

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

*На правах рукописи*

Тимонина Алина Евгеньевна

РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ  
СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АГРОПРОМЫШЛЕННОЙ  
КОРПОРАЦИИ

5.2.4. Финансы

АВТОРЕФЕРАТ  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Слепнева Татьяна Александровна,  
кандидат экономических наук, доцент

Москва – 2024

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоятся 27 ноября 2024 г. в 14:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: [www.fa.ru](http://www.fa.ru).

#### Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Каменева Е.А., д.э.н., профессор;  
заместитель председателя – Лосева О.В., д.э.н., доцент;  
ученый секретарь – Древинг С.Р., д.э.н., доцент;

#### члены диссертационного совета:

Косорукова И.В., д.э.н., профессор;  
Львова Н.А., д.э.н., доцент;  
Стерник С.Г., д.э.н., профессор;  
Федотова М.А., д.э.н., профессор;  
Хотинская Г.И., д.э.н., профессор;  
Чараева М.В., д.э.н., доцент;  
Черникова Л.И., д.э.н., доцент  
Якупова Н.М., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 27 сентября 2024 г.

## I Общая характеристика работы

**Актуальность темы исследования.** В условиях современных реалий осуществление инвестиционной деятельности становится ключевым компонентом развития бизнеса и обеспечения экономической стабильности. Сами по себе инвестиции – это один из главных рычагов в реализации бизнес-процессов. Агропромышленность не исключение. На сегодняшний день происходящие в агропромышленном комплексе (далее – АПК) инвестиционные процессы являются неотъемлемым элементом обеспечения необходимого уровня продовольственной безопасности, в связи с чем их активизация по праву является одной из первостепенных задач на государственном уровне. Вместе с этим базисом для развития корпораций АПК являются реальные инвестиции.

Формирование современного АПК является результатом поступательного развития, однако его состояние зависит от различных колебаний отечественной экономики. Ввиду этого под стимулированием инвестиционной активности принято понимать не просто предоставление необходимого объема финансовых ресурсов субъектам инвестиционной деятельности. На первый план сегодня выходит имплицитное в условиях конкретных проектов полезных эффектов для корпораций АПК и государства как таковых. В этой связи перспективным направлением является использование финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности.

Для осуществления инвестиционной деятельности корпорации могут использовать различные финансовые инструменты. Тем не менее, весьма распространенной является проблема осуществления выбора наиболее эффективных инструментов в условиях конкретных проектов.

Проведенный анализ использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в рамках отечественного АПК позволил выявить в отношении использования и оценки эффективности применения достоинства и недостатки использования как отдельных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, так и их комбинаций, оформленных в соответствующие механизмы. Среди таковых выделяются корпоративные программы повышения конкурентоспособности (далее – КППК), соглашения о защите и поощрении капиталовложений (далее – СЗПК) и специальные инвестиционные контракты

(далее – СПИК). Выявленные особенности и проблемы при использовании данных инструментов агропромышленными корпорациями указывают на необходимость их развития в контексте обеспечения заинтересованности как бизнеса, так и государства.

Ввиду этого актуальность исследования определяется:

- недостатком исследований финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в отечественном АПК;
- потребностью отечественных агропромышленных корпораций в развитии теоретического, методического и практического подходов к использованию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности;
- недостаточностью теоретических и методических положений по стимулированию инвестиционной деятельности агрокорпораций;
- выявлением отличительных свойств использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности и последующей оценкой эффективности их применения;
- отсутствием методических положений по оценке эффективности применения обособленных или комбинированных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности с целью стимулирования инвестиционной активности корпораций АПК.

**Степень разработанности темы исследования.** Содержание инвестиционной деятельности проанализировано в работах таких исследователей, как В.С. Балабанов, А.И. Балбеков, Г.Б. Бермухамедова, С.А. Дегтярева, Е.В. Дмитриева, И.В. Зяблицева, Я.Ю. Зяблицева, Е.Г. Князева, Л.А. Латышева, И.Ю. Скляр, Ю.М. Склярова, Д.М. Турекулова, Л.И. Юзвович.

Российские ученые, среди которых В.Ю. Буров, Т.Е. Митчина, А.Е. Панягина, Н.М. Якупова, Г.Р. Яруллина, в своих работах уделяли внимание анализу инвестиционной активности российских корпораций в современных условиях.

Аспекты стимулирования инвестиционной деятельности раскрыты в работах В.С. Аполосовой, В.В. Иванова, А.А. Калашникова, О.В. Лосевой, Н.А. Львовой, Н.В. Покровской, В.В. Тараканова, М.В. Чараевой, в то время как И.В. Балынин, О.В. Калашникова, А.А. Минасян, Е.В. Первухина, С.С. Репьева особое внимание уделили именно финансовой доминанте стимулирования инвестиционных процессов.

Осуществление инвестиционной деятельности посредством использования различных финансовых инструментов в зарубежной практике исследовали Г.А. Абрамян,

А.В. Ахмедова, З.Ш. Бабаева, И.Г. Курильченко. В рамках изучения отечественной практики использования финансовых инструментов инвестиционной активности были выделены работы таких российских и зарубежных авторов, как И.А. Болдырева, А.А. Выборов, И.А. Горелкина, Е.В. Дмитриева, Ю.В. Евстафьева, И.В. Ильина, Д.Е. Морковкин, И.Ю. Наумова, М.В. Пантелеева, Т.Н. Седаш, Н.М. Степаненкова, П.В. Строев, М.Д. Сулейманов, Е.Б. Тютюкина, Р.В. Чикулаева, А.И. Шапошников, М.З. Шигалугов и А. Вербек, Р. Гастер, Ф. Ликкардо, Б. МакДонах, С. Факельманн, Ф. Чисилино.

Вопросу оценки эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной деятельности особое внимание уделили Ю.В. Андриановна, Т.В. Тазихина, М.А. Федотова.

Инвестиционные процессы в агропромышленности стали объектом исследований Т.М. Аветисян, А.А. Астраханкина, Д. Варфоломеева, С.Р. Древинг, Ю.В. Забайкина, Е.Б. Ковалевой, Н. Ковалевой, Л.В. Кудрявцевой, И.С. Прохоровой, С.А. Пыткиной, И.М. Руцкого, А.В. Тимошенко, С.А. Черниковой, Е.А. Шкарупа, О. Шуховой, О. Юрьевой.

