокое качество подгонки модели (Greene, 2018) таблица 5.8 составлено в соответсвии в таблице 5.5.

Таблица 5.9. - Интерпретация критерия Дарбина–Уотсона

Диапазон DW	Вывод
$0 < DW < dL$	Положительная автокорреляция
$dL \leq DW \leq dU$	Зона неопределённости
$dU < DW < 4-dU$	Автокорреляция отсутствует
$4-dU \leq DW \leq 4-dL$	Зона неопределённости
$4-dL < DW < 4$	Отрицательная автокорреляция

Источник: Групировка автора по данным талицы 5.5.

Результат модели: DW = 2,239391**.** Для n = 10 наблюдений и k = 5 регрессоров (без константы) по стандартным таблицам Дарбина–Уотсона при уровне значимости 5% приблизительно: dL ≈ 0,52; dU ≈ 2,73. Следовательно, 4 − dU ≈ 1,27 и 4 − dL ≈ 3,48. Поскольку значение DW = 2,239 попадает в зону «dU <DW <4−dU» (1,27 < 2,239 < 3,48), нулевая гипотеза об отсутствии автокорреляции первого порядка не отвергается. Это подтверждает выполнение классического допущения МНК о независимости остатков и обеспечивает достоверность стандартных ошибок и t-статистик (Wooldridge, 2019) таблица 5.9 составлено в соответсвии в таблице 5.5.

Критерий Дарбина–Уотсона и оценка автокорреляции остатков, представляет собой одну из наиболее распространённых проблем временных рядов. Её наличие приводит к потере свойства эффективности оценок МНК и к искажению стандартных ошибок коэффициентов. Для диагностики автокорреляции первого порядка применяется критерий Дарбина–Уотсона (DW).

Скорректированный коэффициент детерминации $\hat{R}^2$ = 0,999590 также крайне высок. Незначительная разница между R^2 и $\hat{R}^2$ (0,000228) свидетельствует о том, что включённые в модель переменные несут реальную объясняющую нагрузку и не являются «избыточными» —

добавление новых переменных не сопровождается искусственным раздуванием R^2 (Wooldridge, 2019).

Стандартная ошибка регрессии (S.E. = 697,98 ед.) в сопоставлении со средним значением Y (90 977,18 ед.) составляет менее 0,77%, что свидетельствует о высокой прогностической точности модели в пределах выборки.

F-статистика и оценка общей значимости модели

Для проверки совместной значимости всех коэффициентов регрессии применяется критерий Фишера (F-тест). Тестируются следующие гипотезы:

$$H_0: \beta_1 = \beta_2 = \beta_6 = \beta_7 = \delta = 0$$

$$H_1: \text{хотя бы один } \beta_i \neq 0$$

По результатам оценки: F-статистика = 4 386,645; Prob(F-statistic) = 0,000000. Критическое значение F-критерия для уровня значимости 1% при степенях свободы (5; 4) составляет приблизительно 11,4. Расчётное значение F = 4 386,645 многократно превышает критическое, что даёт основание отвергнуть нулевую гипотезу H_0 с вероятностью ошибки, близкой к нулю.

Прогноз был построен на период 2030 года в среде EViews. Сравнение фактических и прогнозных значений Y показывает следующее:

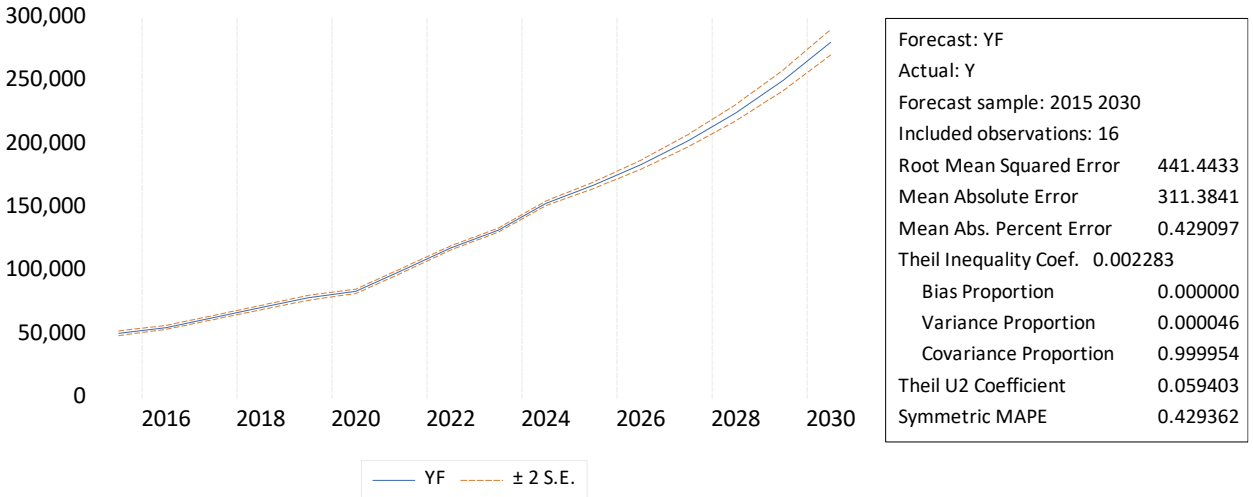


Рисунок 5.3. - Прогноз производства валового внутреннего продукта Республики Таджикистан на основе влияния зелёных факторов до 2030 года.

Высокая близость прогнозной линии к фактическим значениям подтверждается минимальными отклонениями в каждой точке временного

ряда. Доверительный интервал прогноза (±2·S.E. = ±1395,97 ед.) составляет менее 1,54% от среднего значения Y (90 977,18 ед.), что характеризует прогностическую точность как исключительно высокую рисунок 5.3 составлено в соответствии в таблице 5.5.

Показатели прогностической ошибки и их интерпретация показывает, что для комплексной оценки прогностических свойств модели применяется система специализированных показателей ошибки прогноза. Данные метрики позволяют как измерить абсолютную и относительную точность прогноза, так и провести сравнительный анализ альтернативных моделей.

Относительно перспектив динамики Y в будущих периодах: при условии сохранения структурных взаимосвязей, характерных для периода 2015–2024 гг., и при значении DUMMY = 0 (отсутствие кризисных явлений) постепенный рост X1 и X6 обеспечивает положительный тренд результирующего показателя. Вместе с тем значительный негативный эффект от DUMMY (−179 385 ед.) подчёркивает, что реализация внешних шоков или структурных сломов способна существенно изменить характер прогнозируемой динамики.

Значение Theil U2 <1 свидетельствует о том, что построенная регрессионная модель превосходит по точности «наивный» прогноз (naive forecast), принимающий прирост Y равным нулю. Чем ближе Theil U2 к нулю, тем выше прогностическая ценность модели. Совокупность показателей прогностической ошибки подтверждает высокое качество разработанной модели.

Графический анализ модели и экономические выводы, показывают в программном пакете EViews построена стандартная диаграмма «Actual, Fitted, Residual», отображающая три ряда: фактические значения Y (Actual), расчётные значения модели (Fitted) и остатки (Residual).

График остатков (Residuals) демонстрирует случайное распределение вокруг нулевой линии без выраженных трендов или систематических

паттернов. Это визуально подтверждает выполнение допущений МНК о случайности, гомоскедастичности и независимости ошибок.

Таблица 5.10. - Показатели прогностической ошибки модели

Показатель	Содержание	Интерпретация
RMSE (Root Mean Square Error)	Среднеквадратическое отклонение прогноза	Средняя ошибка прогноза в единицах переменной; чувствителен к выбросам
MAE (Mean Absolute Error)	Среднее абсолютное отклонение	Средняя величина абсолютных ошибок; менее чувствителен к выбросам
MAPE (Mean Absolute Percentage Error)	Средняя абсолютная процентная ошибка	Относительная ошибка в %; удобен для сравнения разноразмерных рядов
Theil Inequality Coefficient (TIC)	Коэффициент неравенства Тейла	0 — идеальный прогноз; 1 — крайне низкое качество прогноза
Theil U2	Второй коэффициент Тейла	< 1 означает превосходство модели над «наивным» прогнозом

RMSE является более чувствительным к крупным ошибкам по сравнению с MAE, поскольку квадрирует отклонения. Если RMSE близко к MAE, это свидетельствует об отсутствии значительных выбросов в прогнозных ошибках. В рассматриваемой модели стандартная ошибка регрессии (S.E. = 697,98 ед.) выполняет аналогичную функцию, фиксируя среднюю величину прогностического отклонения таблица 5.10 составлено в соответсвии в таблице 5.5.

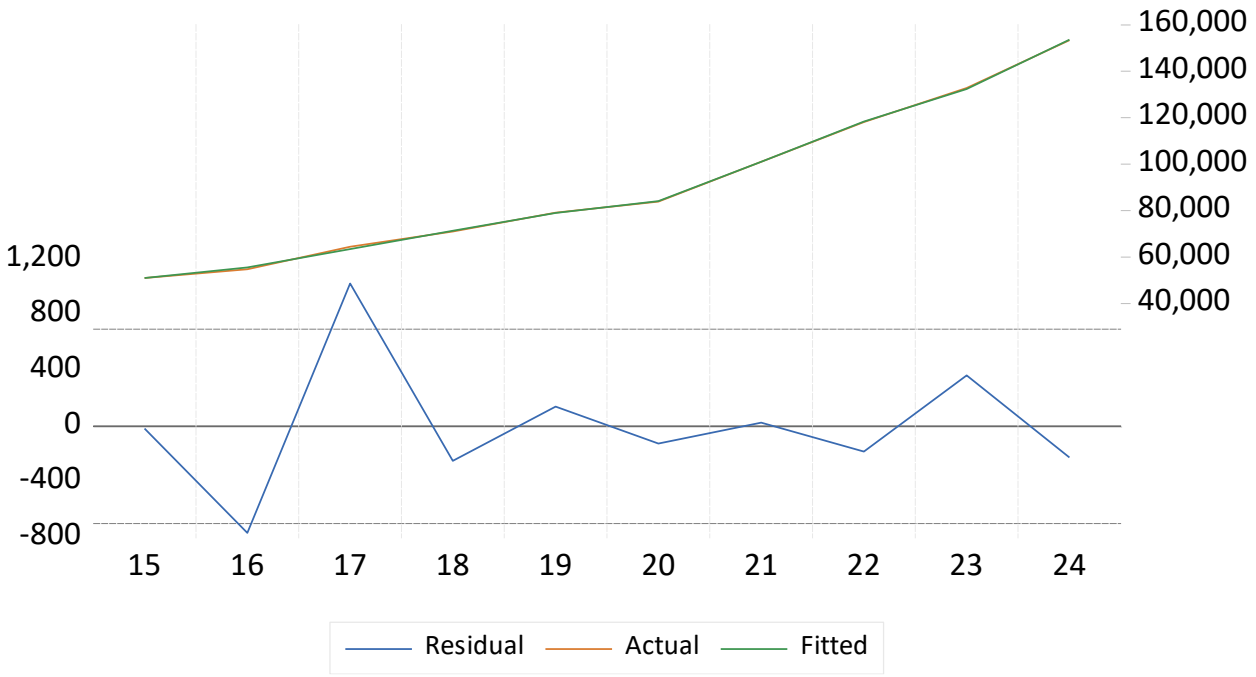
Влияние фиктивной переменной DUMMY наглядно прослеживается на диаграмме: в период активации переменной (DUMMY = 1) фактические значения Y резко отклоняются вниз от общего тренда, и расчётная линия адекватно воспроизводит это отклонение. С экономической точки зрения это свидетельствует о том, что модель успешно «улавливает» структурный перелом или внешний шок, произошедший в данном периоде.

С содержательной точки зрения диаграммы подтверждают следующее: положительные тренды X1 и X6 формируют восходящую долгосрочную динамику Y, тогда как реализация внешних рисков (DUMMY = 1) способна вызвать резкое краткосрочное снижение показателя. Данный вывод имеет важное прикладное значение для разработки мер государственной

экономической политики, ориентированных на поддержание устойчивости ключевых показателей.

Визуальный анализ данной диаграммы позволяет получить важные качественные характеристики модели.

Диаграмма 5.1. - Распределение валового внутреннего продукта до 2030 года.



Близость линий Actual и Fitted на всём протяжении периода наблюдений визуально подтверждает исключительно высокое качество подгонки (R^2 = 0,9998). Расчётные значения практически совпадают с фактическими во всех точках временного ряда, что приведено в диаграмме 5.1. составлено в соответсвии в таблице 5.5.

Достоинства и ограничения разработанной модели заключается в следующем:

- вариатция Y обосновывается исключительно высоким значением R^2 (0,9998);

- независимые (X1, X2, X6, X7 и DUMMY) исключают случайность полученных оценок;

- F-статистика (4 386,6) при p <0,001 подтверждает совместную значимость модели в целом;

- значение Дарбина–Уотсона (2,239) находится в зоне отсутствия автокорреляции первого порядка, что подтверждает выполнение ключевого допущения МНК;

- включение DUMMY эффективно устраняет структурный перелом, повышая точность модели и снижая систематическую составляющую ошибки;

- стандартная ошибка регрессии (697,98 ед.) составляет менее 0,8% от среднего значения Y, обеспечивая высокую точность внутри выборочного прогноза.

Исследования показали, что по результатам комплексного анализа многофакторной регрессионной модели сформулированы следующие научные выводы и практические рекомендации.

1. Построенная регрессионная модель является статистически высокозначимой ($F = 4\ 386,6$; $p < 0,001$) и объясняет 99,98% вариации результирующего показателя Y ($R^2 = 0,9998$; $\hat{R}^2 = 0,9996$), что свидетельствует о её высокой объясняющей способности.

2. Переменная X1 оказывает наибольшее прямое влияние на Y ($\beta_1 = 22,878$; $t = 26,831$; $p = 0,0000$), выступая ведущим фактором формирования результирующего показателя на протяжении всего анализируемого периода.

3. Переменная X6 характеризуется наибольшим абсолютным коэффициентом среди непрерывных регрессоров ($\beta_6 = 131,747$; $t = 7,435$; $p = 0,0017$), что указывает на её ключевую структурную роль в анализируемой системе взаимосвязей.

4. Фиктивная переменная DUMMY оказывает наибольшее по абсолютной величине воздействие на Y ($\delta = -179\ 385$; $t = -17,928$; $p = 0,0001$), фиксируя значительный отрицательный эффект внешнего шока или структурного перелома, что подчёркивает уязвимость анализируемого показателя к воздействию экзогенных факторов.

5. Значение критерия Дарбина–Уотсона (DW = 2,239) свидетельствует об отсутствии автокорреляции остатков первого порядка, подтверждая тем самым выполнение ключевого допущения классической регрессионной модели и достоверность полученных стандартных ошибок.

Коэффициент X1 (β_1 = 22,878). Увеличение X1 на одну единицу при неизменных прочих переменных приводит к росту Y на 22,878 единицы. Наибольшее значение t-статистики (26,831) среди всех регрессоров свидетельствует о том, что X1 является ключевым фактором, определяющим динамику результирующего показателя.

Коэффициент X2 (β_2 = 0,651). Положительный знак коэффициента означает прямую зависимость Y от X2: прирост X2 на единицу обусловливает прирост Y на 0,651 единицы. Несмотря на относительно небольшую абсолютную величину, статистическая значимость данного коэффициента высока (p = 0,0042), что исключает его случайность.

