Приоритетным направлением финансирования по линии Национального фонда поддержки предпринимательства при Министерстве экономического развития Азербайджана в 2012 г. было развитие аграрного сектора. В первую очередь речь идет о проектах по созданию животноводческих комплексов, производству молока и мяса, переработке экспортно-ориентированной продукции.

В заботе о развитии фермерского хозяйства государство применяет льготные налоги. С 1998 г. фермерские хозяйства освобождены от всех налогов, кроме налога на землю.

Всестороннее развитие АПК предполагает необходимость определения приоритетных направлений развития сельского хозяйства. Производить конкурентоспособные продукты можно, лишь используя инновационные технологии. Это важно для обеспечения продовольственной безопасности, а также для выхода на зарубежные рынки.

К ключевым направлениям аграрной реформы относится создание крупных пилотных фермерских хозяйств. Президентом Азербайджана И. Алиевым дано распоряжение о подготовке земельных участков для передачи в пользование частным фермерским хозяйствам с целью выращивания зерновых культур. Министерствам экономического развития и сельского хозяйства, Государственному комитету по земле и картографии, ОАО «Мелиорация и водное хозяйство» поручено провести подготовительную работу, определить, какие земли и в каких регионах можно выделить под новые сельские хозяйства. Из государственного фонда выделено свыше 2000 га земли, на которых намечено провести мелиоративные работы, сделав земельные участки пригодными для выращивания зерновых культур.

Происходит углубление аграрной реформы, определяются главные направления в зерноводстве, делается ставка на крупные сельские предприятия, способные решать задачи по обеспечению страны продовольствием.

В 2012 г. на территории Агджабединского и Бейляганского районов Министерство экономического развития создало крупное пилотное зерноводческое хозяйство. В последующие годы намечено довести количество таких хозяйств до 50. В связи этим изменяется назначение земель, за счет государственных инвестиций обеспечивается их энергоснабжение, в заботе о водоснабжении продлевается на 10,7 км Верхне-Мильский канал, разрабатывается комплекс мелиоративных мер.

***О.В. Балан**, аспирантка*
БГЭУ (Минск)

ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ЧЕРТЫ СЕКТОРА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ ГЕРМАНИИ

Инвестиционные фонды появились в Германии после Второй мировой войны. Их родоначальником считается фонд, основанный в 1949 г. в Мюн-

хене. В 1957 г. вступил в силу основной нормативный акт в этой сфере — Закон об инвестиционных компаниях. В настоящее время немецкие инвестиционные компании являются ключевым элементом страны как финансового центра, они управляют 1,9 трлн евро (70 % ВВП Германии), внесенных 50 млн частных и институциональных инвесторов.

Рынок инвестиционных фондов Германии специфичен. Германия известна развитым и сильным банковским сектором. Большая часть фондов создается и управляется банками и страховыми компаниями. В силу высокой концентрации банковского сектора наблюдается высокая концентрация инвестиционных фондов на рынке. Будучи кредитными учреждениями, они подчиняются не только законодательству об инвестиционных фондах, но и более строгим законам о кредитных учреждениях. Депозитарием фонда может быть только банк, причем ему отводится значительная роль и придаются многочисленные функции. Для большинства немецких инвестиционных компаний депозитарий является банком-акционером. Современный немецкий инвестор традиционно ассоциирует свою инвестиционную компанию с ее банком-учредителем и воспринимает финансовую надежность банка в качестве гаранта финансовой стабильности его компании.

Инвестиционные фонды выпускают инвестиционные сертификаты, которые не обращаются на бирже, а размещаются и выкупаются инвестиционной компанией или ее агентом. Инвестиционный сертификат должен быть подписан не только инвестиционной компанией, но и депозитарным банком. Одним из наиболее важных каналов распространения сертификатов фондов являются банки и их филиальная сеть.

Единый и комплексный контроль за финансовой отраслью страны осуществляет Федеральное ведомство по надзору за кредитными учреждениями, которое регулирует деятельность инвестиционных фондов, кредитных и страховых организаций.

Законодательство Германии выделяет два типа инвестиционных фондов — специальные и публичные. Специальные фонды предназначены для институциональных инвесторов и относятся к закрытому типу. Публичные, напротив, открыты широкому кругу инвесторов и отвечают требованиям Директивы ЕС об институтах коллективного инвестирования. В Германии наблюдается значительное преобладание специальных фондов в общей сумме чистых активов институтов коллективного инвестирования.

Негативное влияние на развитие немецких инвестиционных фондов оказывает близость Люксембурга с его более развитым рынком коллективного инвестирования, благоприятным налоговым режимом, строгими законами о банковской тайне и аллокацией в этой стране филиалов немецких банков. К слову, более лояльный налоговый режим, предусмотренный в Германии для фондов личного страхования, также снижает привлекательность инвестиционных фондов для инвесторов.

Фонды играют центральную роль в пенсионной системе Германии. Население делает накопления на старость напрямую через продукты

фондов или через страховые компании, пенсионные фонды своих работодателей, активы которых управляются внутри инвестиционных фондов.

Опыт Германии по развитию инвестиционных фондов представляет интерес для Республики Беларусь в силу его созидательной направленности по отношению к внутренним финансовым институтам. Немецкий законодатель уделяет особое внимание тому, чтобы создание фондов, являющихся финансовым продуктом, конкурирующим с банковскими депозитами, не вело к разрушению банковской системы. Фонды в Германии работают при активном участии банков и под контролем банковского капитала. Соблюдение такого баланса интересов выгодно для всех сторон. Инвестиционные фонды быстро растут, поскольку в их развитии экономически заинтересованы и управляющие компании, и банки Германии. Инвестор надежно защищен от возможного мошенничества строгим контролем депозитарных банков за сделками, которые совершают инвестиционные компании, а также контролем за деятельностью и инвестиционных компаний, и депозитарных банков со стороны единого регулятора, осуществляющего надзор за всей банковской системой.

***А.Г. Гаджиев**, канд. экон. наук*
Институт экономики НАН Азербайджана (Баку, Азербайджан)

ОСОБЕННОСТИ РЕЖИМА ВАЛЮТНОГО КУРСА В АЗЕРБАЙДЖАНЕ

Равновесный обменный курс в научной литературе и в практических исследованиях изучается с разных позиций, и, как правило, эти подходы связаны либо с оценкой паритета покупательной способности (ППС), либо базируются на оценке внешней устойчивости национальной валюты или оценке обменного курса на основе анализа соответствующих рядов статистических данных.

Как известно, в соответствии с теорией ППС цены на идентичные товары должны быть идентичны, если они выражены в одной и той же валюте. На практике применение подхода ППС к торгуемому сектору экономики имеет ограничения, а к неторгуемому сектору он совершенно неприменим. Эффект Баласса-Самуэльсона показывает, что цены на неторгуемые товары выше в странах с более высоким уровнем производительности труда. В таких странах, как правило, более высокая заработная плата и, следовательно, более высокие цены на неторгуемые товары. По мере роста производительности труда (которая оценивается по уровню произведенного ВВП на душу населения) уровни цен на неторгуемые товары сближаются, что обусловливается ускорением инфляции или укреплением номинального курса, но в обоих случаях — укреплением реального обменного курса в экономике. Таким образом, по мере роста производительности общественного труда номинальный об-

БДЭУ Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
БГЭУ Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
BSEU Belarus State Economic University. Library.
http://www.bseu.by elib@bseu.by