На фоне многочисленных научных разработок, развивающих тему стимулирования инвестиционных процессов посредством использования финансовых инструментов, а также посвященных анализу и оценке эффективности таких инструментов и их развитию, на текущий момент отмечается недостаток исследований для их использования агропромышленными корпорациями. В силу этого требуется осуществить дальнейшие исследования таких аспектов, как выделение среди задействованных в инвестиционной деятельности агрокорпораций стимулирующих финансовых инструментов, порядок их использования и оценка эффективности.

**Цель** исследования – разработка теоретических положений и практических рекомендаций по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности с целью повышения эффективности осуществляемой корпорациями АПК инвестиционной деятельности.

Ввиду указанной цели необходимо решить следующие **задачи**:

– определить признак отнесения финансовых инструментов к инструментам стимулирования инвестиционной деятельности для их дальнейшего развития;

– предложить классификацию, основанную на определенном признаке, для дифференциации инструментов инвестиционной деятельности, с целью их разделения на инструменты поддержки и инструменты финансового стимулирования;

– обосновать методические положения по комплексной оценке эффективности использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленными корпорациями с учетом выявления их преимуществ и недостатков с целью формирования алгоритма их выбора;

– разработать алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для агропромышленных корпораций в ходе реализации инвестиционных проектов с учетом выявления их преимуществ и недостатков;

– сформулировать и обосновать практические предложения по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций.

**Объектом исследования** выступают финансовые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций.

**Предметом исследования** являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций.

**Область исследования** диссертации соответствует пункту 15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

**Методология и методы исследования.** Для формирования методологического базиса исследования задействованы результаты исследований российских и зарубежных авторов и экспертов в сфере применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности. В ходе исследования использовались следующие методы: метод научной абстракции, анализа, научного обобщения, сравнения, классификации, группировки, статистического и графического анализа, экспертных оценок.

**Информационную базу исследования** составили нормативные правовые акты Российской Федерации, материалы Росстата, публикации в периодических и электронных изданиях, справочные и аналитические Интернет-ресурсы, результаты научных исследований российских и зарубежных авторов. С целью обоснования теоретических положений и проведения необходимых расчетов использованы статистические данные и аналитические материалы международных институтов (Национальный институт

продовольствия и сельского хозяйства США, Институт прикладных экономических исследований Бразилии), базы данных Государственной информационной системы промышленности Министерства промышленности и торговли Российской Федерации (Публичный реестр конкурсных отборов и заключенных СПИК), а также итоги собственных расчетов и разработок.

**Научная новизна** исследования заключается в обосновании теоретико-методических положений о выборе и специфике использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций и разработке практических рекомендаций по их развитию.

**Положения, выносимые на защиту:**

– сформулирован признак отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности агрокорпорации. В качестве ключевой характеристики такого признака выступает достижение различных эффектов (финансовых, экономических, инновационных, технологических, технических, социальных) в ходе экономического развития как основного мотива осуществления инвестиционной деятельности (С. 38-44);

– разработана классификация финансовых инструментов, в основе формирования которой авторский признак отнесения финансовых инструментов к инструментам, реализующим возможность финансовой поддержки и финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК. Разработанная автором классификация, в отличие от существующих, делит инструменты на поддерживающие, возможность применения которых предоставляют налоговое и таможенное законодательство (налоговые отсрочки, таможенные пошлины и другие), и инструменты стимулирования, использование которых расширяет спектр доступных источников финансирования (бюджетные инвестиции, гранты и другие). Значение данной классификации состоит в возможности разработки процедуры использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, осуществления оценки эффективности их применения и принятия решения об их использовании (С. 44-45);

– сформулированы и обоснованы методические положения по комплексной оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, которая базируется на мотивации таких субъектов инвестиционной деятельности, как государство и корпорации АПК, при их заинтересованности в

удовлетворении потребностей в отношении получения прибыли и налоговых доходов бюджета посредством образования эффекта отложенного производства (посредством применения налоговых льгот, льготных процентных ставок по кредитам и получения государственного финансирования в различных формах), что позволит количественно обосновывать выбор таких инструментов для конкретных условий инвестиционной деятельности (С. 80-82);

– разработан и апробирован авторский алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленными корпорациями, включающий последовательность стадий их отбора и непосредственного выбора и базирующийся на методических положениях по комплексной оценке эффективности данных инструментов, а последующий от их использования экономический эффект представляет собой образование экономии по сравнению с базовым вариантом реализации инвестиционных проектов в области АПК. Использование разработанного алгоритма позволит осуществить выбор конкретных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для достижения ее наибольшей эффективности (С. 82-92);

– даны практические предложения по развитию и повышению эффективности использования как отдельных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций, так и их комбинаций в соответствии с выявленными направлениями: трансформация процедур предоставления возможности использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности и преодоление их сдерживающего воздействия на эффективность функционирования отечественного АПК (С. 65-66; 93-104).

**Теоретическая значимость работы** включает в себя развитие научных положений об использовании финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности с учетом особенностей и специфики их применения для аргументации выбора корпорациями АПК.

**Практическая значимость работы** заключается в разработке алгоритма обоснования выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности корпорациями АПК с учетом методических положений по комплексной оценке их эффективности и практических рекомендаций для использования в перспективе органами государственной власти, финансовыми директорами



и инвесторами с целью роста эффективности осуществляемой ими инвестиционной деятельности.

Самостоятельную практическую значимость имеют:

– методические положения по комплексной оценке эффективности применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, значение которых заключается в возможности их использования для повышения эффективности процессов отбора и непосредственного выбора таких инструментов агрокорпорациями для реализации конкретных инвестиционных проектов;

– алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций на основании авторских методических положений оценки эффективности их использования;

– практические рекомендации по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций.

**Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования.**

Достоверность исследования обеспечивается корректным использованием в работе нормативных правовых актов Российской Федерации, теоретических положений в области корпоративных финансов, используемых концепций российских и зарубежных аналитиков и экспертов. Результаты и выводы в рамках исследования достигнуты с применением анализа и планирования финансовых результатов с учетом методических положений по комплексной оценке финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для четырех корпораций АПК, осуществляющих инвестиционную деятельность с применением специальных инвестиционных контрактов.

Основные аспекты диссертационного исследования были апробированы на научно-практических конференциях: на Международной научно-практической конференции «Инновации и инвестиции как драйверы социального и экономического развития» (г. Новосибирск, Научно-издательский центр «Аэтерна», 15 марта 2022 г.), на Международном байкальском форуме «Умное» освоение территорий – новый тренд глобального развития. Сибирь, Дальний восток и Арктика – территория SMART» (г. Иркутск, Байкальский государственный университет, 21-23 апреля 2022 г.), на IV Всероссийской научно-практической конференции «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финансовый университет, 29 сентября 2022 г.), на V Всероссийской научно-практической конференции «Финансы

и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финансовый университет, 28 сентября 2023 г.).

Работа выполнена в рамках научно-исследовательских работ Финансового университета по темам: «Концепция единого цифрового пространства для эффективного функционирования российской промышленности» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 12.07.2022 № 1762/о); «Новые рынки и новые клиенты в экономике впечатлений» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 25.07.2022 № 0017-1/о).

Материалы диссертации используются в практической деятельности ООО «ЭРКОМ». Предложенные методические положения по комплексной оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности на основе разработанного алгоритма используются в практической работе финансового отдела корпорации. Выводы и основные положения диссертации способствовали выбору финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в рамках стратегического партнерства с промышленными предприятиями региона.

Результаты исследования использовались Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование» по направлению подготовки 38.04.01 – «Экономика», направленность программы магистратуры «Финансы корпораций и ESG-трансформация бизнеса» и по направлению подготовки 38.04.08 – «Финансы и кредит», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы в цифровой экономике» и учебной дисциплины «Финансы бизнеса в различных сегментах экономики» по образовательной программе бакалавриата 38.03.01 – «Экономика», образовательная программа «Экономика и бизнес», профиль «Корпоративные финансы».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

**Публикации.** Основные положения диссертации отражены в 6 публикациях общим объемом 3,7 п.л. (весь объем авторский), из которых 5 работ авторским объемом 3,2 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки науки России.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, состоящего из 114 наименований, списка иллюстративного материала, 13 приложений. Текст диссертации изложен на 195 страницах, содержит 39 таблиц, 3 формулы, 27 рисунков.

## **II Основное содержание работы**

В соответствии с целью и задачами исследования обоснованы следующие научные результаты.

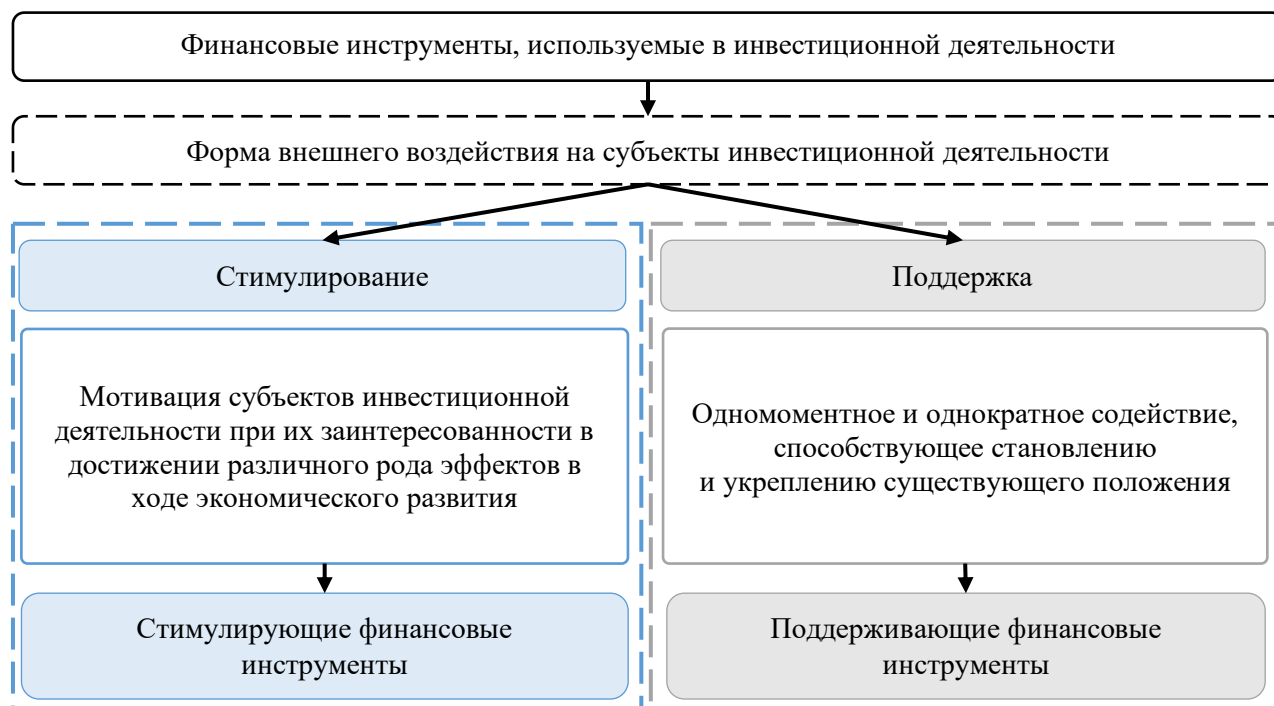
**Сформулирован признак отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности агрокорпорации. В качестве ключевой характеристики такого признака выступает достижение различных эффектов (финансовых, экономических, инновационных, технологических, технических, социальных) в ходе экономического развития как основного мотива осуществления инвестиционной деятельности.**

Реализация методов финансирования инвестиционной деятельности на практике осуществляется путем использования специальных финансовых инструментов, доминирующей составляющей которых является государственная инициативность. В связи с этим возможно детерминировать роль и место таких инструментов, определяемых их сущностью.