Мнение российских авторов «…диверсификацию одним из способов разделения активов фирмы с последующим объединением рисков. Диверсификация инвестиционной и предпринимательской деятельности заключается в распределении усилий и инвестиций между разнообразными видами деятельности, непосредственно не связанными друг с другом. Необходимо заметить, что существует целый ряд рисков, которые нельзя уменьшить данным методом. Такие риски, как: риск, связанный с ожиданиями кризиса или подъема экономики в целом; риск, связанный с движением банковского процента; политический риск и другие, нельзя уменьшить методом диверсификации» [44, с. 74].

Надо особенно подчеркнуть, что страхование, является особенным инструментом устранения рисков в сельскохозяйственном производстве, и обеспечения устойчивого развития отрасли в зелёных условиях.

В некоторых исследованиях устойчивость термина «…сельскохозяйственное страхование» связывают с достаточно продолжительным временем существования обязательной формы данного вида страховых операций. В

частности, по этому поводу отмечает, российский учёный что такой термин позволял кратко обозначать совокупность всех видов страхования в сельской местности и подпадал под категорию обязательное государственное страхование» [44, с. 142].

Особое значение имеет доверие потребителя к информации, которая указывается на продукции. Если покупатель не уверен в происхождении товара или достоверности маркировки, его заинтересованность в приобретении органической продукции снижается. Поэтому развитие данного рынка требует не только увеличения производства, но и формирования понятной системы сертификации, контроля и информирования населения.

«…Воздействие на сельскохозяйственные риски всегда (в том числе и в настоящее время) требовало государственного участия. Государственное управление риском осуществляется через:

— меры, помогающие фермеру минимизировать риски, используя систему исследовательских и консультационных учреждений, т.е. обучение новым технологиям, предоставление прогнозов и информации о погодных условиях, информирование о новых подходах к производству и реализации продукции;

— меры государственного регулирования рынка - обеспечение нижней граничной цены сельскохозяйственной продукции, интервенции, компенсационные выплаты экспортерам, обеспечение хранения продукции, квоты» [185. с. 54].

Важное место в обеспечении устойчивого развития сельского хозяйства занимает государственная поддержка. Особое место в этом занимает разработка и практическая реализация мероприятий снижению рисков в отрасли.

Итак, подводя итог научного анализа основных направлений совершенствования организационного механизма управления инвестиционным процессам в сельскохозяйственном производстве, надо почеркнуть, для устойчивого развития отрасли необходим прогноз на

основе применения математических методов, которые позволить тредировать развитие на дальнейшую перспективу.

Выводы по пятой главе

Проведенное исследование показывает, что дальнейшее развитие инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Республики Таджикистан в условиях формирования «зелёной» экономики требует решения не только финансовых, но и организационных, институциональных и рыночных вопросов.

Имеющийся потенциал отрасли пока используется не полностью, а привлечение инвестиций во многом зависит от того, насколько государственная политика сможет создать понятные и устойчивые условия для производителей и инвесторов.

Одной из проблем остается недостаточная информированность населения об органической продукции. Многие потребители не имеют четкого представления о различиях между обозначениями «органик», «органическая продукция», «БИО», «без ГМО», «экопродукты» и «натуральный продукт».

В результате отдельные экологические обозначения воспринимаются больше как реклама, чем как подтверждение определенных свойств продукции. Поэтому развитие внутреннего рынка должно сопровождаться разъяснительной работой, совершенствованием маркировки и повышением доверия покупателей к системе подтверждения соответствия.

Особое значение имеет вопрос сертификации. Для выхода отечественных производителей на зарубежные рынки необходимо обеспечить соответствие продукции требованиям стран-импортеров. Вместе с тем прохождение сертификации через международные организации требует значительных расходов, которые особенно сложно нести малым дехканским хозяйствам.

В связи с этим государственная поддержка расходов на сертификацию, создание соответствующих лабораторий и развитие национальной системы

контроля могут стать одним из практических направлений стимулирования «зелёных» инвестиций.

Исследование также показало недостаточность научной и производственной инфраструктуры органического сельского хозяйства. Отсутствие достаточного количества лабораторий, способных проводить исследования продукции на содержание пестицидов, ГМО и других веществ в соответствии с международными требованиями, а также недостаточное развитие специализированного семеноводства ограничивают возможности расширения органического производства.

В то же время сельское хозяйство Таджикистана имеет определенные преимущества для развития данного направления. Внутренний рынок органической продукции еще находится на стадии формирования и характеризуется сравнительно невысокой конкуренцией. Одновременно имеется возможность использования зарубежного опыта, растет интерес к экологически устойчивому производству, а отдельные виды отечественной сельскохозяйственной продукции имеют потенциал продвижения на внешние рынки.

Проведенный анализ показывает, что на первоначальном этапе одним из приоритетов может стать именно развитие экспортного направления органической продукции. Однако ориентация только на внешний рынок также не должна стать конечной целью. Необходимо параллельно формировать внутренний спрос, расширять прямые каналы реализации продукции, проводить сельскохозяйственные ярмарки и создавать условия, при которых малые производители смогут самостоятельно выходить к конечному покупателю.

Вместе с тем, развитие рыночных отношений оказало определённое влияние на эффективность использования оборотных активов. Формирование частной собственности и повышение самостоятельности хозяйствующих субъектов способствовали более рациональному использованию материальных, финансовых и производственных ресурсов.

В условиях устойчивого роста цен на материально-технические ресурсы, опережавшего темпы увеличения стоимости, реализуемой сельскохозяй-ственной продукции, предприятия были вынуждены активнее внедрять меры по сокращению затрат.

Подобная ситуация характерна и для организации технического обслуживания машинно-тракторного парка. Во многих сельскохозяй-ственных предприятиях продолжают функционировать собственные ремонтные подразделения, располагающие производственными помещения-ми, оборудованием и специализированным персоналом. Однако при ограниченном объёме ремонтных работ содержание такой инфраструктуры не обеспечивает необходимой экономической эффективности, вследствие чего затраты на обслуживание техники существенно возрастают.

Важным условием инвестиционного развития отрасли является совершенствование государственной поддержки. Она должна включать не только прямое финансирование, но и льготное кредитование, поддержку сертификации и продвижения продукции, развитие инфраструктуры хранения и переработки, информационное обеспечение производителей, стимулирование внедрения экологически безопасных технологий.

Государственные целевые программы и национальные проекты в этом случае должны выступать инструментом концентрации инвестиционных ресурсов на наиболее важных направлениях развития сельского хозяйства.

Отдельное значение имеет совершенствование организационного механизма управления инвестиционными процессами. Необходима более тесная взаимосвязь между государственными органами, сельскохозяй-ственными предприятиями, дехканскими хозяйствами, финансовыми организациями, научными учреждениями и другими участниками рынка. Без такого взаимодействия отдельные меры поддержки могут иметь ограниченный результат и не создавать необходимого инвестиционного эффекта.

В условиях высокой зависимости сельского хозяйства от природно-климатических, финансовых и рыночных факторов необходимо также учитывать инвестиционные риски. Их снижение возможно путем страхования, распределения рисков между участниками проектов, государственной поддержки, формирования резервов и более тщательного отбора инвестиционных проектов. При этом способы управления рисками должны определяться с учетом особенностей конкретного предприятия и направления вложения капитала.

Таким образом, совершенствование инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Республики Таджикистан должно осуществляться комплексно. Повышение инвестиционной привлекательности отрасли, развитие государственного регулирования, совершенствование сертификации и маркировки, создание необходимой инфраструктуры, снижение инвестиционных рисков и расширение рынка органической продукции должны рассматриваться как взаимосвязанные направления.

Их реализация позволит постепенно сформировать более благоприятные условия для «зелёного» инвестирования, повысить заинтересованность сельскохозяйственных производителей и расширить возможности отечественной продукции как на внутреннем, так и на внешнем рынке.

При соответствующей государственной поддержке и последовательном развитии необходимой инфраструктуры органическое сельское хозяйство может стать одним из перспективных направлений аграрного предпринимательства Таджикистана. При этом результат будет зависеть не от одной отдельной программы или меры поддержки, а от согласованности законодательства, инвестиционной политики, интересов производителей и развития самого рынка.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Основные научные результаты диссертации:

1. В диссертационной работе с теоретико-методологический с точки зрения обоснованно содержание «зелёной» экономики применительно к сельскому хозяйству. Проведенный анализ показал различие существующих научных подходов: в экологическом развитии, внедрение в отрасль современных технологий, с целью обеспечения продовольственной безопасности республики.

По результатам исследования предложено авторское понимание зеленого развития сельскохозяйственной отрасли в равития республики для продоволь-ственного обеспечения.

Определено, что одним из перспективных направлений «зелёного» инвестирования является органическое сельское хозяйство. Его развитие во многом зависит от участия государства, создания соответствующих экономических условий и совершенствования действующих механизмов государственного регулирования с учетом современных вызовов [А-1].

2. Проведённый анализ методологических основ зелёного развития сельскохозяйственной отрасли показывает, что основные методологические подходы уже включены в старегию развития «зелёной» экономики. Особенное внимание в этом процессе уделяется вопросом создания институциональных основ нового подхода развития экономики. Важное значение уделяется к вопросам привлечения «зелёных» инвестиций в сельскохозяйственную отрасль. Однако учитывается многие внешние вызовы надо сформировать организационно-экономический механизм зелёного развития экономики [А- 9].

3. Изучение зарубежного опыта и взглядов зарубежных учёных по развитию сельского хозяйства в «зелёных» условиях развития, показывает, что государство разработало дорожные карты перехода отрасли на основе новые рельсы развития. В этих странах приведены институциональные

реформы для реализации целей и задач зелёного развития сельского хозяйства.

Справедливо надо отметить, что различные подходы к понятию «зелёная» экономика. По результату проведённого сравнительного анализа мы выявили, что таджикские учёные особенное внимание уделяют на эко устойчивость развития зарубежные в своих взглядах большее внимание уделяют на реализацию в отрасли новых технических аспектов инновационных технологий, формирование устойчивого производства и потребления. Надо отметить, что некоторые аспекты привлечения инвестиций в сельском хозяйстве будут использованы в республике на перспективу [А-4].

4. В результате сравнительного анализа основных направлений развития сельского хозяйства в условиях «зелёной» экономики установлено, что внедрение устойчивых методов производства позволяет одновременно решать экономические и экологические задачи отрасли. К таким направлениям относятся развитие производства органической чистой продукций современных методов производства, подработки и реализации продуктов позволят повысить экономическую эффективность сельского хозяйства.

Одним из основных направлений сельского хозяйства является производство и реализация органической чистой продукции. Развитие данного направления может способствовать увеличению экспортного потенциала сельскохозяйственной продукции [А-2].

5. Исследование показали, что проведённый анализ развития сельского хозяйства на перспективу должен учитывать некоторые аспекты зелёного развития. Данное развитие обязательно должно учитывать новые аспекты производства, защиты растений, инновационных технологий в производстве органической продукции и успешное внедрение в производство успешных экологически-устойчивых бизнес моделей в отрасли. Данное направление в дальнейшем может сформировать экспертоориентированную и рентабельную

сельскохозяйственную отрасль, активно развивающей производство органической чистой продукции [А-3].

6. Исследование органического рынка Республики Таджикистан позволило определить его современное состояние и отдельные возможности дальнейшего расширения. Анализ действующих нормативно-правовых актов показал, что экологические требования и принципы устойчивого развития пока недостаточно связаны с действующими механизмами регулирования аграрного предпринимательства.

На этой основе обоснована необходимость совершенствования взаимодействия между государством и сельскохозяйственными предприни-мателями, определения адресных направлений инвестирования и форм поддержки в условиях ограниченности финансовых ресурсов. Отдельное значение имеет развитие механизма государственных закупок органической сельскохозяйственной продукции. Установлено, что при соответствующем государственном регулировании развитие «зелёной» экономики позволит сельскохозяйственным производителям формировать новую нишу внутреннего рынка и одновременно расширять предложение органической продукции на внешнем рынке [5-А].

7. Изучение опыта в развитии органического сельского хозяйства позволило систематизировать основные факторы, сдерживающие формирование данного рынка. К ним относятся недостаточное развитие перерабатывающей, логистической и сбытовой инфраструктуры; ограниченность финансовых возможностей; недостаток государственной поддержки; лизинг; техническая отсталость хозяйств; существующие регуляторные и сертификационные барьеры, а также недостаточная информированность потребителей об органической продукции [12-А].

8. Подводя итог проведённого диссертационного исследования по предложению мероприятий органического развития:

- инфраструктурная неразвитость в производстве и переработки сельскохозяйственной продукции;

- недостаточные условия логистики;

- недостаток финансовой поддержки;

- слабое льготное кредитование;

- стимулирующие аспекты государственной поддержки отрасли;

- сертификационные барьеры;

- проблемы развития реализации органической продукции.

Разработанная корреляционно-регрессивная модель показывает, что основные макроэкономические показатели совпадают с показателями Стратегии национального развития, что позволит на практике реализовать основные цели и задачи зелёного развития сельского хозяйства на перспективу [6-А].

Рекомендации по практическому использованию результатов:

1. Результаты проведенного социологического исследования потребителей органической продукции целесообразно использовать при определении направлений развития внутреннего рынка органических продуктов. Полученные данные позволяют производителям лучше учитывать потребительские предпочтения, уровень спроса и факторы, которые влияют на решение покупателей при выборе такой продукции. На этой основе сельскохозяйственные производители могут более обоснованно определять ассортимент продукции, способы ее продвижения и направления дальнейшего развития органического производства [11-А].

2. Проведенный опрос показал, что информированность населения об органической продукции остается неодинаковой. Жители крупных городов лучше знакомы с данным сегментом продовольственного рынка, однако значительная часть потребителей пока недостаточно различает экологические чистые товары. Исходя из данного положения для развития экологической продукции надо активизировать информационную политику. При разработке такой политики следует учитывать выявленную взаимосвязь между ответственным поведением потребителей, социальными и экономическими факторами выбора органической продукции [А-7].

3. Для совершенствования управления инвестиционной деятельностью сельскохозяйственных предприятий предлагается более четко разграничивать понятия «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «инвестиционный процесс» и «инвестиционный цикл». Проведенное исследование показало, что отсутствие единого подхода к данным категориям усложняет оценку инвестиционной деятельности и применение соответствующих механизмов ее регулирования. Предложенное разграничение может использоваться при разработке инвестиционных программ и оценке инвестиционных процессов в сельском хозяйстве[А-10].

4. При формировании инвестиционной политики сельскохозяйственных предприятий предлагается учитывать различный экономический характер инвестиций. В практических расчетах инвестиции следует рассматривать, во-первых, как совокупность денежных средств, ценных бумаг, имущества и имущественных прав, направляемых в предпринимательскую деятельность; во-вторых, как долгосрочное вложение капитала для получения дохода, прибыли или социального эффекта; в-третьих, как затраты, связанные с целенаправленным вложением капитала для получения экономического или другого полезного результата. Такой подход позволяет шире оценивать источники и возможные направления инвестирования сельского хозяйства [А-15].

