

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

ДИССЕРТАЦИЯ
на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Слепнева Татьяна Александровна,
кандидат экономических наук, доцент

Москва – 2024

Оглавление

Введение	5
Глава 1 Теоретические основы стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации	15
1.1 Закономерности, специфика и особенности инвестиционной деятельности в агропромышленности	15
1.2 Содержание финансовой составляющей стимулирования инвестиционной деятельности	26
1.3 Роль и место финансовых инструментов в стимулировании инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций.....	36
Глава 2 Анализ использования агропромышленной корпорацией финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности.....	46
2.1 Зарубежный опыт применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в области агропромышленности	46
2.2 Практика использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности отечественными агропромышленными корпорациями.....	54
2.3 Векторы развития финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций.....	64
Глава 3 Рекомендации по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации	77
3.1 Процесс выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности: разработка и обоснование алгоритма	77
3.2 Рекомендации по развитию современных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности	92
Заключение	105

Список литературы.....	109
Список иллюстративного материала	129
Приложение А Сведения о реализации инвестиционного проекта Акционерным обществом «ДАНОН Россия» без учета применения ФИСИ.....	132
Приложение Б Сведения о реализации инвестиционного проекта Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с учетом применения ФИСИ.....	140
Приложение В Сведения о реализации инвестиционного проекта Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») без учета применения ФИСИ.....	148
Приложение Г Сведения о реализации инвестиционного проекта Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с учетом применения ФИСИ.....	156
Приложение Д Сведения о реализации инвестиционного проекта Обществом с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» без учета применения ФИСИ.	164
Приложение Е Сведения о реализации инвестиционного проекта Обществом с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» с учетом применения ФИСИ..	168
Приложение Ж Сведения о реализации инвестиционного проекта Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» без учета применения ФИСИ.....	172
Приложение И Сведения о реализации инвестиционного проекта Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с учетом применения ФИСИ	180
Приложение К Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Акционерного общества «ДАНОН Россия»	188

Приложение Л Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Акционерного общества «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный»).....	190
Приложение М Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Общества с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии»	192
Приложение Н Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Общества с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» ..	193
Приложение П Сводные результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ анализируемых проектов за период их реализации	195

Введение

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, несмотря на это, 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 (далее – ФИСИ).

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

Проведенный анализ использования ФИСИ в рамках отечественного агропромышленного комплекса позволил выявить в отношении использования и оценки эффективности применения достоинства

и недостатки использования как отдельных ФИСИ, так и их комбинаций, оформленных в соответствующие механизмы. Среди таковых «наиболее распространенными в настоящее время являются корпоративные программы повышения конкурентоспособности (далее – КППК), соглашения о защите и поощрении капиталовложений (далее – СЗПК) и специальные инвестиционные контракты (далее – СПИК)» [77]. 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 ФИСИ в отечественном АПК;
- потребностью отечественных агропромышленных корпораций в развитии теоретического, методического и практического подходов к использованию ФИСИ;
- недостаточностью теоретических и методических положений по стимулированию инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций;
- выявлением отличительных свойств использования ФИСИ и последующей оценкой эффективности их применения;
- отсутствием методических положений по оценке эффективности применения обособленных или комбинированных ФИСИ 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 – 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 и задачи исследования. Цель исследования – разработка теоретических положений и практических рекомендаций по развитию ФИСИ 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 ФИСИ агропромышленными корпорациями с учетом выявления их преимуществ и недостатков с целью формирования алгоритма их выбора;
- разработать алгоритм выбора ФИСИ для агропромышленных корпораций в ходе реализации инвестиционных проектов с учетом выявления их преимуществ и недостатков;
- сформулировать и обосновать практические предложения по развитию ФИСИ агропромышленных корпораций.

Объектом исследования выступают ФИСИ агропромышленных корпораций.

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе использования ФИСИ агропромышленных корпораций.

Область исследования 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 ФИСИ. 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

ФИСИ агропромышленных корпораций и разработке практических рекомендаций по развитию ФИСИ корпораций АПК.

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 ФИСИ, осуществления оценки эффективности их применения и принятия решения об их использовании (С. 44-45);

– сформулированы и обоснованы методические положения по комплексной оценке эффективности ФИСИ, 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 за счет 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 ФИСИ для конкретных условий инвестиционной деятельности (С. 80-82);

– разработан и апробирован авторский алгоритм выбора ФИСИ 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 ФИСИ для достижения ее наибольшей эффективности (С. 82-92);

– даны практические предложения по развитию и повышению эффективности использования как отдельных ФИСИ агропромышленных корпораций, так и их комбинаций в соответствии с выявленными направлениями: трансформация процедур предоставления возможности использования ФИСИ 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 ФИСИ с учетом особенностей и специфики их применения для аргументации выбора корпорациями АПК.

Практическая значимость работы заключается в разработке алгоритма обоснования выбора ФИСИ 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 ФИСИ, значение которых заключается в возможности их

использования для повышения эффективности процессов отбора и непосредственного выбора ФИСИ агропромышленных корпораций для реализации конкретных инвестиционных проектов;

– алгоритм выбора ФИСИ агропромышленных корпораций на основании авторских методических положений оценки эффективности их использования;

– практические рекомендации по развитию ФИСИ 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 ФИСИ 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.).

Результаты исследования использованы в научно-исследовательских работах 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.