Под финансовым инструментом понимается инструмент финансового содействия в ходе реализации инвестиционного проекта, в рамках которого одна сторона передает актив и (или) создает необходимые условия при возникновении у второй стороны обязательства достижения финансового результата и (или) других полезных эффектов. Роль данных инструментов заключается в обеспечении национальной продовольственной безопасности и экономического роста за счет достижения сбалансированного уровня развития территорий и повышения инвестиционной привлекательности корпораций АПК. Отношения, возникающие в ходе удовлетворения интересов субъектов инвестиционной деятельности, определяют место финансовых инструментов в стимулировании инвестиционных процессов.

При использовании финансовых инструментов в инвестиционной деятельности следует различать формы внешнего воздействия на ее субъекты – государственная поддержка и стимулирование.

Основные различия данных форм воздействия представлены на рисунке 1.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Формы внешнего воздействия на субъекты инвестиционной деятельности

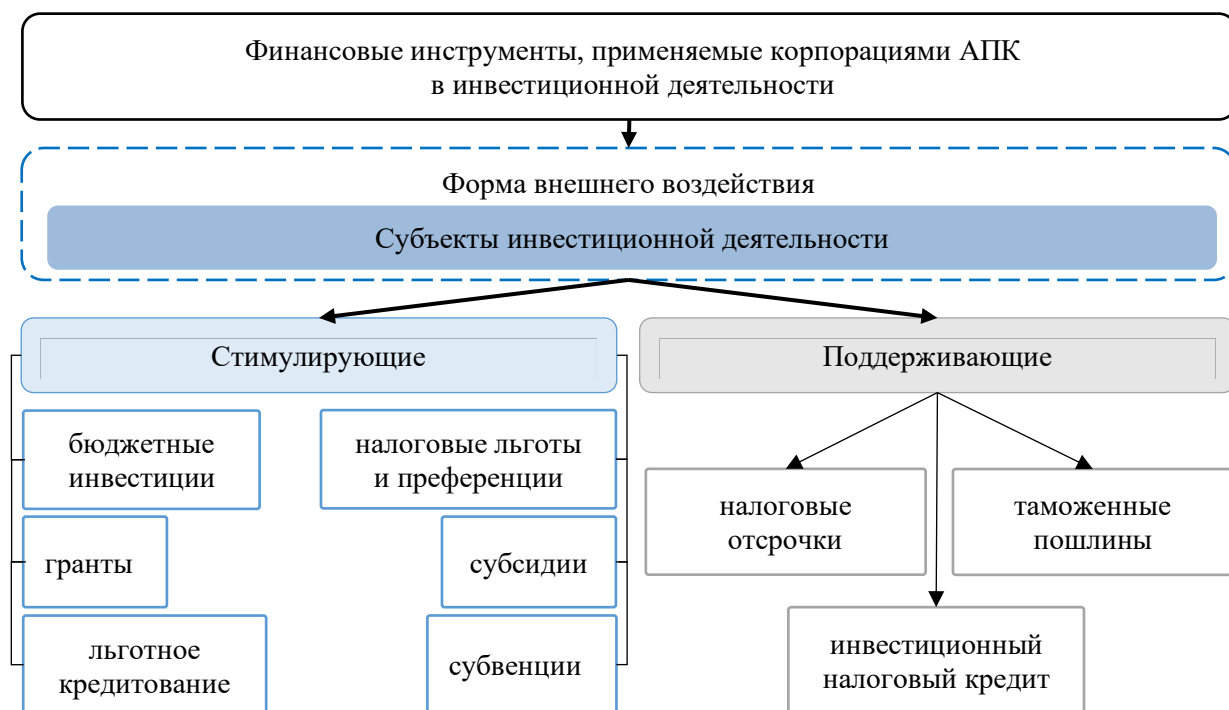
Ввиду этого представляется возможным выделить признак отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности агрокорпорации. В качестве ключевой характеристики такого признака выступает достижение различных эффектов (финансовых, экономических, инновационных, технологических, технических, социальных) в ходе экономического развития как основного мотива осуществления инвестиционной деятельности.

**Разработана классификация финансовых инструментов, в основе формирования которой авторский признак отнесения финансовых инструментов к инструментам, реализующим возможность финансовой поддержки и финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК. Разработанная автором классификация, в отличие от существующих, делит инструменты на поддерживающие, возможность применения которых предоставляют налоговое и таможенное законодательство (налоговые отсрочки, таможенные пошлины и другие), и инструменты стимулирования, использование которых расширяет спектр доступных источников финансирования (бюджетные инвестиции, гранты и другие). Значение данной классификации состоит в возможности разработки процедуры использования финансовых инструментов стимулирования**

**инвестиционной деятельности, осуществления оценки эффективности их применения и принятия решения об их использовании.**

Государство реализует функцию финансового стимулирования инвестиционной деятельности посредством обеспечения правового и экономического регулирования. Иные субъекты инвестиционной деятельности способствуют разработке специальных финансовых инструментов. Традиционные финансовые инструменты, используемые в инвестиционной деятельности, – это субсидии, субвенции, налоговые отсрочки, гранты, бюджетные инвестиции, льготные кредиты, инвестиционный налоговый кредит, таможенные пошлины, налоговые льготы и преференции.

С учетом сформулированного авторского признака отнесения финансовых инструментов к инструментам стимулирования инвестиционной деятельности, применяемых корпорациями АПК, предлагается классифицировать данные инструменты на поддерживающие и стимулирующие инструменты, как показано на рисунке 2.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Классификация финансовых инструментов, используемых в инвестиционной деятельности

Роль данной классификации заключается в определении порядка применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, в последующей возможности оценки эффективности их применения и принятии решения об их использовании.

При разработке данной классификации учтена специфика инвестиционной деятельности в области отечественного АПК, но ее применение возможно при стимулировании инвестиционной деятельности и корпораций других отраслей, обеспечивающих решение государственных задач.