5. При разработке инвестиционных программ и проектов сельскохозяйственных предприятий предлагается использовать уточненное в исследовании содержание инвестиционной деятельности. Под ней понимается хозяйственная деятельность предприятия, связанная с накоплением инвестиционных ресурсов и их долгосрочным вложением в условиях «зелёной» экономики для обеспечения устойчивого развития и достижения экономических и других стратегических целей. Такой подход позволяет рассматривать инвестиции не только как вложение денежных средств, но и как процесс преобразования имеющихся инвестиционных ресурсов в конкретные объекты хозяйственной деятельности [А-13].

6. При планировании долгосрочных капитальных вложений рекомендуется учитывать особенности воспроизводства инвестиционной деятельности. В частности, необходимо принимать во внимание, что созданные за счет инвестиций производственные объекты используются непосредственно в производстве на протяжении всего периода их эксплуатации. Поэтому инвестиционные решения должны приниматься во взаимосвязи с воспроизводством материального производства, состоянием основных средств и ожидаемым сроком их производственного использования. Это позволит более обоснованно определять потребность сельскохозяйственных предприятий в инвестиционных ресурсах и направления их вложения [А-17].

7. При разработке механизмов государственной поддержки инвестиций необходимо учитывать отраслевые особенности сельского хозяйства: зависимость финансовых результатов от сезонности производства и природных условий, недостаточность собственных финансовых ресурсов, наличие специфических инвестиционных рисков, ценовой диспаритет и ограниченные возможности отдельных хозяйств самостоятельно финансировать обновление основных средств. Поэтому инвестиционная поддержка должна быть связана с состоянием воспроизводства материально-технической базы сельскохозяйственных предприятий и их реальными возможностями привлекать собственные и заемные средства [А-15].

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты:

1. Конституция Республики Таджикистан. – Душанбе, издательство «Ирфон», 1999.

2. Налоговый кодекс РТ (принят в 2004г.) от редакции 2022г.

3. Таможенный кодекс РТ (принят в 2004г.), (с изменениями и дополнениями по состоянию на 15.04.2025 г.)

4. Водный кодекс РТ (принят в 2000г.), (Одобрен Постановлением ММ МОРТ от 19 марта 2020 года, №756)

5. Закон Республики Таджикистан Об инвестиции (Ахбори Маджлиси Оли Республики Таджикистан 2007 год, №5, ст.65) (Принят Постановлением МН МОРТ от 10 февраля 2016 года, № 357 Одобрен Постановлением ММ МОРТ от 3 марта 2016 года, № 196).

6. Закона «Об инвестиционной деятельности в Республике Таджикистан в осуществляемой форме капитальных вложений» от 10.02.2016 № 357

7. Земельный кодекс РТ (принят в 1996г.) от 13 декабря 1996 года № 327. (с изменениями и дополнениями по состоянию на 22.06.2023 г.)

8. Закон РТ «О проверках деятельности хозяйствующих субъектов в Республике Таджикистан» (№194, 28 июля 2006г.).

9. Закон РТ «О лицензировании отдельных видов деятельности» (2004г.). (Ахбори Маджлиси Оли Республики Таджикистан, 2004 г., № 5, ст. 348; 2005 г., № 3, ст. 120; 2006 г., № 7, ст. 343; 2007 г., № 6, ст. 433; 2008 г., № 1, ч. 2, ст. 14, № 6, ст. 457, № 10, ст. 816; 2009 г., № 3, ст. 78, № 5, ст. 326, № 9-10, ст. 544; 2010 г., № 12, ч. 1, ст. 821; 2012 г., № 12, ч.1, ст. 1005; 2013 г., № 3, ст. 193, № 11, ст. 787; 2014 г., № 7, ч. 2, ст. 406, ст. 407, № 11, ст. 666; 2015 г., № 3, ст. 206, ст. 213, № 11, ст. 967; 2016 г., № 5, ст. 369, № 7, ст. 631, № 11, ст. 885; 2017 г., № 5, ч. 1, ст. 291;. 2019 г., № 6, ст. 327).

10. Закон РТ «Об оценочной деятельности» (№196, 28 июля 2006г.). (Одобрен постановлением ММ МОРТ, от 5 августа 2020 года, №65, Закон РТ от 2.01.2025 г. № 2135,).

11. Закон РТ «Об иных обязательных платежах в бюджет» (№197, 28 июля 2006г.). (от редакции 20.06.2019, №1623).

12. Закон РТ «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» (№198, 28 июля 2006г.).

13. Закон РТ «О зерне» (№200, 28 июля 2006г.).

14. Закон РТ «О государственных закупках товаров, продукции, работ и услуг (№168, 3 марта 2006г.), (в редакции Закона РТ от 16.04.2012г.№815)

15. Закон РТ «Об аудиторской деятельности» (№170, 3 марта 2006г.), (в редакции Закона РТ от 26.07.2014г.№1114, от 02.01.2018г.№1503)

16. Закон РТ «О дехканском (фермерском) хозяйстве» (10 мая 2002г.). Одобрен Постановлением ММ МОРТ от 3 марта 2016 года, № 186

17. Закон РТ «О качестве и безопасности пищевых продуктов» (10 мая 2002г.).

18. Постановление Правительства РТ «О Государственной программе развития экспорта Республики Таджикистан на период до 2015 года» (2006г.). (в редакции Закона РТ от 24.02.2017г.№1392, 03.01.2024г.№2040)

19. Послание Президента лидером Нации Эмомли Рахмон 16.12.2025 года. https://www.president.tj/event/missives/54181

20. Программа Продовольственной и сельскохозяйственной организация; (ФАО)

21. Стратегия развития “зелёной” экономики Республики Таджикистан. Душанбе-2023-2037 гг. 171.

22. Стратегия национальная развития Республики Таджикистан. Душанбе-2016-2030 гг.

Диссертация и авторефераты:

23. Алиев О М. Пути устойчивого самообеспечения региона продовольствием (на примере районов Центрального Таджикистана) [Текст]: автореф. дис…к.э.н: 08.00.05/ Алиев О.М-Душанбе- 2012. С-157.

24. Бабаджанов Д.Д. Проблемы развития дкхканских (фермерских) хозяств Согдийской области в условиях перехода к рыночным отношениям /

[Текст]: Автореф. дисс. н.и.и.,08.00.05/ Бабаджанов Д.Д. -Душанбе, 2004. 360 с.

25. Давлатов К.К. Кооперация и интеграция в агропромышленном комплексе Республики Таджикистан: теория, методология, практика. [Текст]: Дисс.на соискание д.э.н. 08.00.05. / Давлатов Кудрат Камбарович. - Воронеж, 2008. -351 с.

26. Дзюменко И.В. Организационно-экономические условия привлечения инвестиций в сельскохозяйственные предприятия. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – 08.00.05-М., 2004. С-65.

27. Зарук Н.Ф. Организационно-экономический механизм инвестиционного процесса в АПК (теория и практика). Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. - М., 2004.

28. Иванова М.А. Формирование условий устойчивого развития сельскохозяйственного производства. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени к.э.н., спец: 08.00.05 /М.А Иванова. Москва, Воронеж-2011. С-361.

29. Ишматова Д.А. Тенденции и особенности источников инвестирования в основной капитал в Республике Таджикистан. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени доктора философии (PhD) –спец: 6D050601/ Д.А. Ишматова. Душанбе -2024. С-175.

30. Исайнов Х.Р. Эколого-экономические основы повышения эффективности мелиорации в сельском хозяйстве (теория, методология и практика) [Текст]: Дисс. на соискание. д.э.н.08.00.05, 08.00.14/ Х.Р. Исайнов. Москва- 2007. – 326 с.

31. Кудратов Р.Р. Проблемы обеспечения продовольственной безопасности в условиях малоземелья и трудоизбыточности (теория, методология и практика) [Текст]: Дисс. на соискание… д.э.н. 08.00.05/ Кудратов Р.Р. - М., 2005. -361с.

32. Қудратова Ф.Р. Экономическая эффективность инвестиций в сельском хозяйстве (на примере Республики Таджикистан) [Матн]: Диссертатсия на сосис. к.э.н. 08.00.05/Ф.Р., Кудратова. – Душанбе, 12.09.2020. – 165 с.

33. Кузьмин И.Н. Государственное регулирование сельского хозяйства в странах с развитой экономикой: / [Текст]: автореф. дис … канд. экон. наук 08.00.05. - М., 2002. -16 С.

34. Круглова И.А. Обеспечение национальной экономической безопасности в условиях развития «зелёной» экономики. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени д.э.н., спец: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика). Москва- 2022. С-340.

35. Козлов А.А. Особенности производства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени к.э.н., спец: 08.00.05. Москва, Воронеж-2022. С-208.

36. Мадаминов А.А. Пути обеспечения устойчивого развития аграрного сектора Таджикистана в период становления рыночной экономики: теория, методология и практика. [Текст]: Дисс. док.эк. наук., 08.00.05. Москва, 2006. - 329с.

37. Мирсаидов С. А. Закономерности развития земельных отношений и механизмы их регулирования в аграрном секторе экономики (на материалах Республики Таджикистан) [Текст]: Дисс. док.эк. наук., 08.00.01. Душанбе, 2006. - 329с.

38. Музаффаров Б.С. Пути повышения инвестиционной активности предприятий аграрного сектора региона. [Текст]: автореферат дисс. на… к.э.н: 08.00.05. – Душанбе, 2013. – 26 с.

39. Марков, С.М. Разработка стратегии повышения инвестиционной привлекательности регионального промышленного комплекса: Дис. кан. экон. наук – Екатеринбург: Изд-во Урал. ГСХА. – 2011. С -290. (120)

40. Матеос Р, А. Зелёная экономика в контексте проблем устойчивого развития. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени к.э.н., спец: 08.00.05. Москва-2021. С-248.

41. Матвеев Денис Михайлович. Приоритетные направления устойчивого развития агропромышленного комплекса. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени к.э.н., спец: 08. 00.05. Москва, Воронеж-2011. С-361.

42. Наролина Юлия Владимировна. Стратегия повышения инвестиционной привлекательности агропромышленных регионов. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени д.э.н., спец: 08.00.05. Москва, Воронеж-2014. С-361.

43. Неснов, А. Ю. Предпринимательские риски в аграрном бизнесе и их компенсация (на примере Ставропольского края) дис... канд. экон. наук /А.Ю. Неснов. - рук., профессор JI. Ю. Питерская. - Ставрополь, 2006. - 172с.

44. Питерская Людмила Юрьевна. Инвестициоая деятельность в аграрном секторе экономики: теоирия, методология, практика. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени д.э.н., спец: 08.00.05. Москва, Ставропль-2006. С-456.

45. Пириев Дж. С. Совершенствование размещения отраслей сельского хозяйства Таджикистана в новых условиях хозяйствования / автореферат на дисс. соиск. уч. степени д.э.н. – Душанбе, 2004. – 351 с.

46. Полуботко Анна Александровна. Формирование логистического вектора развития энергорынка региона на основе з «зеленой» экономики. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени к.э.н., спец: 08.00.05. Москва-2017. С-361.

47. Раджабов Р.К. Проблемы формирования и развития региональной транспортной инфраструктуры /[Текст]: Дисс. На соис. Уч. Степени д.э.н 08.00.05. Душанбе 2000- С- 45.

48. Рахматов Х.Б. Аграрная реформа и становление рыночных отношений в сельском хозяйстве Республики Таджикистан (теория,

методология, практика) [Текст]: автореферат дисс...уч. ст. д.э.н: 08.00.05. Душанбе, 2009. – 42 с.

49. Расулов Г. Иностранные инвестиции и их роль в развитии экономики Республики Таджикистан. //[Текст]: Диссертация на соискание учёной степени к.э.н., спец: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством. Душанбе-2005. С-187.

50. Самандаров И.Х. Формирование и эффективное функционирование социальной инфраструктуры села. [Текст]: Теория и методология. Дисс. на соискание… д.э.н. 08.00.05. М- 2004. 309с.

51. Садриддинов Н.Т. Социально-экономические проблемы формирования и развития многоукладной экономики в аграрном секторе Таджикистана. [Текст]: автореферат дисс. На. соис...д.э. н: 08.00.05. – Душанбе, 2009. – 45 с.

52. Саидаҳмадов Ф.Б. Улучшение государственного регулирования сельскохозяйственных инвестиций в регионе (на примере Хатлонской области) диссертатсия ...к.э.н: 08.00.05. – Душанбе, 2020. – 227 с.

53. Саидмуродов Л.Х,. Совершенствование методов снижение инвестиционных рисков на производственных предприятиях. [Текст]: Диссертатсия ...н.и.и: 08.00.05– Душанбе, 2018. – 166 с

54. Собирзода Н.М. Совершенствование механизмов государственного регулирования сельского сектора Республики Таджикистан в рыночных условиях. [Текст]: Диссертатсия ...д.и.и: 08.00.05– Душанбе, 2018. – 319 с.

55. Саменбетова Д.С. Государственное регулирование аграрного предпринимательства в модели «зеленой» экономики. [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени к.э.н., спец: 08.00.04.02 – Экономика агропромышленного комплекса. Душанбе -2025. С-220.

56. Симичев Александр Михайлович. Формирование и эффективное функционирование инвестиций в сельском хозяйстве (теория, методология, практика). [Текст]: //Диссертация на соискание учёной степени д.э.н., спец: 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (инновации и инвестиционная деятельность) Москва- 2007. С-208 с.

57. Тагоев Дж. Х. Проблемы активизации инвестиционной деятельности предприятий [Текст]: Дис. ... к.э.н. спец: 08.00.05 –- экономика и управление народным хозяйством: Душанбе, 2004. - 147 с.

58. Чернов А.В. Стратегия развития инвестиционной деятельности предприятий АПК региона. [Текст]: Диссертация на соискание ученой степени к.э.н. спец: 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством. М; Воронеж, 2007. 185- с.

59. Шарифов З.Р. Формирование и развитие рыночных механизмов хозяйствования в АПК Таджикистана: (теория, методология, практика). [Текст]: Дисс. На соискание д.э.н. спец: 08.00.05. –экономика и управление народным хозяйством. Душанбе -2009.

Монография, книги, учебные пособии, программы:

60. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Сельское хозяйство. [текст]. Душанбе- 2022.

61. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Сельское хозяйство. [текст] Душанбе- 2023.

62. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Сельское хозяйство. [текст] Душанбе- 2025.

63. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Статистический ежегодник. [текст]. Душанбе- 2022.

64. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Статистический ежегодник. [текст] Душанбе- 2023.

65. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Статистический ежегодник. [текст] Душанбе- 2025.

66. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Регионы. [текст]. Душанбе- 2022.

67. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Регионы. [текст] Душанбе- 2023.

68. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Регионы. [текст] Душанбе- 2025.

69. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Финансы. [текст]. Душанбе- 2022.

70. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Финансы. [текст] Душанбе- 2023.

71. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Финансы. [текст] Душанбе- 2025.

72. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Внешнеэкономическая деятельность. [текст]. Душанбе- 2022.

73. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Внешнеэкономическая деятельность. [текст] Душанбе- 2023.

74. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Внешнеэкономическая деятельность. [текст] Душанбе- 2025.

75. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Социально-экономическая. [текст]. Душанбе- 2022.

76. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Социально-экономическая. [текст] Душанбе- 2023.

77. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Социально-экономическая. [текст] Душанбе- 2024.

78. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Промышленность. [текст]. Душанбе- 2022.

79. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Промышленность. Промышленность. [текст] Душанбе- 2023.

80. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Промышленность. [текст] Душанбе- 2025.

81. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Продовольственаая безопасность. [текст]. Душанбе- 2022.

82. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Продовольственаая безопасность. [текст] Душанбе- 2023.

83. Агенство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Продовольственаая безопасность. [текст] Душанбе- 2025.

84. Алтухов А.И. и др. Стратегическое планирование устойчивого функционирования экономического комплекса Российской Федерации //монография// [Текст]: А.И. Алтухов – Москва. Российская академия наук, 2021. - 425 с.

85. Алтухов А.И. Национальная продовольственная безопасность: проблемы и пути их решения. //монография// [Текст]: А.И. Алтухов – Москва. ФГУП «ВО Минсельхоза России», 2006. - 159 с.

86. Алтухов А.И. Парадигма продовольственной безопасности России. //Монография// [Текст]: А.И. Алтухов – Москва. Фонд «Кадровый резерв», 2019. - 685 с.

87. Альгин, А. П. Риск и его роль в общественной жизни /учебное пособие/ [Текст]: А. П. Альгин. - М. 1989: Мысль, С-187.

88. Антонова, А.В. Методика рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности региона / А.В. Антонова, Л.В. Пархоменко. М: 2001. – 141 с

89. Балабанов И. Т. Риск-менеджмент /учебное пособие/ [Текст]: И. Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 1996. С -192.

90. Бланка И.А. Инвестиционный менеджмент /книга/ [Текст]: И.А. Бланка. «ИТЕМ». Киев- 1995г. 448 с (С-71).

91. Базаров Ш.Ш. Стратегия менеджмента. //книга// [Текст]: Ш.Ш., Базаров ТГФЭУ. Душанбе-2015. С-480.

92. Богачаров В.В, Инвестиции. // книга// [Текст]: В.В, Богачаров. Москва -2008 год С-384. (32).

93. Берденова К. А. Экономическая история Казахстана. /учебное пособие / [Текст]: К. А. Берденова, В. С. Коробков, Б. Т. Ташенов. РК, КГУ-Алматы-1998. Экономика, - 256 с.

94. Бобылёв С. Н. Зелёная экономика и цели устойчивого развития для России: /коллективная монография / [Текст]: под науч. ред. С. Н. Бобылёва, П. А. Кирюшина, О. В. Кудрявцевой. – Москва. Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова. - 2019. С- 284.

95. Верзилин, В.А. Инвестиционная привлекательность агропромышленного комплекса региона. /книга/ [Текст]: В.А. Верзилин, В.Г. Закшевский, Ю.В. Наролина / «ГНУ НИИЭОАПК ЦЧР». РФ: Воронеж - 2007. - 422 с. (С-10)

96. Ван Хорн, Дж. Основы управления финансами /книга/ [Текст]: Хорн, Дж. Ван. пер. с англ.; под ред. И. И. Елисеевой. Финансы и статистика, - М.: 1997. С - 800.

97. Глущенко, В.В. Управление рисками. Страхование. /книга/ [Текст]: В.В. Глущенко. - Г. Железнодорожный, НПЦ «Крылья», Моск. обл.: 1999 - 336 с.

98. Градов А.П. Региональная экономика / книга/ [Текст]: А.П. Градов, Б.И. Кузин, М.Д. Медников, А.С. Соколицын. – СПб.: Питер- 2003. – 222 с.

99. Гранатуров, В. М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения /учеб. пособие /[Текст]: В. М. Гранатуров. - М.: Дело-Сервис, 1999. - 112 с.

100. Грядов, С. И. Предпринимательство в АПК /книга/ [Текст]: С. И. Грядов, И. Т. Крячков, В. А. Удалов; под ред. С. И. Грядова. - М.: Колос, 1997. - 351 с.

101. Горчаков Я. В. Мировое органическое земледелие XXI века. //монография// [Текст]: Москва. «ПАИМС» 2002. - 324 с.

102. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования /Учебник/ [Текст]: Л.Дж Гитман., М.Д Джонк. Пер. С англ. Дело.: Москва- 1997. С-1008. (87).

103. Григорук В.В., Климов Е.В. Развитие органического сельского хозяйства в мире и Казахстане. /Учебное пособие/ [Текст]: В.В., Григорук, Е.В Климов. Казахстан-2016, Анкара. С - 152.

104. Джонмахмадов Ш.Б Неформальная занятость: специфика функционирования в переходной экономике. //монография// [Текст]: Ш.Б. Джонмахмадов. «Ирфон». Душанбе-2010. С-214.

105. Есипов В.Е. Экономическая оценка инвестиций / В.Е. Есипов,

Г.А. Маховико- ва, И.А. Бузова, В.В. Терехова. - СПб.: Вектор, 2006. - 288 с.

106. Ендовицкий, Д.А. Анализ и оценка инвестиционной политики коммерческих организаций: методология и методика /книга/ [Текст]: Д.А. Ендовицкий. Изд-во Воронежского государственного университета, Воронеж- 1998. - 228 с. (С-148)

107. Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации /книга/ [Текст]: Д.А. Ендовицкого. «КНОРУС», М.: 2010. - 376 с. (С-8).

108. Зарук Н.Ф. Экономические проблемы инвестиций в АПК /книга/ [Текст]: М., 2004.с 123-140.

109. Иброхимзода И.Р. Финансы, денежное обращение и кредит //учебное пособие// [Текст]: И.Р. Ибрахимзода. ТНУ. Душанбе- 2010. С-288.

110. Игонина А.М. Дождевые черви. Как повысить плодородие почвы в десятки раз, используя червя «старателя». /монография/ [Текст]: А.М. Игонин. - М: Народное образование, НИИ школьных технологий, 2006. - 192с.

111. Исайнов Х.Р. Региональные аспекты обеспечения водно-энергетической безопасности. // Монография// [Текст]: Х.Р., Исайнов. Кимсанов У.О. Душанбе- 2020. С-248.

112. Ковалев В.В. Инвестиций. /Учебник/. [Текст]: «Проспект» М.: 2003. С -244.

113. Комилов С. Дж. Совершенствование инновационно-инвестиционной деятельностью промышленных предприятий //Монография// [Текст]: С. Дж. Комилов., Мирзоева Е.Ш., ТГФЭУ. Душанбе -2020. С-277.

114. Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты. /Учебник/. [Текст]: Б.А. Колтынюк В.А. Михайлова СПБ: Издательство Моква-2000.

115. Костюнина Г.М, Линевцев Н.Н Международная практика регулирования инвестиций. / Уч. Пособие/ [Текст]: Г.М, Костюнина Н.Н Ленивцев. М.: 2001. Анкил, С -128.

116. Кэне. Ф, и др. и избранных отрывках. /книга/ [Текст]: Ф. Кэне. М-Ленинград,1926 г

117. Киселёв С.В. Роль государства в развитии села и сельской экономки. /Учебник / [Текст]: С.В. Киселева. - М.: 2008. ИНФРА-М, С- 572.

118. Кудратов Р.Р., Проблемы обеспечения продовольственной безопасности в условиях малоземелья и трудоизбыточности. / Монография / [Текст]: Р.Р., Кудратов. МАКС Пресс, Москва- 2005. – С- 320.

119. Кудратов Р.Р., Насыров Р., Инвестиции – основа повышения эффективности сельскохозяйственного производства /Монография/ [Текст]: Кудратов Р.Р., Насыров Р., Душанбе- 2005 «Статус»,. С–120.

120. Комилов С.Дж. Инновационный менеджмент. //книга// [Текст]: С. Дж. Комилов, Г.Ш Алиева. ТГФЭУ -«Ирфон». Душанбе-2016. С-400.

121. Комилов С.Дж. Развитие инновационной инфраструктуры энергети-ческого рынка в условиях глобализации потребностей мировой экономики. //Монография// [Текст]: С. Дж. Комилов, Р.И. Каримов. ТГФЭУ. Душанбе- 2025. С-243.

122. Комилов С.Дж. Основы развития инновационной деятельности предприятий. //монография// [Текст]: С.Дж. Комилов., М.К. Файзуллоев. «Ирфон» Душанбе- 2004. С-118.

123. Комилов С.Дж. Рыночные основы развития женской занятости в предпринимательской деятельности. //Монография// [Текст]: С.Дж. Комилов. Душанбе- 2005. С-65.

124. Кодирзода Д.Б. Мировая экономика. //книга// [Текст]: Д.Б. Кодирзода «Сохибкор». Душанбе- 2016. С- 351.

125. Кандыёрова Д.О. Теоретические основы развития экономического пространства регионов. //монография// [Текст]: Д.О. Кандыёрова., И.И., Каримов. ТГФЭУ. Душанбе-2018. С-220.

126. Кравченко, А. И. Стратегический менеджмент / А. И. Кравченко, И. О. Тюрина // [Текст]: Социология управления: фундаментальный курс. /учеб. Пособие/ Москва- 2004. - С. -922. (905)

127. Киселёва В.М. Инвестиционный анализ //Учебное пособие// [Текст]: В.М., Киселёва. Москва -2010 года. С-208.

128. Киселёв С.В. и др. Сельская экономика. //учебник// [Текст]: С.В Киселев. Изд. «Проспект» Москва, С - 576.

129. Ковалев В.В. Инвестиций. //учебное пособие// [Текст]: В.В., Ковалев., В.В., Иванов Москва -2006 год С-376.

130. Кейс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. /Учебник/ [Текст]: Дж. М. Кейс. М.: ИНФРА- М 2008. – стр.572 (123).

131. Лапуста, М. Г. Риски в предпринимательской деятельности / [Текст]: М. Г. Лапуста, Л. Г. Шаршукова. - М. 1998. ИНФРА-М, С - 224.

132. Лишанский М.Л., Краткосрочное кредитование сельскохозяйственных предприятий. /уч. пособие/ [Текст]: М.Л., Лишанский., И.Б., Маслова Москва- 2000, ЮНИТИ-ДАНА, С-152.

133. Мескон, М. Основы менеджмента / книга/ [Текст]: М. Мескон, Альберт, Ф. Хедоури; пер. с англ. - М.: Дело, 1994. - 702 с.

134. Маршал А. принципы экономической науки /книга/ [Текст]: А. Маршал. сбор. Соч. В 2т М.: 1993.- «прогресс», т-2 С-310.

135. Макконнелл Кэмпбелл Р., Брю Стэнли Л. Принципы, проблемы и политика. /книга/ [Текст]: Макконнелл Кэмпбелл Р., Брю Стэнли Л. Экономикс: В 2 т.: Пер. С анг. 11-го изд. Т. 1. -М.: Республика, 1992. - 400 с

136. Маркс К., Энгл. Ф Капитал// Сборник. Соч. – 2-ое изд.- М.: Политическая литература 1978. - Т-24 с 551-648.

137. Мирсаидов С.А. Рыночная трансформация аграрного землепользования и проблемы воспроизводства её плодородие //Монография// [Текст]: С.А Мирасаидов. Душанбе -2012. С-164 (70).

138. Мирсаидов С.А. Обеспечение финансовой активности сельскохозяйственных объединений в рамках внедрения сети// Монография// [Текст]: С.А., Мирсаидов. Душанбе-2023. С-244.

139. Мирсаидов С.А. Закономерности развития земельных отношений и механизмы их регулирования в аграрном секторе экономике //Монография// [Текст]: Душанбе-2021. С-274.

140. Мадаминов А.А. Основы маркетинга. //книга курс лекции// [Текст]: А.А. Мадаминов. ДАТ. “Образования и культура”. Душанбе- 2007. С-124.

141. Макконелл Кэмпбелл Р., Брю Стэли Л. Экономикс: /книга/ [Текст]: Кэмпбелл Р., Макконелл Брю Стэли Л. Принципы, проблемы и политика. В 2 т,: Пер. санг. 14-го изд Т.1. – М.: 1992. – С-944.

142. Нурализода Э.Н. Макрорегулирование содействия развитию предпринимательства и налогов в условиях современной рыночной экономики. //монография// [Текст]: Э.Н. Нурализода., Б. Султонов. ТГФЭУ. Душанбе -2025. С-205.

143. Нишитой А.С., Инвестиции. // учебник// [Текст]: А.С, Нишитой. Москва -2007 год С-140.

144. Новиков, А.В. Инвестиционная привлекательность региона: //учебник пособие // [Текст]: А.В. Новиков: от. ред. Ю.В. Гусев. – Новосибирск: НГАЭиУ, 2001. – 141 с.

145. Никонова А.А. Экономические основы системы сельского хозяйства. /монография/ [Текст]: А.А Никонова. Ставрополь. Кн. изд., 1976. С - 127.

146. Розенберг Г. С. Краснощеков Г. П., Крылов Ю. М. и др. Устойчивое развитие: мифы и реальность. /монография/ [Текст]: Тольятти: «ИЭВБ РАН», Москва -1998. С- 191.

147. Новосельцев В.И., Тарасов Б.В. Теоретические основы системного анализа. /книга/ [Текст]: В.И., Новосельцев Б.В Тарасов. изд. 2-е, исправленное и переработанное - М: Майор, 2013. 536 с.

148. Пирзода Т. Финансово-банковский словарь. /книга/ [Текст]: Т. Пирзода, А Хонджонов, М.Х. Султонов. Душанбе-2015. «ЭР-граф». С-1003. (572)

149. Папцов А.Г. Стратегическое планирование устойчивого функционирования экономического комплекса Российской Федерации. /монография / [Текст]: А.Г. Папцов, А.И. Алтухов, Н.К. Долгушкин, А.А. Макоско и др. М., Российская академия наук, 2021. - 425 с.

150. Папцов А.Г. Глобальная продовольственная безопасность в условиях климатических изменений. /монография / [Текст]: А.Г. Папцов, Н.А. Шеламова. Москва-2018. Изд-во Амирит, С- 132 с.

151. Петрикова А.В. Правовой механизм государственного регулирования и поддержки агропромышленного комплекса. /книга/ [Текст]: Петрикова А.В., Боголюбов С.А. и др. Москва- 2009 “Норма”. С- 495.

152. Порфирьев Б. Н. Природа и экономика: риски взаимодействия (эколого-экономические очерки). /книга/ [Текст]: Б. Н. Порфирьев. В. В. Ивантера. - Москва “Анкил”, 2011. С - 352.

153. Порфирьев Б.Н. Зеленая экономика и зеленые финансы. /Учебное пособие/ [Текст]: Б.Н. Порфирьев. Санкт- Петербург, “Международный банковский институт”. 2018. С - 412.

154. Прижуков Ф.Б. Агрономические аспекты альтернативного земледелия. /Учебное пособие/ [Текст]: Ф.Б. Прижуков. Москва- 1989. “ВНИИТЭИ”, С - 150.

155. Розенберг Г.С. Экологическое прогнозирование (функциональные предикторы временных рядов). /монография/ [Текст]: Розенберг Г. С., Шитиков В. К., Брусиловский П. М. Тольятти: «ИЭВБ РАН», Москва-1994. С- 228.

156. Рахимзода Ш.М. Финансы денежное обращение кредит. //книга// [Текст]: Ш.М. Рахимзода. «Эльграф» Душанбе -2018. С-516.

157. Раджабов Р.К. Свободные экономические зоны Таджикистана: проблемы и перспективы развития. //монография// [Текст]: Р.К. Раджабов. Д.А. Ходиев. «Сино» Душанбе- 2017. С138.

158. Раджабов Р.К. Рынок автосервесных услуг: современное состояние и перспективы. //монография// [Текст]: Р.К. Раджабов. Р.Х. Караев. Душанбе- 2017. С160.

159. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. /Учебник / [Текст]: Б.А., Райзберг Л.Ш., Лозовский. Е.Б Стародубцева. - 5-е изд., перераб. И доп.- М.: ИНФРА- М, 2006. С. – 459. (3).

160. Садриддинов М.И. Пути повышения уровня жизни населения, в Республике Таджикистан. //монография// [Текст]: М.И Садриддинов., Иброхимов И.Р ТГФЭУ. Душанбе- 2019. С-205.

161. Содиков М.С. Прямые иностранные инвестиции- важный фактор присоединения Таджикистана к мировому рынку //монография// [Текст]: М.С. Содиков, Душанбе- 2021. С-144.

162. Саймуродов Л.Х, Мирзоев Р.Н. Внешнеэкономическая деятельность: анализ торговли и инвестиций в Республике Таджикистан. //книга// [Текст]: Л.Х, Саймуродов Р.Н. Мирзоев Душанбе-2006 года. С-176.

163. Саидмуродов Л.Х. Экономика развития дуализма рынка труда. //монография// Л.Х., Саидмуродов. «Ирфон» Душанбе -2001. С-128.

164. Сафаров Б.Г. Проблемы и перспективы реализации экспортного потенциала Республики Таджикистан, через привлечение иностранных инвестиций. //монография// [Текст]: Б.Г. Сафаров. А.А. Годиев. «Ирфон» Душанбе-2006. С-144.

165. Сухарёв О.С, Синергетика инвестиций //учебное пособие// [Текст]: О.С, Сухарёв. Москва -2008 года. С-368.

166. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций: /Учеб. Пособие/ [Текст]: И.В., Сергеев - М, финансы и статистика, 2002. – С-400. (272).

167. Субботин А. Проблемы доступности кредита для сельскохозяйственных предприятий России /книга/ [Текст]: А. Субботин. Под ред. Е.В. Серовой. - М.: - 2004. ГУ ВШЭ.

168. Самуэльсон П. Экономика. /Учебник/ [Текст]: П. Самуэльсон. перевод с анг. Севастополь- 1995 «Ахтиар», С- 384 (11).

169. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов /книга/ [Текст]: А. Смит. Антология экономической классики. Собр. соч.: В 2 т. – М., 1991. - Т. 1 С-474.

170. Салин, В.Н. Математико-экономическая методология анализа рисковых видов страхования /учебное пособие/ [Текст]: В.Н. Салин. - Анкил, М.: 1997. С - 126.

171. Турбина К. Е. Инвестиционный процесс и страхование инвестиций от политических рисков. /книга/ [Текст]: К. Е Турбина. М-1995; Издательский центр «Анкил» , С-350. (12-15).

172. Трушин Ю.В. Кредитование агробизнеса /Книга/ [Текст]: Ю.В. Трушин. Устойчивое развитие агропродовольственного сектора как важнейший фактор социально-экономической стабильности России. - М., 2006.

173. Уиллер А.Х. Экономика- об рисковом институте. /книга/ [Текст]: А.Х. Уиллер перевод англ. М-1951, С-6.

174. Ушачев И. Г. Проблемы и приоритетные направления инвестиционного развития в АПК России. /Монография/ [Текст]: И.Г. УшачеИва, и Кузьмин И.Н,. Издательство: «Научный консультант», Москва - 2021, С- 302 с.

175. Фишер С., Р. Экономикс /учебник/ [Текст]: С., Р. Фишер., Р. Дорнбуш, Пер. санг. 11-го изд Т.1. – М.: Республика, 1997. – С-.784 (12)

176. Хазанович Э.Х, Инвестиции. //учебное пособие// [Текст]: Э.Х., Хазанович Москва -2011 года. С-320.

177. Харитонов Н.С. Развитие органического сельского хозяйства как фактор роста экспортного потенциала агропромышленного комплекса России. СНТ Экспортный потенциал АПК России: состояние и перспективы. Никоновские чтения - 2017, Москва, - С. 253 – 258.

178. Хохлов, Н. В. Управление риском. /учеб. пособие / Н. В. Хохлов. ЮНИТИ-ДАНА, - М.: 1999. - 239 с.

179. Шарипов Б.М. Тенденции формирования и развития финансового рынка в современном Таджикистане. //монография// [Текст]: Б.М. Шарипов. «Дониш». Душанбе-2022. С-481.

180. Шарп, У.Ф. Инвестиции / книга/[Текст]: У.Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. Бейли; пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 1997. С - 1024.

181. Шевчука. А. В. «Зеленая» экономика. Новая парадигма развития страны / учебное пособие/ [Текст]: С. Н. Бобылев, В. С. Вишнякова, И. И. Комаров, под общ. ред. А. В. Шевчука. – Москва-2018. СОПС, С- 68-75 с.

Научные статьи:

182. Асроров И. А Основные направления углубления аграрной реформы в Таджикистане /научная статья/ [Текст]: Экономика Таджикистана: стратегия развития. - 200№ 3 с 70-76

183. Мадаминов А.А. Земле пользовательские отношения, история землевладения и землепользования в регионах республики в переходный период /научная статья/ [Текст]: Абдуалимов Н., Мадаминов А.А Экономика Таджикистана. - Душанбе, ИЭДНАНТ, 2018. - № 2. - С.34- 39.

184. Адамчук, Н. Управление риском на предприятии и страхование / Н. Адамчук, Д. Алешин /научная статья/ [Текст]: Управление риском. - 2001. - № 1. - С. 32-39.

185. Архипов, А.П. О страховании рисков предпринимательской деятельности /научная статья/ [Текст]: А. П. Архипов, И. А. Колесникова. Финансы. М - 2002. - № 2. — С. 51- 60.

186. Архипова В.В. «Зелёные финансы» как элемент новой экономики в контексте мировой и российской финансовых систем /научная статья/ [Текст]: В.В. Архипова Москва-2019- С. 20-24.

187. Ашуров И.С., Мадаминов А.А. Роль хозяйств населения в обеспечение роста экономики Республики Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: И.С., Ашуров, А.А Мадаминов. Таджикистан и современный мир. -

Душанбе, 2016. - № 5 (55). - С.160-168.

188. Абыкаев, Н. Инвестиционный потенциал и экономический рост / научная статья/ [Текст]: Н. Абыкаев. Экономист. Москва- 2000. - № 6. - С. 58-66. (С-58)

189. Бакитжанов, А. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка / научная статья/ [Текст]: А. Бакитжанов, С. Филин // Инвестиции в России. - 2001. - №5. - С.12.

190. Бондаренко. Л.Н. Ломакина, Т.П. Страхование урожая: старое название, новые проблемы /научная статья/ [Текст]: Т. П. Ломакина, Л. Н. Бондаренко. Финансы. - 2001. - № 3. - С. 40-43.

191. Байжолова, Р.А. Проблемы и перспективы формирования «зеленой экономики» в Казахстане. /научная статья/ [Текст]: Р.А. Байжолова, Ж.М. Орынканова// Вестник университета Туран. Казахстан-2019. - № 1 (81). - С. 182-186.

192. Бабаджанов Д.Д. Влияние изменения климата на аграрный сектор Согдийской области. /научная статья/ [Текст]: Д.Д. Бабаджанов. «Дабир» г. Худжанд - 2024. - С.19-24.

193. Берденова К.А. «Зелёная» экономика как двигатель устойчивого развития. /научная статья/ [Текст]: Д.Д. К. А. Берденова, В. В. Штанг, С. В. Синцов // Сибирский торгово- экономический журнал. Казахстан -2012. - № 15. -С. 4-7.

194. Бобылев С. Н. Устойчивое развитие в интересах будущих поколений: экономические приоритеты. /научная статья/ [Текст]: С. Н. Бобылев. Мир новой экономики. - 2017. - № 3. - С. 90-96.

195. Бобылёв С. Н. Устойчивое развитие: парадигма для будущего /научная статья/ [Текст]: Бобылев С. Н. Мировая экономика и международные отношения. Москва-2017. - Т. №61. - С. 107-113.

196. Бобылев С. Н., Кудрявцева О. В., Годовьёва С. В. Индикаторы устойчивого развития для городов /научная статья/ [Текст]: С.Н. Бобылев, О.В. Кудрявцева, С. В. Годовьёва. «Экономика региона». Москва- 2017. - №

3. – С-101.

197. Баффетт, У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями: /научная статья/ [Текст]: пер. с англ. У. Баффет. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. - 268 с.

198. Верзилин, В.А. Инвестиционная привлекательность АПК Воронежской области на современном этапе /научная статья/ [Текст]: В.А. Верзилин, Ю.В. Наролина // Вестник Тамбовского университета. Сер.: Гуманитарные науки. - 2013. - Вып. 11 (127). - С. 46-55.

199. Вазиров А.К. Госрегулирование экологической безопасности сельского хозяйства какСа основа устойчивого развития горного региона. /научная статья/ [Текст]: Вестник -ТНУ. Душанбе- 2020. - № 4. - С.119-205.

200. Вазиров А.К. Развитие экологической безопасности сельского хозяйства горны х регионов Республики Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: А.К. Вазиров. Вестник ТНУ – Душанбе-2019. «СИНО», - № 10. С .100-104.

201. Вазиров А.К. Современное состояние сельского хозяйства горного региона: тенденции и пути развития. /научная статья/ [Текст]: А.К. Вазиров. республиканская научно-практической конференции. Душанбе-2019 года. «Сомон-граф», С.25-29.

202. Варавин Е. В., Козлова М. В. Оценка развития зеленой экономики в регионе. На примере Республики Казахстан. /научная статья/ [Текст]: Экономика региона. Казахстан- 2018. - Т. 14, вып. 4. - С. 1282-1297.

203. Вигриянова Ю.С. Эффективность «зеленого» инвестирования Российской экономики. /научная статья/ [Текст]: Ю.С. Вигриянова. Сборник докладов XIII Международной конференции. Москва - 2019. - С. 145153.

204. Гарина Е.П. «Зелёная» экономика в сельском хозяйстве Российской Федерации. /научная статья/ Е.П. Г арина, Н.А. Шушкина // [Текст]: Аэкономика: экономика и сельское хозяйство, Москва-2015. - № 2 (6).

205. Дибиров А.А. Роль инвестиционной деятельности в развитии сельских территорий. /научная статья/ [Текст]: Российский журнал. - 2019. - №12. – С-89-92. (89).

206. Давлатов К.К. Активизация интеграционных процессов как фактор развития регионального агропромышленного комплекса. / научная статья/ [Текст]: Вестник ТНУ- Душанбе, 2017. - № 2/5. - С. 33-37.

207. Данилов-Данильян В.И. Переход к устойчивому развитию как научная проблема. / научная статья/ [Текст]: Наука и образование в интересах устойчивого развития. — Москва-2006. «МГАДА», С. 20-24.

208. Дворецкая А.Е. Зеленое финансирование как современный тренд глобальной экономики. / научная статья/ [Текст]: А.Е. Дворецкая. Вестник Академии. Москва - 2017. - № 2. - С. 60-65.

209. Демидова Е.А. «Зеленая» экономика в развитии АПК. / научная статья/ [Текст]: Эпоха науки № 18 Москва- 2019. - С. 57-59.

210. Джонсон М. Зеленая экономика как система / научная статья/ [Текст]: Марк Джонсон, Эпоха науки - Россия. - 2010. - № 1/2. - С. 87-95.

211. Евдокимова Ю.В. Специфика становления «зеленых» финансов в России и зарубежных странах. /научная статья/ Ю.В. Евдокимова // Вестник Екатерининского института. - 2019. - № 3 (47). - С. 16-20.

212. Егорова М.С. Экономические механизмы и условия перехода к «зеленой» экономике. /научная статья/ [Текст]: М.С Егорова. Вестник, Фундаментальные исследования. - 2014. - № 6. - С. 12-63.

213. Елкина, JI. С. Риск-менеджмент в сельском хозяйстве / научная статья/ JI. С. Елкина. Финансовые услуги. - Киев, 2000. - № 7-9.

214. Жихаревича Б.С. Стратегическое планирование экономического развития: 35 лет канадского опыта / под ред. Б.С. Жихаревича. - СПб.: Международный центр социально-экономических исследований «Леонтьевский центр», 2004. - 288 с.

215. Задков, А. П. Развитие системы сельскохозяйственного страхования / А. П. Задков /научная статья/ [Текст]: АПК: экономика, управление. - 1997. - № 1. - С. 45-52.

216. Зарук Н.Ф. Особенности инвестиционной политики в интегрированных агроформированиях /научная статья/ [Текст]: Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. — 2002. —№11. — с.44.

217. Зельднер А. Г. Основные направления стратегического развития России /научная статья/ [Текст]: Международный сельскохозяйственный журнал. - 2007. - N 1. - С. 42-44.

218. Зельднер А.Г. Инвестиции - условие стабильности и экономического роста в АПК /научная статья/ [Текст]: АПК: экономика, управление. - 2005. -N 12. - С. 11-13

219. Зельднер А.Г. Устойчивое развитие аграрной сферы: состояние и приоритеты /научная статья/ [Текст]: Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. - 2006. -с 6.

220. Исайнов Х.Р. Ходиев Д.А., Хафизов Х.А. Приоритетные направления привлечения прямых инвестиций в освоение природно-ресурсного потенциала региона /научная статья/ [Текст]: Х.Р. Исайнов., Д.А. Ходиев., Х.А. Хафизов. Аудит и финансовый анализ. – Москва-2018. «ДСМ Пресс», - №2. - С.270- 274.

221. Куницына, Н. Н. Экономическая динамика и риски / научная статья/ [Текст]: Н. Н. Куницына - М.: Редакция журн. «Экономика с.-х. и перерабатывающих предприятий», 2002. С- 288.

222. Кулешов В.И Финансовое обеспечение инвестиций, направляемых в АПК Рязанской области. /научная статья/ [Текст]: Экономики сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий, М-1997,- № 10. Стр-52.

223. Климов Е.В. Выбор и оптимизация каналов сбыта для мелкотоварных органических производителей плодоовощного направления. /

научная статья/ [Текст]: Е.В. Климов. Москва-2022. Проблемы агрорынка. № 4. - С. 94-104.

224. Крылатых, Э. Н. Экономические риски в агропромышленном комплексе /научная статья/ [Текст]: Э. Н. Крылатых. АПК: экономика, управление. - 1999. - № 7. - С. 3-14.

225. Коваленко Н.Я. и др. Развитие кооперации в сфере производства и реализации хлебопекарных дрожжей. /научная статья/ [Текст]: Н.Я. Коваленко. Москва-, № 12, - 2015. - С. 91-95.

226. Ключенович В. И. «Зелёная» экономика: о перспективах и векторах движения для Республики Беларусь /научный журнал/ [Текст]: В. И. Ключенович И. А., Залыгина К. Ю. Подворская. Эколог. вестник Москва-2012. - № 3. - С. 10 - 17.

227. Калинина, И.В. Рынок органических продуктов питания в России: проблемы и перспективы /научная статья/ [Текст]: И.В. Калинина. Вестник Москва - 2015. НИИ- №4. - С. 10-16.