**Сформулированы и обоснованы методические положения по комплексной оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, которая базируется на мотивации субъектов инвестиционной деятельности – агропромышленных корпораций и государства, при их заинтересованности в удовлетворении потребностей в части получения прибыли и налоговых доходов бюджета за счет образующегося эффекта отложенного производства (посредством применения налоговых льгот, льготных процентных ставок по кредитам и получения государственного финансирования в различных формах), что позволит количественно обосновывать выбор финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для конкретных условий инвестиционной деятельности.**

Авторская оценка эффективности использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности основана на соотношении суммарного результата и совокупных затрат и потерь при осуществлении инвестиционной деятельности. При оценке данных инструментов справедливо отметить две ключевые компоненты в соответствии с ключевыми субъектами инвестиционной деятельности – агропромышленные корпорации как представители бизнеса и государство. Ввиду этого расчет эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности может быть представлен в виде формулы (1)

$$Э_{\text{фиси}} = \Gamma_{\text{э}} + Б_{\text{э}}, \quad (1)$$

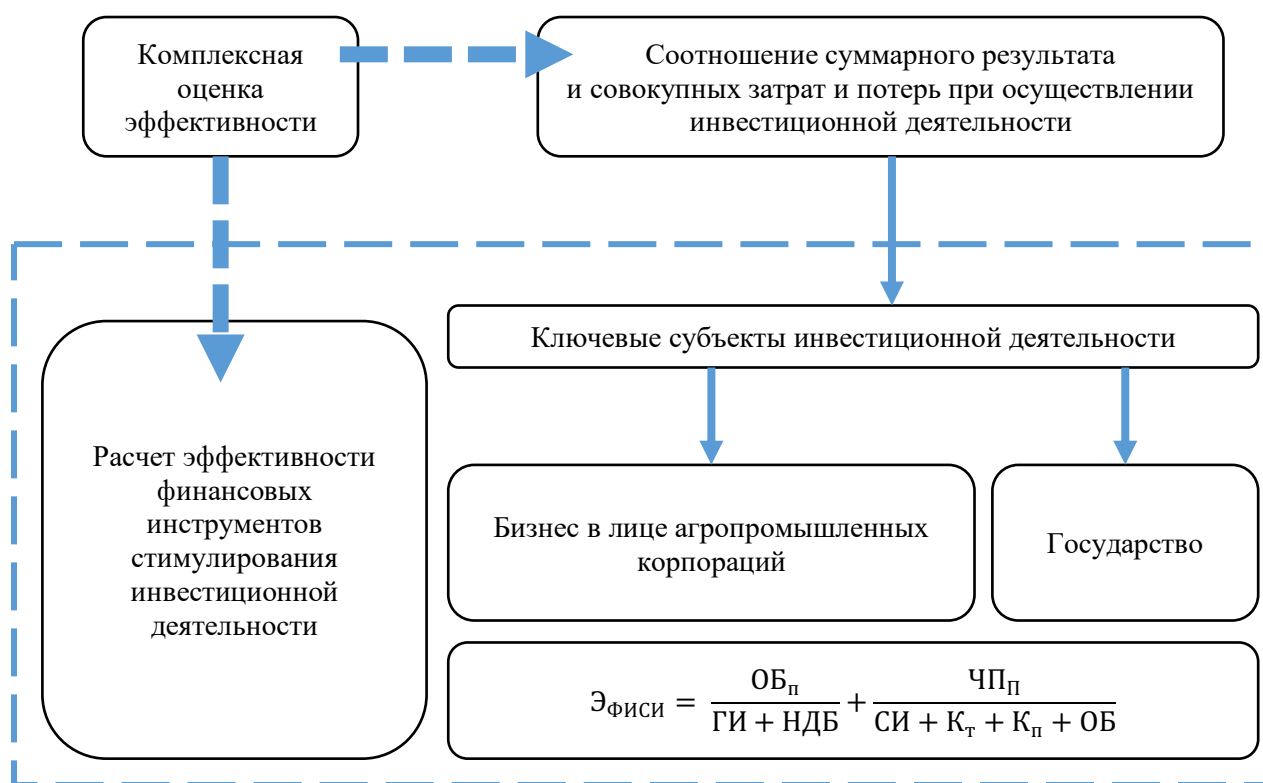
где  $Э_{\text{фиси}}$  – эффективность финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности;

$\Gamma_{\text{э}}$  – эффективность использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности государством;

$Б_{\text{э}}$  – эффективность использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности бизнесом.

В данном случае экономический эффект состоит в изменении целевых показателей в рамках реализации конкретных инвестиционных проектов по сравнению с базисным вариантом. Иными словами, применение финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности способствует приросту результирующего показателя при экономии соответствующих затрат.

В конкретных условиях инвестиционной деятельности расчет эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности может быть произведен способом, представленным на рисунке 3.



Э<sub>фиси</sub> – эффективность финансового инструмента стимулирования инвестиционной деятельности;  
 ОБ<sub>п</sub> – прирост отчислений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации с учетом применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности;  
 ГИ – государственные инвестиции;  
 НДБ – недополученные доходы бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;  
 ЧП<sub>п</sub> – прирост чистой прибыли корпорации;  
 СИ – собственные инвестиции корпорации АПК;  
 К<sub>т</sub> – основная сумма кредита;  
 К<sub>п</sub> – процентные платежи по обслуживанию долга с учетом экономии от применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности;  
 ОБ – отчисления в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации с учетом применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности.

Источник: составлено автором.