228. Коваленко Н.Я. и др. Эффективное функционирование предприятий по производству хлебопекарных дрожжей. /научная статья/ [Текст]: Н.Я. Коваленко. Москва-2015, № 10, С. 44-47.

229. Кожевина, О.В. Механизмы повышения инвестиционной привлекательности региона в условиях кризиса / О.В. Кожевина // Экономика. - 2002. - №2. - С. 96-97.

230. Ключенович В. И. «Зелёная» экономика: о перспективах и векторах движения для Республики Беларусь. /научная статья/ [Текст]: В. И. Ключенович И. А., Залыгина К. Ю. Подворская // [Текст]: Эколог. вестн. Москва- 2012. - № 3. - С. 10 - 17.

231. Курбонов Э.Т. Становление рыночных механизмов развития земельных отношений в Республике Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: Вестник -Экономика Таджикистана. - Душанбе- 2021. - № 3. - С.73-78.

232. Каюмов, Н.К. К вопросу об угрозах экономической безопасности Таджикистана / Н.К. Каюмов // Экономика Таджикистана: стратегия и

развития. – 2006, №1 С-55

233. Ломакина, Т. Риски сельскохозяйственного производства в системе риск- менеджмента. Управление риском. /научная статья/ [Текст]: Т. Ломакина. - 2002. - № 1. - С. 54-58.

234. Мадаминов А.А. Концепция устойчивого развития сельского хозяйства. /научный журнал/ [Текст]: А.А. Мадаминов. Кишоварз. - Душанбе, 2010. - № 1. - С.25 - 27.

235. Минакова И.В. Инвестиционное обеспечение регионального АПК. / научная статья/ [Текст]: И.В. Минакова, С.В. Прагодов, А.А. Бурдейный. Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. Курск- 2010. - Т.4. - №4. - С. 6-8 (С-7)

236. Мадаминов А.А., Сангинова У.С. Обеспечение устойчивого развития плодоовощного подкомплекса в зоне / научная статья/ [Текст]: Мадаминов А.А., Сангинова У.С. Душанбе, НАНТ, 2021. - № 2 (263). - С.148-154.

237. Марголина Е.В. Механизмы государственной поддержки сельскохозяйственного производства экологически безопасных продуктов питания. / научная статья/ [Текст]: Москва. МСХ РФ, - 2017. - № 3. - С. 7-15.

238. Мухаббатов Х.М., Кимсанов У.О. Рациональное использование водных и энергетических ресурсов - основа развития «зеленой экономики» в Таджикистане / научная статья/ [Текст]: Х.М., Мухаббатов, У.О. Кимсанов. Вестник ТГУК. - Душанбе, 2021. - № 2 (36). - С.196-201.

239. Мирзоева Е.Ш., Привлечение иностранных инвестиций в инновационную деятельность промышленных предприятий Республики Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: Е.Ш., Мирзоева. Вестник Финансово-экономический вестник, Душанбе-2023 год– С. 349-359.

240. Мескон, М. Основы менеджмента / книга/ М. Мескон, Альберт, Ф. Хедоури; пер. с англ. - М.: Дело, 1994. - 702 с.

241. Насыров Р. Олимзода А.С. Организация кластеров и микрокластеров, как фактор развития малых и средних предприятий по

разработке сельскохозяйственной продукции. /научная статья/ [Текст]: Р. Насыров., А.С. Олимзода. Вестник «Земледелец» 4 (109) ТАУ. Душанбе- 2025 год. С-157-163.

242. Наролина, Ю.В. Государственная поддержка инвестиционной привлекательности АПК Воронежской области /научная статья/ [Текст] Ю.В. Наролина // Вестник Воронежской государственной технологической академии. Сер.: Экономика и управление. - 2011. - Вып. 4 (50). - С. 67-69.

243. Наролина, Ю.В. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности АПК региона /научная статья/ [Текст] Ю.В. Наролина // Научные ведомости Белгородского государственного университета. - 2007. - №3. - С. 209-215.

244. Никоноров С. М. К «зеленой» экономике через «зеленые» финансы, биоэкономику и устойчивое развитие / научная статья/ [Текст]: С.М. Никоноров. Москва- Русская политология. - 2017. - № 3 (4). - С. 12-15.

245. Наролина, Ю.В. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности АПК региона / научная статья/ [Текст]: Ю.В. Наролина. Научные ведомости Белгородского государственного университета. - 2007. - №3. - С. 209-215.

246. Одинаев Х.А. Устойчивое сельское хозяйство и перспективы сохранения агроэкосистем /начиная статья/ [Текст]: Х.А Одинаев. международная научно - практической конференция. Душанбе- 2018 год. С. 221-223.

247. Половинкин, П. Д. Стратегия управления хозяйственным риском / П. Д. Половинкин /научная статья/ [Текст]: П.Д. Половинкин, АПК: экономика, управление. - 1994. - № 1. - С.39-43.

248. Питерская, JI. Ю. Разработка программного продукта «Автоматизация расчетов рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности - АРРО» /научная статья/ [Текст]: JI. Ю. Питерская, Н. Р. Айвазян. Финансово-экономические проблемы регионального АПК: междунар. конф. Ставрополь- 2006. - 0,2 п. л.

249. Перелет Р. А. «Зеленая» экономика - комментарии и предложения по итогам круглого стола. /научная статья/ [Текст]: Р.А. Перелет. Вольного экономического общества России. - 2012. - Т. 160. - С. 132-134.

250. Перелет Р. А. «Зеленая» экономика - комментарии и предложения по итогам круглого стола. /Научная статья/ [Текст]: Вольного экономического общества Россия - 2012. - Т. 160. - С. 132-134.

251. Раджабов Р.К., Гаюров Г.Х. Особенности формирования ресурсного потенциала банков в условиях рыночной экономике /научная статья/ [Текст]: Вестник «Экономика и бизнес» ТГУК. Душанбе- 2013. С-68-77.

252. Ризокулов Т. Инвестиционный климат в системе факторов развития промышленности Республики Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: Т, Ризокулов М.М Шарифзода. ТГУПБП, г Худжанд. 27.05.2022. С-5.

253. Самандарзода И.Х. Современное состояние и нормативные требования к сельскохозяйственной технике в Республики Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: И.Х. Самандарзода У.Р. Каримова. Вестник «Земледелец» 4 (109) ТАУ. Душанбе-2025 год. С-154-157.

254. Самандаров И.Х., Проблемы развития сельских территорий Таджикистана: социально-экономический и демографический аспекты /научная статья/ [Текст]: С.И. Самандарова Вестник ТНУ. Душанбе-2018. «СИНО» - №6. - С.90- 94.

255. Трушин Ю.В. Повышать роль кредитных организаций в развитии инвестиционных процессов в сфере АПК /научная статья/ [Текст]: Ю.В. Трушин. Деньги и кредит. - 2006. - N 6. - с. 25-30.

256. Татевосян Г.М. Обоснование эффективности капитальных вложений с использованием методов оптимизации. /научная статья/ [Текст]: Г.М. Татевосян. «Экономика и математические методы». М-1997. - №12 стр.68-73.

257. Умаров Х.У. Кластерная форма организации производства как фактор обеспечения продовольственной безопасности. /научная статья/

[Текст]: Х.У Умаров. Вестник ТГУК. Душанбе- 2023. - № 2. - С.322-328.

258. Шарифов З.Р. Джумаев Н.А. Инновационные технологии – стратегическая основа развития малых и средних предприятий по переработке сельскохозяйственной продукции. /научная статья/ [Текст]: Вестник «Земледелец» 4 (109) ТАУ. Душанбе-2025 год. С-163-168.

Список использованной литературы на английском языке:

259. Alston J., Carter C., Smith V. Rationalizing agricultural export subsidies // American journal of agricultural economics vol. 74 (3). 2013.

260. Be Ito T. Кгиеgег, 1арап agrecultиra1 policy апd prtectioп growth..-2пd аппиа1east Aziап seminar оп ecoпomics: trade апd prtectionizm, 2001.

261. . Beghiп J., Вигеаи J, Рагкs. Ғood зесигity апd agrecultиra1 prtectioп in Soиth Koгea. // Americaп _]оигпal of agrecultиra1 ecoпomics, Уо1иme 85, Issye 3, 2003.

262. Bender, W., and Smith, V. Population, Food and Nutrition. Washington DC, USA, 2022. Vol 51, №4. -P. 10.

263. Bertalanffy, L. von.Vom Sinn und der Einheit der Wissenschaften // Der Student. Wien. Vol.2. 1947. №7,8.

264. Miljkovic D. Agricultural trade, сошшodity programms, апd incоше prtectioпin the United States. // Joигпа1 of policy шodelling, vo1. 26(1), 2014.

265. Oay18, Г Н. Ғrom agrekultural and bizness // Market and trade bizness Kiev 1956. 34 (1).

266. Swiппеп Johan F.M. The grovs of Agrikultural protecsion in Evropt in the 19th and 20th Ctnturoes || World economy, Volume 32, Issye 11, 2009.

267. Strelecek F, Lososova J Comparison of agricultural subsidies in the Czech Republic and in theselected states of the European Union. // Agricultural economics-zemedelska ekonomika vol. 55. 2009 (11).

268. Ғапе G. Warr Agrikultural protecsionin Iпdonezia. – Виlltten of 1пdoneziап ееопошіс stadies, 2014.

269. United Nations Strategy for the Development UN Publikation New York, USA, 1999.

Интернет ресурсы:

270. Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом. Статистика иностранных инвестиций. https: //investcom.tj/ investment/ opportunities/ 506-omori-sarmojaguzorii-hori.html. Дата обращения: (12.05.2026 г.)

271. Мироненко О. В. Органический рынок России. Итоги 2017 года. Перспективы на 2018 год [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Мпопепко АпаНйка 2017-18.рдГ (го8ог§атс.ги)

272. МБРР, URL: https: // data. worldbank. org/ indicator /NY.GNP.PCAP.CD. Данные 2019г.

273. Кретинин, В.А. Инвестиционная привлекательность региона. /книга/ В.А. Кретинин. - Режим доступа: http://www.amr.vladimir.ru/text/kret1.htm). (С-108.)

274. Зеленая экономика: реалии и перспективы в Казахстане, 2018. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.sk.kz.

275. Green Economy: A Transformation to Address Multiple Crises. An Interagency Statement of the United Nations System. [Электронный ресурс]- Режим доступа: http://www.unep.ch/etb/pdf.

276. Galkin, D. Towards the Managed Transition to Organic Agriculture: Searching for a Strategic Model. In: Ronzhin, A., Kostyaev, A. (eds) Agriculture Digitalization and Organic Production. Smart Innovation, Systems and Technologies, vol 331. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://doi.org.

277. Как в Казахстане стимулируют переход к «зеленой экономике». 2020.–[Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://kapital.kz/economic/.

278. Концепция внешней политики Российской Федерации (утверждена Президентом Российской Федерации В. В. Путиным 30 ноября 2016 г.).

279. О Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 годы: постановление Правительства РФ от

14.07.2012 № 717. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://docs.cntd.ru/document/.

280. Отчет о научно-исследовательской работе «Предложения по повышению инвестиционной привлекательности предприятий АПК» // Научно - исследовательский институт экономики и организации АПК ЦЧР РФ. - Воронеж, 2006. - 128 с.

281. Организация экономического сотрудничества и развития (Organisation for Economic Cooperation and Development). URL: https://stats.oecd.org/.

282. Нещадин, А. Опыт государственного регулирования и поддержки сельского хозяйства за рубежом / А. Нещадин. - Режим доступа: http://agroobzor.ru/econ/a-125.html).

283. Bulat.yessekin@gmail.com

284. Esekin B. Green economy for sustainable development in Central Asia Есекин Б. Зелёная экономика для целей устойчивого развития в Центральной Азии. С-29.

285. East Asia and Central Asia.Toward Sustainable Development through Better Regional Connectivity and Industrial Diversification.

286. URL: https: //data. worldbank. org/indicator /DT.ODA. ODAT.GN.ZS?view=chart

287. Инвестиции в Центральную Азию: Один регион — множество возможностей. 23.12.2018.

288. Исследование инвестиционного климата регионов России: проблемы и результаты. - Режим доступа: Режим доступа: проблемы и результаты. – Режим доступа: (www.g2b.ru/researches/regions/investclimate).

289. China’s Public Diplomacy in South and Central Asia, Version 1.0. URL: https://www.aiddata.org/data/chinas public diplomacy in south and central asia-version 1 0.

290. Всемирный банк в Центральной Азии. URL: https: //www. vsemirnyjbank. org/ru/region/eca/ brief/centralasia

291. The EBRD in Central Asia. 22.11.2018. URL:https:// www.ebrd.com /news/publications /brochures /the–ebrd–in–central–asia.htm

292. Federal Ministry for Economic Cooperation and Development. URL:https://www.bmz.de/en

293. Проекты ЕАБР Евразийский банк развития. URL: https: //eabr. org/projects /eabr/? STATE= kazakhstan&BRANCH=all

294. Technical assistance and grants. URL: https: //www.eib.org/ en/projects/ regions/centralasia/ technical_assistance_and_grants/index.htm

295. Wer ist verantwortlich für die internationale Zusammenarbeit der Schweiz und was sind ihre Ziele? URL: https:// www.eda. admin.ch/deza /de/home/deza/organisation /faqs/faqverantwortung ziele.html.

296. Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом. Статистика иностранных инвестиций. https:// investcom.tj/ investment/ opportunities/ 506-omori-sarmojaguzorii-hori.html. Дата обращения: (12.05.2026 г.)

297. Отчёты -оперативных данных государственного унитарного предприятия «Таджикагролизинг» за 2008-2024

298. НБТ- Душанбе, апрель 2025 года nbt.tj https://nbt.tj/

299. Мин-финансов Душанбе, 31 декабря 2025. minfin.tj. https://ru.wikipedia.org/wiki/

300. Отчёты ЗАО «Истиклол 2010» РТ, Руководство по управлению со существования между органического и ГМО хлопка. Проект «FARNICO» душанбе- 2023 года.

301. Отчёты Финансы и статистика №2 (234) февраль 2026 года. Источник: https://hmong.ru/wiki/Bt_cotton#title

302. Министерство промышленности и инноваций РТ. Исследование технопарков РТ-Душанбе-2025 года.

303. Отчёты КВД «Таджикагролизинг». Душанбе-2025.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии:

[А-1]. Сармоягузорӣ дар соҳаи кишоварзии Тоҷикистон: самаранокӣ, сатҳо ва дурнамо /монография/ [Матн]: Р. Раҳматзода. Ф.Р. Қудратова. ДДМИТ. Душанбе- 2021, “Инфон” С – 160.

Учебные пособии:

[А-2]. Кудратова Ф.Р. Финансы /учебное пособие/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. ТФЭУ Душанбе- Инфон - 2023, – С – 240. ISBN 978-99962-1-712-5. УДК 336.13 (075.8) БКК Я74 (2Рус) +65.8 (2)26 К95.

[А-3]. Кудратова Ф.Р. Бюджет и бюджетная система Республики Таджикистан /учебное пособие/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. ТФЭУ Душанбе-Инфон - 2024, – С – 138. ISBN 978-99962-1-712-5. УДК 336.12 (075.9) БКК Я73 (2Рус) +65.9 (2)26 К95.