Рисунок 3 – Комплексная оценка эффективности применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций

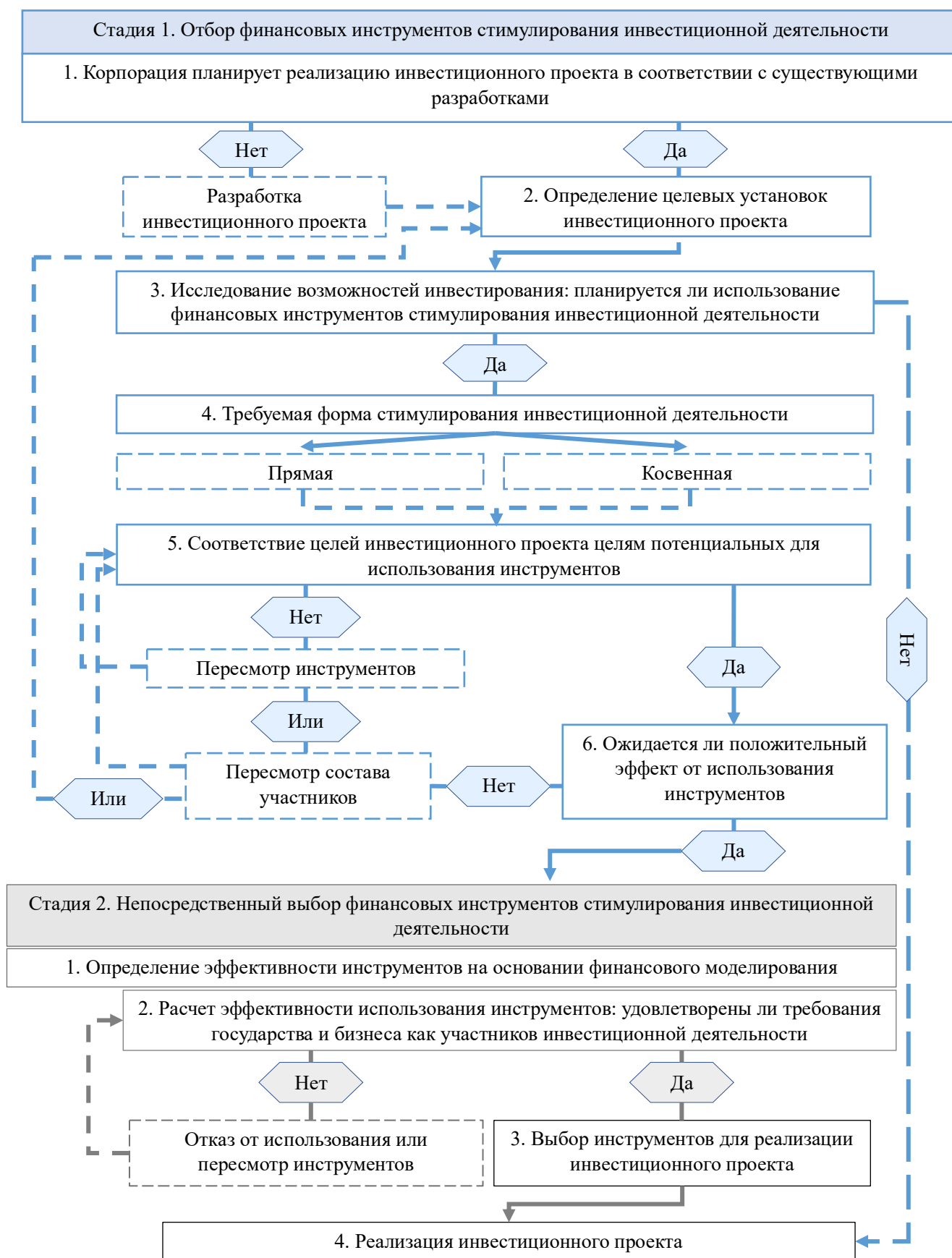
Эффективность для государства может быть выражена соотношением прироста налоговых отчислений в соответствующие бюджеты бюджетной системы Российской Федерации к объему государственных вложений в виде целевых капитальных трансфертов – субсидий или субвенций, целевых адресных трансфертов государственных институтов – грантов, и недополученного налогового дохода за счет использования определенных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности. Эффективность для бизнеса определяется как отношение прироста чистой прибыли к сумме собственных вложений корпораций, затрат по обслуживанию долга и дополнительных налоговых отчислений в ходе реализации инвестиционных проектов. В соответствии с этим расчет эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности может быть произведен по формуле, как показано на рисунке 3.

Результат расчетов в соответствии с предложенными методическими положениями может быть интерпретирован как обеспечение прироста результата от осуществления инвестиционной деятельности для ее субъектов за счет понесенных затрат и потерь в рамках использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности. Чем выше значение полученного показателя, тем эффективнее реализация таких инструментов.

**Разработан и апробирован авторский алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленными корпорациями, включающий последовательность стадий их отбора и непосредственного выбора и базирующийся на методических положениях по комплексной оценке эффективности данных инструментов, а последующий экономический эффект от их использования представляет собой образование экономии по сравнению с базовым вариантом реализации инвестиционных проектов в области АПК. Использование разработанного алгоритма позволит осуществить выбор конкретных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для достижения ее наибольшей эффективности.**

С учетом разработанных методических положений по комплексной оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности осуществление эффективного выбора конкретных финансовых инструментов для агропромышленных корпораций представлено в виде алгоритма, указанного на рисунке 4.





Источник: составлено автором.

Рисунок 4 – Алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций

В рамках данного алгоритма выделяются этапы, содержание которых представлено на рисунке 5.

Этап	Описание этапа
<b>Стадия 1. Отбор финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности</b>	
1.1	Исследование возможностей корпорации АПК реализовать инвестиционный проект в соответствии с существующими разработками
1.2	Оформление необходимой документации по инвестиционному проекту с описанием целевых установок, их соответствия миссии корпорации и возможных мультипликативных эффектов
1.3	Анализ возможностей финансирования с учетом потенциальных к использованию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для запланированного к реализации инвестиционного проекта
1.4	Определение требуемой формы стимулирования инвестиционной деятельности: необходимость непосредственного предоставления финансовых ресурсов или создание благоприятных условий для их высвобождения у субъектов инвестиционной деятельности для реализации инвестиционного проекта
1.5	Установление соответствия целей инвестиционного проекта целям использования как отдельных инструментов, так и их комбинаций для дальнейшего использования в ходе финансирования
1.6	Определение, ожидается ли положительный результат от использования инструментов, или же они используются по принципу возможности их использования
<b>Стадия 2. Непосредственный выбор финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности</b>	
2.1	Создание определенных форм отчетности на основании конкретных условий и допущений инвестиционных проектов, позволяющих оценить результативность применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности на конкретных показателях отчетности
2.2	Сравнительный анализ результатов, полученных в ходе реализации проекта с использованием стимулирующих инструментов и без их применения, для субъектов инвестиционной деятельности
2.3	На основании результатов выбор финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для реализации инвестиционного проекта
2.4	Реализация инвестиционного проекта с использованием выбранных инструментов

Источник: составлено автором.

Рисунок 5 – Этапы авторского алгоритма выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций

Данный алгоритм предусматривает дополнение требованиями к использованию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности как со стороны государства, так и корпоративного сектора.

**Даны практические предложения по развитию и повышению эффективности использования как отдельных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций, так и их комбинаций, в соответствии с выявленными направлениями: трансформация процедур предоставления возможности использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности и преодоление их сдерживающего воздействия на эффективность функционирования отечественного АПК.**

Факторы, влияющие на осуществление инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации с учетом ее специфических черт, могут быть разделены по области воздействия на макро и микроуровень. Исходя из данных факторов влияния, могут быть выделены два направления развития финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности: трансформация процедур предоставления возможности их использования и преодоление сдерживающего воздействия таких инструментов на эффективность функционирования системообразующих отраслей АПК, как показано на рисунке 6.

Органы государственной власти завышают требования для предоставления бюджетного финансирования в связи с чем корпорации АПК не в состоянии доказать необходимость в использовании конкретных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности. Выходит, что финансовые ресурсы для реализации инвестиционных проектов могут быть доступными только при условии соответствия текущего положения корпорации: доля продаж собственной продукции в общем объеме производства, кредитная история корпорации, ее амортизационная и инвестиционная политика, стадия жизненного цикла, степень использования земли как средства производства, степень обновления производственных фондов и т.д. Также в рамках данного направления необходимы принятие правок в нормативно-правовую базу и разработка мер совершенствования налоговой и денежно-кредитной политики с учетом уровня инфляции и сбалансированности бюджета.

В то же время использование определенных инструментов может повлечь за собой неравномерность развития отдельных отраслей агропромышленного комплекса, дисбаланс в товарообороте между сельским хозяйством и другими отраслями. Более того,

применение таких инструментов могло бы стать более эффективным при других условиях, что позволит, например, исключить фактор сезонности производства и учитывать ограничения на закупку высокотехнологичного оборудования и т.д.



Источник: составлено автором.

Рисунок 6 – Направления развития финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности

Проблемы использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности и рекомендации по их развитию в соответствии с выделенными направлениями представлены на рисунке 7 и на рисунке 8.

Как один из вариантов решения выявленных проблем использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности предлагается в качестве альтернативы создать оборотный фонд за счет отчислений части прибыли агропромышленных корпораций в каждом субъекте Российской Федерации для стимулирования инвестиционной деятельности аналогичных корпораций. В качестве основной цели функционирования фонда стоит рассматривать предоставление финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов в области АПК, что сопоставимо с финансированием посредством обычных кредитных продуктов, где решающее значение имеет сеть вовлеченных участников. В качестве участников выступают агропромышленные корпорации, которые являются выгодоприобретателями от использования средств фонда, банки-партнеры и субъект Российской Федерации, где планируется реализация инвестиционного проекта. Деятельность фонда реализуется на основе принципа обмена инициатив между обозначенными участниками в следующей последовательности:

- агропромышленная корпорация подает заявку в выбранный банк и в соответствующий государственный орган;
- после проведенной экспертизы и одобрения заявки органом государственной власти в банк поступает официальное одобрение с указанием условий государственного финансирования;
- компания-инициатор проекта предоставляет банку подробный бизнес-план реализации проекта, на основании которого подтверждается кредитоспособность исполнителя;
- банк подает запрос в фонд для предоставления софинансирования на основе оценок, за которые отвечает исключительно банк-партнер фонда, гарантирующий доходность как своей собственной доли финансирования, так и средств, предоставленных фондом.

Работа фонда в качестве финансового инструмента стимулирования инвестиционной деятельности способна отреагировать на проблемы современных реалий в части привлечения финансовых ресурсов для стимулирования инвестиционных процессов.

Рекомендации для развития и повышения эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности

Направление

Трансформации процедур предоставления возможности использования

Инструмент	Проблемы	Рекомендации
Субсидии	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сложная процедура доказательства необходимости предоставления.</li> <li>2. Лоббирование интересов страховых компаний.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Исключение зависимости предоставления от финансового состояния корпорации АПК, которая является потенциальным исполнителем проекта.</li> <li>2. Установление единственной страховой компании как государственного института регулирования или же создание коммерческой страховой компании с государственным участием в целях унификации условий заключения договоров в области агrostрахования.</li> </ol>
КППК	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Лимит на срок действия налоговых льгот и предоставления регулярных субсидий.</li> <li>2. Процедура ранжирования проектов по отдельным видам КППК.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отмена лимита на срок действия налоговых льгот и предоставления регулярных субсидий на период реализации инвестиционного проекта.</li> <li>2. Увеличение срока подготовки необходимой документации.</li> </ol>
СЗПК	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Несовершенства процедуры налогового мониторинга.</li> <li>2. «Региональный шлагбаум».</li> <li>3. Закрытый реестр проектов.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Создание специализированной системы или программного обеспечения на базе федеральной налоговой службы, которые были бы в состоянии обеспечить непрерывную и бесперебойную работу, соответствующую необходимым нормам безопасности.</li> <li>2. Разработка методических рекомендаций для оценки эффективности реализации инвестиционных проектов с использованием бюджетных средств.</li> <li>3. Ведение открытого реестра проектов в рамках СЗПК.</li> </ol>
СПИК	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Закрытый отбор конкурсных заявок.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Проведение открытого конкурсного отбора.</li> </ol>

Источник: составлено автором.

Рисунок 7 – Трансформации процедур использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности

Рекомендации для развития и повышения эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности

Направление

Преодоление сдерживающего воздействия финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности на эффективность функционирования системообразующих отраслей АПК

Инструмент

Проблемы

Рекомендации

Субсидии

Субвенции

КППК

СЗПК

СПИК

1. Коррупционные действия со стороны должностных лиц, имеющих доступ к государственным средствам.  
2. Многоканальность стимулирования, способствующая распылению, малой отдаче и ослаблению контроля за государственными средствами.