Статьи в рецензируемых журналах ВАК при Президенте Республики Таджикистан:

[А-4]. Баҳодиҳии ҷолибияти соҳаи кишоварзии Ҷумҳурии Тоҷикистон /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Р.Р., Кудратов. Ф.Р. Кудратова. ДДМИТ. Паёми молия ва иқтисод, Душанбе-2019 год– №3(19). – С. 27-35.

[А-5] Кудратова Ф.Р. Теоретичсекие и практические особенности инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Политехнический институт Таджикского технического университета имени академика М.С. Осими вестник, Сугд -2019- С-107-116.

[А-6] Кудратова Ф.Р. Ҷалби сармояњо барои устувори соҳаи кишоварзӣ /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова. ДМТ Паёми иқтисодӣ-иҷтимоӣ. Душанбе, 2019. - № 10 (2). С- 204-209.

[А-7]. Қудратова Ф.Р. Ҷалби сармоягузорӣ ба соҳаи устувори кишоварзӣ /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова. ДАТ. Паёми «Кишоварз» № 10 (2). Душанбе- 2019. - С- 204-209.

[А-8]. Қудратова Ф.Р. Баланд бардоштани сармоягузории истеҳсолоти кишоварзӣ дар замони муосир /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р.

Қудратова. МТС назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон. Паёми «Тоҷикон ва ҷаҳони имрӯз» Душанбе, 2020. - № 1 (69). С-226-236.

[А-9]. Қудратова Ф.Р. Тамоюлҳои рушди сармоягузорӣ дар корхонаҳои кишоварзӣ /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., С. Ишанова. Паёми Донишкадаи политехникии донишгоҳи техникии Тоҷикистон ба номи академик М.С. Осимӣ дар шаҳри Суғд, Душанбе, 2020.- №4. (55). С- 76- 80.

[А-10]. Қудратова Ф.Р. Самтҳои асосии баланд бардошатани сармоягузорӣ дар истеҳсолоти кишоварзӣ /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова. ДАТ. Паёми «Кишоварз» Душанбе -2021. - № 2 (91). - С-124-128.

[А-11]. Қудратова Ф.Р. Самтҳои асосии баланд бардошатани сармоягузорӣ дар истеҳсолоти кишоварзӣ /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., Р. Рахматзода. ДДМИТ. Паёми молия ва иқтисод. Душанбе - 2021, № 3 (27). 7 -13 С.

[А-12]. Кудратова Ф.Р. Перспектива и развития инвестиционного процесса в Республике Таджикистан /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. М.Р. Кошонова. ТГФЭУ. Вестник финансово-экономический, Душанбе -2022 года, № 1 (30). 73-79 С.

[А-13]. Қудратова Ф.Р. Асосҳои назариявӣ-методологии такмили фаъолияти сармоягузорӣ дар соҳаи кишоварзӣ /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., Р. Раҳматзода. ДДМИТ. Паёми молия ва иқтисод. Душанбе -2022 год, спец. выпуск № 4.3 (34). 35-44 С.

[А-14]. Қудратова Ф.Р. Ҷамбаҳои институтсионалии амалигардонии стратегияи рушди иқтисоди “сабз” дар Ҷумҳурии Тоҷикистон /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., У.С. Асрорзода. М.И Садриддинов. ДДМИТ. Паёми молия ва иқтисод. Душанбе -2023 год, № 4/1 (38). С - 427-435.

[А-15]. Қудратова Ф.Р. Рушди устувори соҳаи кишоварзии Ҷумҳурии /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., У.С. Асрорзода. М.И

Садриддинов. ДДМИТ. Паёми молия ва иқтисод. Душанбе -2023 год, № 4/2 (39). С -394-402.

[А-16]. Қудратова Ф.Р. Диверсификатсияи самтҳои сармоягузорӣ ҳамчун манбаи асосии рушди устуворӣ соҳаи кишоварзии Ҷумҳурии Тоҷикистон /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., Б. Исматуллозода. ДАТ. Паёми “Кишоварз”Душанбе- 2023.- №3 (100). - С-208-213.

[А-16]. Қудратова Ф.Р. Таҳлили сохтори сармоягузории хориҷӣ барои рушди устувори соҳаи кишоварзии Ҷумҳурии Тоҷикистон /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., Р. Раҳматзода. ДДМИТ. Паёми молия ва иқтисод. Душанбе -2023 год, № 4/2 (39). С -36-44.

[А-17]. Қудратова Ф.Р. Рушди сиёсати сармоягузории минтақаҳо дар комплеси агросаноатӣ /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., Р. Раҳматзода. Ф. Ғуломносирова. МТС назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон. Паёми «Тоҷикон ва ҷаҳони имрӯз». Душанбе, -2023 год. №4 (84) С-184-191.

[А-18]. Қудратова Ф.Р. Арзёбии ҳолати рушд ва иқтидори сармоягузории корхонаҳои кишоварзии Ҷумҳурии Тоҷикистон /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., Б. Азизқулов С. Абдуҷабборзода. ДАТ. Паёми “Кишоварз” Душанбе-2024 год С-241-246.

[А-19]. Қудратова Ф.Р. Такмилдиҳии системаи идоракунии ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ дар таъмини рушди устувори соҳаи кишоварзии Ҷумҳурии Точикистон /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова., ДДМИТ. Паёми “Молия ва иқтисод”- Душанбе, - 2024 сол, № 4 (43). С-151-159.

[А-20]. Кудратова Ф.Р. Совершенствование системы управления привлечением иностранных инвестиций для обеспечения устойчивого развития аграрного сектора Республики Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. ТГФЭУ. Финансово-экономический вестник. Душанбе, - 2024 год, № 4 (43). С-151-159.

[А-21]. Кудратова Ф.Р. Социально- экономическая характеристика и оценка привлекательности зелёных инвестиций в Республике Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: Дж. С., Пиризода. Кудратова Ф.Р. ТАУ. Вестник «Земледелец» 4 (109) ТАУ. Душанбе-2025 год. С-172-175.

[А-22]. Кудратова Ф.Р. Тенденция развития инвестиционной деятельности в сельскохозяйственных предприятиях на современном этапе/научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. ТАУ Вестник “Земледелец” 4 (109). Душанбе, -2025 года. С-269-277.

[А-23]. Кудратзода Ф.Р. Теоретико-методологические основы инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве в условиях формирования “зеленой” экономике /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Дж. С., Пиризода. Вестник ТНУ “Социально-экономический и общественных наук”- Душанбе, -2026 года. С-37-47.

[А-24]. Кудратова Ф.Р. Основные направления развития зеленных инвестиций Республики Таджикистан /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Вестник ЦСИ при Президенте. “Таджики и современный мир”1 (93). - Душанбе, 2026. С- 161-169.

[А-25]. Кудратова Ф.Р. Эффективность использования инвестиций в сельском хозяйстве Таджикистана в условиях перехода к зелёной экономике. /научная статья/ [Текст]: Дж. С., Пиризода. Кудратова Ф.Р. ТГФЭУ. Вестник финансово-экономический. Душанбе-2026 год. С-20-27.

В других журналах:

[А-26]. Қудратова Ф.Р. Принсипҳои методологии арзёбии ҷолибияти сармоягузорӣ дар соҳаи кишоварзӣ /мақолаи илмӣ/ [матн]: Ф.Р. Қудратова. Маводҳои конференсияи илмӣ-амалии дар мавзӯи «Масоили мубрами идоракунии молияи давлатӣ: Ҷамбаҳои миллӣ ва минтақавӣ бахшида ба 95 солагии таъсисёбии вазорати молияи ҶТ. Душанбе, 7.12.2019.- С- 252-254.

[А-27]. Кудратова Ф.Р. Особенности и факторы повышения эффективнсоти инвестиций в сельском хозяйстве /научная статья/ [Текст]:

Ф.Р. Кудратова. Р Нурмахмадова. Сборник статьей апрельской научно-теоретической конференции профессорско-преподавательского и студенческого состава. Посвещенной 30-летию государственной независимости РТ и годом развития села, ТГФЭУ. 12-17 апреля Душанбе - 2021, – С - 91- 95.

[А-28]. Кудратова Ф.Р. Повышения эффективности инвестиций в сельском хозяйстве /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Исраилова А., Пирова М., Материалы международной научно-практической международной конференции на тему: «вопросы индустрали-зации аграрного сектора» ТНУ. 25 февраля, Душанбе- 2021- С. 151-153.

[А-29]. Кудратова Ф.Р. Теоретические основы инвестиционного развития регионального агропромышленного комплекса /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Р.Нурмахмадова. Материалы научно-теоритической профес-сорско-преподавательского и студенческого состава. Посвещенной в честь развития промышленности (2022-2026 гг.). Душанбе -2022 год. –С- 49-51.

[А-30]. Кудратова Ф.Р. Современное сосотояние аграрно–индустрального развития экономики Республики Таджикистан. /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. М.Р. Кошонова Материалы международной научно-практической международной конференции на тему: «Крымский инженерно- педагогический университет имени Февзи Якубова» дар мавзўи: «Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства». Республикаи Крым- 2023 С-336-339.

[А-31]. Қудратова Ф.Р. Сармоягузорӣ дар корхонаҳои кишоварзии Ҷумҳурии Тоҷикистон /мақолаи илмӣ/ [матн]: Ф.Р. Қудратова. Н. Гандимова. Маводҳои конференсияи илмӣ-амалии байналмилалӣ дар мавзӯи «арзёбии ҳолати фаъолияти соҳибкории хурду миёна дар Ҷумҳурии Тоҷикистон» бахшида ба солҳои рушди саноат 2022-2026 шаҳри душанбе, 6-уми майи соли 2023. С- 276-281.

[А-32]. Кудратова Ф.Р. Теоретические аспекты современного состояния индустриального развития аграрной экономики /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Р.М. Нурмахмадова З. Алиева Материалы международной научно-практической международной конференции на тему: «Приоритеты развития финансового сектора в условиях перехода к цифровой экономике», посвященная к дню работников финансовых ведомств республики Таджикистан. ТГФЭУ. Душанбе -07.12.2023 года. С -307-401.

[А-33]. Қудратова Ф.Р. Услусҳои ҳисобаркунии лоҳияҳои сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон /мақолаи илмӣ/ [матн]: Ф.Р. Қудратова. Р. Рахматзода. Ф. Убайдуллозода. Маводҳои конференсияи илмӣ-амалии байналмиллалӣ дар мавзӯи “Афзалиятҳои рушди бахши молиявӣ дар давраи гузариш ба иқтисодиёти рақамӣ ” ДДМИТ бахшида ба рӯзи молиячиён, Душанбе- 07.12.2023. сол. С -124-128.

[А-34]. Кудратова Ф.Р. Повышения экономической эффективности привлечения инвестиций в сельском хозяйстве Таджикистана /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Р. Рахматзода. Материалы международная научно-практическая конференция на тему «Стратегические приоритеты развитие национальной экономики в условиях перехода к индустриально-инновационной экономике», посвященный годам развития промышленности (2022-2026). ТГФЭУ. Душанбе -01.04.2024 года. С-52-56.

[А-35]. Кудратова Ф.Р. Современное состояние развития системы организации таможенного контроля товаров и транспортных средств /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Р. Рахматзода. Материалы международная научно-практическая конференция на тему «Таможенный орган и его роль в обеспечении экономической безопасности. ТГФЭУ. Душанбе -30.11.2024 года. С-15-18.

[А-36]. Кудратова Ф.Р. Развития инвестиционного потенциала в сельском хозяйстве Таджикистана /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Р., А.Х. Хайдаров., Материалы международная научно-практическая конференция на тему: “ Проблемы и перспективы развития финансового

сектора Республики Таджикистан в условиях перехода к цифровой экономике” ТГФЭУ посвещёная к дню финансистов, ТГФЭУ. Душанбе - 07.12.2024 год. С -54-58.

[А-37]. Кудратова Ф.Р. Современное состояние и развитие индустриального инвестиционного потенциала сельского хозяйства Таджикистана в условиях цифровизации /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Материалы международная научно-практическая конференция на тему «Цифровизация экономики, как фактор устойчивого развития». Душанбе -14.12.2024 года. С-44-52.

[А-38]. Кудратова Ф.Р. Современное состояние и развитие индустриального инвестиционного потенциала сельского хозяйства Таджикистана в условиях цифровизации /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Материалы международная научно-практическая конференция на тему «Цифровизация экономики, как фактор устойчивого развития». ТГФЭУ. Душанбе -14.12.2024 года. С-40-44.

[А-39]. Кудратова Ф.Р. Экономическая эффективность привлечения инвестиций в сельском хозяйстве Таджикистана/научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Р. Нурмахмадова. Сборник материалов общеуниверситетской научно-теоретической конференции преподавателей, сотрудников, магистрантов, докторантов и студентов, посвященной объявление 2025-2030 годов «Годами развития цифровой экономики и инноваций», «Международным годом сохранения ледников» объявление года 2025 и 34-я годовщина государственной независимости Республики Таджикистан ТГФЭУ. 21-26 апреля– Душанбе, -2025. С-48-52.

[А-40]. Кудратова Ф.Р. Особенности и развития инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Республики Таджикистана /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. И. Давлатзода. / Материалы международная научно-практическая конференция на тему: «Развитие и преимущества финансового сектора, в условиях цифровизации: вызовы возможности и

перспективы», посвящённой 2025-2030 гг., “Годы развития цифравой экономики и инноваций” (06.12.2025). С-89-93.

[А-41]. Кудратова Ф.Р. Особенность и привлекательность «зелёных» инвестиций в сельское хозяйства Республики Таджикистан /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. С. Асозода., М.И. Турсунова. Материалы международная научно-практическая конференция на тему: «Развитие и преимущества финансового сектора, в условиях цифровизации: вызовы возможности и перспективы», посвящённой 2025-2030 гг., “Годы развития цифравой экономики и инноваций” ТГФЭУ. Душанбе (06.12.2025). С-39-43.

[А-42]. Кудратова Ф.Р. Основные направления индустриального развития аграрной экономики Республики Таджикистан /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. Р. Рахматзода. Материалы международная научно-практическая конференция на тему: «Глобальные вызовы и инновационные меры в области финансов, образования и экономики», ТГФЭУ. Душанбе-2025 г., С-14-17.

[А-43]. Кудратова Ф.Р. Развития инвестиционного потенциала в сельском хозяйстве Республики Таджикистан /научная статья/ [Текст]: Ф.Р. Кудратова. И. Хусейнзода Материалы международная научно-практическая конференция на тему: «Глобальные вызовы и инновационные меры в области финансов, образования и экономики», ТГФЭУ. Душанбе-2025 г., С-62-66.

[А-44]. Арзёбии ҳолати ҷалби сармоягузорӣ ба соҳаи кишоварзии Ҷумҳурии Тоҷикистон /мақолаи илмӣ/ [Матн]: Ф.Р. Қудратова. И. Хусейнзода /Маводи конференсияи умумидонишгоҳии илмию назариявии ҳайати устодону кормандон, магистрантону докторантон (PhD) ва донишҷӯён бахшида ба «Солҳои рушди иқтисоди рақамӣ ва инноватсия» эълон гардидани солҳои 2025-2030- моҳи апрели соли 2026. С-166-169.

ПРИЛОЖЕНИЯ

(диаграмма 3.1. составлено в соответствием в приложении 1).

Приложение 1. - Динамика общей площади сельского хозяйства по категориям землепользователей.

(тысяч. га)

годы	Общий земельный фонд	Всего в использовании земель	сельхоз предприятия	В том числе	
				Дехканские коллективные хозяйства и индивидуальные	Государственные хозяйства
2015	14137,7	6900,9	1772,3	369,9	1033,3
2016	14137,7	6949,4	1771,8	369,2	1047,5
2017	14137,9	6960,7	1823,6	385,5	1078,0
2018	14137,9	6976,1	1827,9	380,2	1067,8
2019	14137,9	6980,6	1830,4	380,2	1137,2
2020	14137,9	6978,2	1799,4	369,8	1151,3
2021	14137,9	6953,9	1841,0	373,4	1158,9
2022	17137,9	6939,9	1858,3	371,5	1180,0
2023	14137,9	6947,3	1858,6	371,6	1179,3
2024	14137,9	6960,5	1868,3	371,3	1185,0

Источник: расчёты автора по данным [60, С-22, 61, С-18, 62, С-18].

(диаграмма 3.2. составлено в соответствием приложении 2).

Приложения 2. - Объем и изменение валового внутреннего продукта Республики Таджикистан

(*млн. сомони)*

годы / Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024[2]
ВВП в действующих ценах соответствующих лет, млн. сомони	50977,8	4790,3	64434,3	71059,2	79109,8	83958,3	101076,3	118181,7	132781,9	153402,2
Производство товаров	26411,9	29077,4	33589,7	38493,0	42663,3	47425,5	58247,0	68116,9	75018,8	60875,8
Производство услуг	19972,1	20359,3	25049,7	26111,4	29333,8	29597,1	33734,8	40312,4	45466,8	77717,7
Косвенно – измеряемые услуги финансового посредничества (-)	776,4	306,5	542,2	564,3	580,0	607,0	602,0	935,0	1520,2	-
Чистые (за вычетом субсидий) налоги на продукты	5370,2	5660,1	6337,1	7019,1	7692,7	7542,7	9696,5	10687,4	13197,2	14426,0
ВВП в сопоставимых ценах в % к предыдущему году	106,[03]	106,9[3]	107,1[3]	107,6	107,4	104,4	109,4	108,0	108,3	108,4
Индекс-дефлятор ВВП в % к предыдущему году	100,2	105,2	104,9	103,6	103,6	101,7	110,0	108,2	103,7	108,2

Источник: составлено автором по данным [64, С-215. 65, С- 216.]

(диаграмма 3.3. составлено в соответствием приложении 3).

Приложение 3. - Производство основных видов сельскохозяйственной продукции в Республике Таджикистан

(в процентах)

Номенклатура продукции	Годы										2024г в % к 2015г.
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Зерновые и зернобобовые культуры (включая кукурузу на зерно)	457,6	471,7	495,9	444,0	484,5	534,8	543,3	601,6	601,1	626,2	1,4
Хлопок-сырец	33,0	34,7	47,2	36,6	49,2	48,3	47,4	49,4	42,0	31,0	0,9
картофель	490,6	496,5	738,7	910,2	938,3	964,8	982,5	1032,7	1080,3	1192,6	2,1 раза
Овощи	265,5	278,4	576,5	657,2	676,8	768,8	805,5	841,8	938,4	1022,9	3,8 раза
Бахчевые продовольственные культуры	338,5	339,5	1145,4	1164,3	1272,2	1373,2	1485,5	1528,6	1832,1	2076,8	6,1 раза
Мясо	144,5	154,8	165,0	173,8	180,8	199,2	217,5	231,7	264,1	276,1	1,9
Молоко	151,4	156,3	161,8	167,4	170,4	173,9	177,6	181,2	190,5	200,5	1,3
Яйца (тыс.шт.)	78,6	74,2	75,1	99,1	159,7	216,4	231,9	266,8	269,4	278,6	3,5
Шерсть	158,7	164,8	169,7	172,3	175,3	180,9	183,9	189,0	197,5	205,2	1,3

Источник*:* рассчитано автором по данным [60, С-21, 61, С-17, 62, С-17].

(диаграмма 3.4. составлено в соответствием приложении 4).

Приложение 4. - Внесение минеральных удобрений удобрение на 1га

(тыс. тонн)

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024 в % к 2015
Внесено минеральных удобрений (в пересчёте на 100 % действующих веществ) в том числе под:	58,6	60,0	59,6	61,2	67,9	69,0	69,5	73,4	69,6	48,3	82,4
Зерновые культуры	18,9	19,4	17,9	15,4	16,6	17,0	18,8	21,5	20,0	12,2	1,2 раза
Технические культуры	26,5	26,7	28,5	28,7	34,6	34,2	31,0	31,5	31,7	25,0	94,3
Картофель	3,1	5,6	3,7	6,6	4,9	4,4	7,1	7,2	3,9	2,4	0,7 раза
Овощные культуры	4,3	4,2	4,1	4,8	5,3	6,2	5,7	5,6	5,5	4,5	104,6
Продовольственные бахчи	2,1	2,3	2,1	2,2	2,2	2,5	2,4	2,4	2,5	2,1	1,0 раза
Кормовые культуры	2,1	2,3	2,0	2,5	2,5	2,9	3,0	3,7	4,3	1,0	47,6

Источник: Расчёты автора по данным [60, С-30, 61, С-30, 62, С-30].

(диаграмма 3.5. составлено в соответствием приложении 5).

Приложение 5. - Экспорт основных продуктов произведенные сельскохозяйственными предприятиями Республики Таджикистан

(млн. доллоров)

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024в % к 2015
Живые животное и продукты животноводства	0,5	0,4	0,6	0,9	1,0	0,4	0,8	4,1	3,4	5,6	11,2
Продукты растительного происхождения	39,5	28,3	25,9	20,1	26,9	25,9	39,9	62,5	51,2	54,6	1,4
Жиры и масло растительного и животного происхождения	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,094	0,1	-

Источник: Расчёты автора по данным [64, С-324, 65, С-333].

(диаграмма 3.6. составлено в соответствием приложении 6).

Приложение 6. - Капитальные вложения по отраслям экономики Республики Таджикистан 2015-2024

(в действующих ценах, тыс. сомони)

Наименование	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Всего вложения по отраслям экономике:	9749,9	11179,7	11371,6	13361,0	12517,8	11755,6	15124,9	16655,2	20699,8	23042,3
Промышленность	4482,0	5673,2	5991,6	7974,4	6119,9	5683,5	5649,5	5732,1	8382,1	9564,3
Сельское хозяйство	73,0	73,5	98,7	23,1	33,2	12,7	15,3	104,5	126,3	49,1
Транспорт и связь	1019,1	678,4	719,7	1152,1	1049,3	1084,9	1612,2	1971,3	2912,2	2368,2
строительство	2472,6	1435,3	1106,7	488,0	1754,5	2378,7	4261,7	4508,5	6367,7	7457,5
Коммунальное хозяйства	130,7	506,8	44,9	15,7	175,0	105,1	1130,9	764,1	509,3	779,8
Образование	326,2		449,9	500,8	659,8	386,0	469,2	2182,1	707,6	828,1
Здравоохранение	448,8	1179,6	11371,6	323,2	347,4	163,2	169,9	110,4	331,1	254,4

Источник: Расчёты автора по данным [61, С292. 62, С-301].

(диаграмма 3.7. составлено в соответствием с приложением 7).

Приложение 7. - Отраслевая структура кредитной задолженности предприятий и организации Республики Таджикистан

(Млн. сомони)

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2015 в% к 2024
Вся экономика	15364,4	22835,5	35481,6	50905,6	66335,0	83830,4	60526,1	63185,5	105520,1	106799,3	68,2
промышленность	11478,7	16993,4	29253,1	39244,4	51863,3	62391,9	33267,9	39211,7	78920,9	76309,3	6,6
Сельское хозяйство	300,2	181,5	250,7	865,0	799,2	1566,6	1872,6	1822,2	1908,3	1554,2	5,2
Строительство	989,4	2079,0	1554,9	4214,0	4999,5	1001,3	10197,7	39211,7	6937,3	9902,4	10,0
Транспорт и связь	1881,6	2247,5	2579,5	2831,6	3803,3	4281,9	151,3	4615,8	4986,5	4152,2	2,2
Другие отрасли	714,1	1334,1	1834,4	2059,4	3010,3	11502,9	10459,9	6539,0	7205,8	8190,8	11,4

Источник: расчёты автора по данным [64, С-418. 65, С-441].

(диаграмма 3.9. составлено в соответствием с приложении 8).

Приложение 8. - Ввод в действие основных фондов по отраслям экономики в страительсве республики (за 2015-2024 годы).

(млн. сомони)

Наименование	Годы										2024 в % к 2015 года
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Всего по отраслям экономики республики В том числе по отраслям	4129,5	5406,6	6678,5	4859,3	7033,3	7266,8	5661,3	5803,4	6860,5	12502,4	3,0 раза
Промышленность	825,0	1212,5	1649,4	1410,1	1685,7	1278,9	599,0	729,9	513,5	3325,9	4,0 раза
Сельское хозяйство	34,3	32,0	88,6	52,4	13,4	11,7	8,4	25,8	116,7	8,9	26,0
Строительство	244,6	460,1	1336,0	350,1	1134,7	1319,8	268,5	247,0	453,4	1862,2	7,6 раза
Торговля	284,7	1218,1	1399,5	109,1	328,2	584,2	502,4	796,6	463,7	363,6	127,7
Коммунальное хозяйство	7,0	3,0	6,6	22,7	40,9	135,8	407,5	319,0	1072,2	36,6	5,2 раза
Образование	286,5	455,5	1231,1	337,2	421,0	317,0	162,7	236,0	389,5	243,4	85,0
здравоохранение	229,1	697,3	178,5	267,4	341,4	53,9	52,4	12,2	55,1	78,7	35,4

Источник: составлено автором по данным [64, С287. 65, С-296]

(диаграмма 3.10. составлено в соответствием с приложении 9).

Приложение 9. - Парк основных видов техники сельскохозяйственных предприятий

(на конец года, штук)

Наименование:	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024 в % к 2015
Тракторы всех марок	9197	26102	26405	27134	27776	27376	27590	27324	27731	27526	3,0
Зерноуборочные комбайны:	375	980	1021	1024	1099	1068	1098	1060	1136	1120	3,0
Тракторные плуги	2770	8932	9285	9352	9794	10181	10280	10356	10837	11149	4,0
Тракторные сеялки	2000	2375	2310	2307	2415	2301	2244	2284	2283	2310	1,1
Пресс-подборщики	147	418	468	484	611	714	801	831	870	944	6,4
Кормоуборочные комбайны	149	179	165	151	161	130	142	135	129	132	0,9
Кукурузоуборочные комбайны	25	31	26	27	27	17	19	17	17	17	0,7
Хлопкоубочные комбайны	106	99	96	67	70	95	45	34	30	18	3,0

Источник: расчёты автора по данным [61, С-281, 65, С-290]

(диаграмма 3.11. составлено в соответствием с приложении 10).

Приложение 10. – Динамика поголовья животных по всех категориях хозяйства в Республики Таджикистан за 2015-2024гг.

(тысч. голов)

Показатели	Годы										2024в% к 2015
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Крупный рогатый скот	2209,2	2278,1	2317,3	2327,5	2361,9	2391,4	2464,8	2553,7	2685,9	2814,0	127,3
В том числе коровы:	1131,9	1168,5	1195,5	1207,1	1227,2	1244,8	1290,5	1325,2	1409,4	1473	130,1
овцы	3364,2	3490,0	3635,7	3666,7	3734,4	3824,5	4014,7	4224,0	4610,4	5081,2	151,0
козы	1915,1	1966,2	1945,7	1953,5	1948,9	1972,9	2037,5	2093,2	2175,5	2175,3	113,5
лощади	78,3	79,7	80,4	80,8	81,3	82,5	83,8	85,6	88,5	93,8	119,7
птицы	5143,0	5051,5	5217,0	6636,5	9036,5	9782,7	11117,7	11286,3	10646,8	12129,1	235,8

Источник: расчёты автора по данным [64, С-287. 65, С-278]

(диаграмма 4.6. составлено в соответствием с приложении11).

Приложения 11. – Источники финансирования закупки техники и оборудования государственном предприятием «Таджикагролизинг» за 2008-2024 годы

К2 п/п	Источник финансирования	техника		оборудование		Итого: сомони
№		Кол-во единицы	Цена (сомони)	Кол-во единицы	Цена (сомони)	
1	За счёт бюджетных средств	1002	215827136	972	25004509	2140831645
2	За счёт хозяйственной деятельности	1296	184354338	6351	120705861	305060199
3	Помощь правительства	130	10462245	113	478635	10940880
4	Грант Японии	129	16510037	106	541428	17051465
5	Партнёрский фонд (2010-2015)	67	71744560	55	347136	7521696
6	Проект развития предпринимательства (IMG-JICA)	11	2209039	35	1028000	3237030
7	проект по развитию животноводства и пасатбищь	*	*	105	1141456	11410456
8	Проект по повышению устойчивости сельского хозяйства	1	210000	3	48500	258500

Источник: Оперативные данные государственного унитарного предприятия «Таджикагролизинг» за 2008-2024 [303].

(диаграмма 4.7. составлено в соответствием с приложении 12).

Приложения 12. – Сведения о закупке техники и оборудования в ГУП «Таджикагролизинг» в 2008 – 2024 годам

1. За счёт бюджетных средств					
года	**техника**		**оборудование**		**Всего (сомонӣ)**
	кол-во (шт.)	**Стоимость (сомони)**	**кол-во (шт.)**	**Стоимость (сомони)**	
2008	67	4961056	182	2116852	7077908
2009	23	2875290	86	624710	3500000
2010	39	3167490	27	332510	3500000
2011	61	6265300	23	238725	6504025
2014	32	3496800	-	-	3496800
2015	31	3470970	-	-	3470970
2016	52	15000000	-	-	15000000
2017	209	46486772	121	3513228	50000000
2018	138	30000000			30000000
2019	53	10840318	115	4159682	15000000
2020	46	9694490	208	5305510	15000000
2021	67	16758200	198	7523742	24281942
2022	51	17810450	12	1189550	19000000
2023	82	30000000	-	-	30000000
2024	51	15000000	-	-	15000000
Итого:	**869**	**170827136**	**972**	**25004509**	**195831645**

***Источник:** Оперативные сведения [303].

(диаграмма 4.9. составлено в соответсвием с приложении 13).

Приложения 13. - Динамика капитальных вложений и источники их покрытия за 2015-2024 годы

(тыс. доллоров)

Наименование	**Годы**										**2023 в % к 2015**
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	
Капитальные вложения всего в том числе	9749,9	11179,7	11371,6	13361,0	12517,8	11755,6	15124,9	16655,2	20699,8	23042,3	2,4
Государственные	3446,0	4399,9	5013,8	6468,8	6261,4	5714,3	6174,2	6713,9	7881,2	9863,4	2,9
Население	572,4	483,5	457,5	436,3	468,2	612,0	606,6	658,8	1081,0	1145,4	2,0
Другие организации	5731,5	6296,3	5900,3	6455,9	5788,2	5429,3	8344,1	9282,5	11737,6	12033,5	2,1

Источник: составлено автором по данным [61, с. 291, 62, с.300]