1. Неучтенность технологического совершенствования.  
2. Отсутствие поправки реальных показателей производства на колебания курса национальной валюты и инфляцию.

1. Широкая степень применения.  
2. Перезапуск механизма СЗПК 2.0.

1. Отсутствие количественных и качественных цензов.

1. Разработка системы мер, усиливающих прозрачность и контроль за расходованием бюджетных средств.  
2. Консолидация для исключения дублирующих функций.  
2. Исключение зависимости предоставления от финансового состояния корпорации АПК, которая является потенциальным исполнителем проекта.

1. Введение дополнительных мер поощрения технологического развития как, например, образовательные услуги для повышения квалификации персонала, поддержка информационного и консультационного характера, формирование необходимой проектной документации или же предоставление дополнительного финансирования в виде субсидий и грантов для этих целей.  
2. Учет колебания курса национальной валюты и корректировка полученных данных на инфляцию при расчете реальных показателей производства продукции.

1. Ориентир на масштаб корпораций, реализующих инвестиционные проекты, и отрасль, в которой они функционируют, для установления минимального порога инвестиций.  
2. Обеспечение бесперебойной реализации проектов при принятии изменений в отношении конкретных инструментов на законодательном уровне.

1. Определение допустимого уровня отклонения от запланированных показателей результативности.

Источник: составлено автором.

Рисунок 8 – Рекомендации по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в рамках преодоления их сдерживающего воздействия на эффективность функционирования системообразующих отраслей АПК

Механизм работы фонда базируется на предоставлении банками-партнерами напрямую льготных кредитов, которые полностью или частично предоставлены за счет фонда. Для бизнеса это удобно, поскольку для защиты всего объема финансовых ресурсов не применяются традиционные ограничения. Также по сравнению с субсидированием процентной ставки по кредиту, а, соответственно, обязательственной и расходной ролью, объем выделенных средств для стимулирования инвестиционной деятельности сохраняется на несколько лет.

Таким образом, развитие современных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в соответствии с выделенными направлениями, способствует повышению эффективности их применения.

### **III Заключение**

На сегодняшний день инвестиционная деятельность является ключевым элементом обеспечения возможностей для роста и развития бизнеса. Агропромышленный комплекс не исключение. Обеспечение национальной продовольственной безопасности сегодня реализуется посредством активизации инвестиционных процессов в АПК.

Анализ отечественных и зарубежных исследований выявил отсутствие разделения таких категорий, как «поддерживающие» и «стимулирующие» финансовые инструменты, которые могут быть использованы в инвестиционной деятельности. В соответствии с авторским признаком отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам, ключевой характеристикой которого выступает достижение различных эффектов (финансовых, экономических, инновационных, технологических, технических, социальных) в ходе экономического развития как основного мотива осуществления инвестиционной деятельности, в диссертационном исследовании разработана классификация финансовых инструментов, используемых в инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций. Разработанная автором классификация, в отличие от существующих, делит инструменты на поддерживающие, возможность применения которых предоставляют налоговое и таможенное законодательство (налоговые отсрочки, таможенные пошлины и другие), и инструменты стимулирования, использование которых расширяет спектр доступных источников финансирования (бюджетные инвестиции, гранты и другие). Значение данной классификации состоит в возможности разработки процедуры использования



финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, произведения оценки эффективности их применения и принятия решения об их использовании.

Сформированные в работе методические положения по комплексной оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности учитывают две составляющие компоненты, которые выражены двумя участниками инвестиционной деятельности: бизнес в лице агропромышленных корпораций, выступающий в роли инвестора и исполнителя инвестиционной деятельности, и государство, предоставляющее необходимые условия для их реализации.

Разработан и апробирован авторский алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций с учетом оценки эффективности их применения на основе соотношения суммарного результата и совокупных затрат и потерь при осуществлении инвестиционной деятельности, позволяющий выбрать наиболее эффективные инструменты для конкретных инвестиционных проектов. Разработанные предложения по развитию как отдельных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций, так и их комбинаций в рамках выделенных направлений развития также способствуют выбору наиболее эффективных инструментов.

Предложенные в исследовании основные положения могут способствовать повышению эффективности использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций. Реализация авторских методических положений и практических рекомендаций позволит корпорациям, функционирующим в отечественном АПК, более эффективно осуществлять инвестиционную деятельность.

#### **IV Список работ, опубликованных по теме диссертации**

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,  
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Тимонина, А.Е. Инвестиционная привлекательность АПК: специфика и методы финансирования инвестиционной деятельности компаний / А.Е. Тимонина // Российский экономический интернет-журнал. – 2022. – № 2. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.e>

rej.ru/upload/iblock/175/17560b9a459e8c1d75dccad978acb932.pdf (дата обращения: 09.07.2024).

2. Тимонина, А.Е. Финансовое обеспечение агропромышленных корпораций: специфика и факторы влияния на инвестиционную деятельность / А.Е. Тимонина // Российский экономический интернет-журнал. – 2023. – № 2. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/902/0ks6euiuxr0t993wpsh4jw11nq aqz7s7.pdf> (дата обращения: 09.07.2024).

3. Тимонина, А.Е. Финансовые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК: проблемы и направления развития / А.Е. Тимонина // Российский экономический интернет-журнал. – 2024. – № 1. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/795/sebym0ejt5v7s3708d7sf0zxuvb5fp7f.pdf> (дата обращения: 09.07.2024).

4. Тимонина, А.Е. Финансовые инструменты инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций / А.Е. Тимонина // Вестник Академии знаний. – 2024. – № 2 (61). – С. 534-536. – ISSN 2304-6139.

5. Тимонина, А.Е. Определение эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК / А.Е. Тимонина // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2024. – № 3 (часть 2). – С. 286-290. – ISSN 1818-4057.

*Публикации в других научных изданиях:*

6. Тимонина, А.Е. Финансовый инструментарий стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций / А.Е. Тимонина // Вестник РМАТ. – 2023. – № 4. – С. 9-12. – ISSN 2224-6789.