Глава 1

Теоретические основы стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации

1.1 Закономерности, специфика и особенности инвестиционной деятельности в агропромышленности

В условиях современных реалий существуют определенные особенности инвестиционной деятельности, осуществляемой агропромышленными корпорациями. С одной стороны, «факторы влияния на инвестиционную деятельность в области АПК описывают общую специфику отрасли, с другой же – проблемы и обусловленность ее непривлекательности для инвестирования» [75].

Роль инвестиций в области АПК определяется как фактор обеспечения успешной реализации бизнеса. В это же время инвестиционная деятельность агрокорпораций является ключевой компонентой продовольственной безопасности. «В соответствии с этим наиболее важными задачами на государственном уровне выступают поиск и эффективное использование финансовых ресурсов для достижения следующих целей:

- создание условий для обеспечения продовольственной безопасности;
- достижение социальных эффектов;
- стимулирование экономического роста.» [75].

Компании, ориентированные на реализацию инвестиционных проектов, прилагают усилия для обеспечения непрерывности этого процесса. В результате корпорация обладает совокупностью инвестиционных проектов, которые уже успешно реализованы и в настоящий момент находятся на одной из стадий реализации. В этом случае справедливо говорить об осуществлении инвестиционной деятельности как процесса осуществления инвестиций

и исполнения практических мероприятий с последующей коммерциализацией и достижением различного рода полезных эффектов.

Стоит подчеркнуть, что термин «инвестиционная деятельность» имеет множество определений с позиции различных аспектов его понимания. В соответствии с этим его трактовки с учетом различных элементов интерпретации приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Интерпретация понятия «инвестиционная деятельность»

Понятие	Определение понятия
«Инвестиционная деятельность»	«Вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [37]
	«Целенаправленно осуществляемая совокупность мер организационного, финансово-экономического и коммерческого характера, которые используются участниками инвестиционного процесса в целях привлечения требуемого объема инвестиционных ресурсов, рационального формирования их структуры, выбора наиболее эффективных объектов для вложения инвестиций, а также разработки и реализации сбалансированной инвестиционной программы» [38]
	«Вид экономической деятельности по финансово-кредитному обеспечению воспроизводства основного капитала» [46]
	«Степень активности компании в конкурентной среде и область распространения интересов по масштабам и возможностям проектных вложений компании, включающая и собственные структуры организации, и выход за ее пределы» [60]
	«Деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта)» [62]

Источник: составлено автором по материалам [37; 38; 46; 60; 62].

Для анализа сущностных характеристик инвестиционной деятельности необходимо учитывать, что инвестиции рассматриваются в качестве:

- объекта рыночных отношений, формирующего инвестиционный рынок: инвестиционные ресурсы, инструменты и продукты [76];
- объекта экономического управления, поскольку данная категория входит в состав понятийно-категориального аппарата сферы экономических отношений [43];

- активной формы включения накопленного ранее капитала в экономический процесс;
- возможности использования накопленного капитала в соответствии со спецификой и направлением эксплуатации той или иной его формы [79];
- фактора производства, поскольку используемый капитал преимущественно задействован именно в производственной деятельности [79];
- объекта собственности или носителя прав собственности;
- средства обновления основных фондов производства;
- альтернативной возможности вложения капитала в конкретные активы бизнеса и объекты предпринимательства;
- одного из вариантов обеспечения производительности и эффективности от вложений капитала с последующим достижением целевого уровня рентабельности;
- носителя фактора риска с учетом уровней ожидаемой и максимально возможной доходности;
- носителя фактора ликвидности – способности осуществления инвестиций в соответствии с действительной рыночной стоимостью [79];
- фактора гарантии гармоничного взаимодействия всех отраслей народного хозяйства;
- способа осуществления политики расширенного воспроизводства;
- драйвера экономического роста;
- фактора ускоренного внедрения достижений НТП и результатов инновационной и научно-исследовательской деятельности;
- стимула реструктуризация общественного производства;
- гарантии разрешения социально значимых и экологических проблем.

Принимая во внимание вышесказанное, можно сделать вывод, что под инвестиционной деятельностью корпорации подразумевается последовательный процесс реализации различных мероприятий, направленный на получение финансовой выгоды и достижение различного рода полезных эффектов от вложения средств в инвестиционные проекты.

Получение инвестиционного дохода по сути своей является мотивацией для осуществления инвестиционной деятельности. В этой связи можно также утверждать о такой характерной черте инвестиционной деятельности, как единство процессов капиталовложений и получения отдачи от них в виде возрастания стоимости инвестированного капитала.

При реализации капиталовложений трансмиссия инвестиций на этапе окупаемости первоначальных затрат выражена в форме циркуляции производственных фондов [79]. В ходе такого кругооборота происходит последовательная смена форм стоимости и создание готового продукта как проявление прироста капитальной стоимости, последующий сбыт которого обеспечивает получение дохода.

При этом инвестиционная деятельность также является обязательным элементом индивидуального кругооборота промышленного капитала конкретной корпорации. Само по себе движение инвестиций подразумевает последовательное прохождение всех этапов производства от момента аккумуляции необходимых ресурсов до возмещения первоначальных затрат в виде дохода. Этот процесс является основой инвестиционного цикла, основное свойство которого – воспроизводство, поскольку инвестиционный доход каждый раз распределяется на последующие потребление и накопление, направленное на создание нового инвестиционного цикла.

Специфика инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе выражается в следующих особенностях [55]. Необходимо понимать, что это компонент экономической политики, свидетельствующий о ее эффективности в части государственного регулирования [74].
«Увеличение инвестиционной активности для агропромышленных компаний

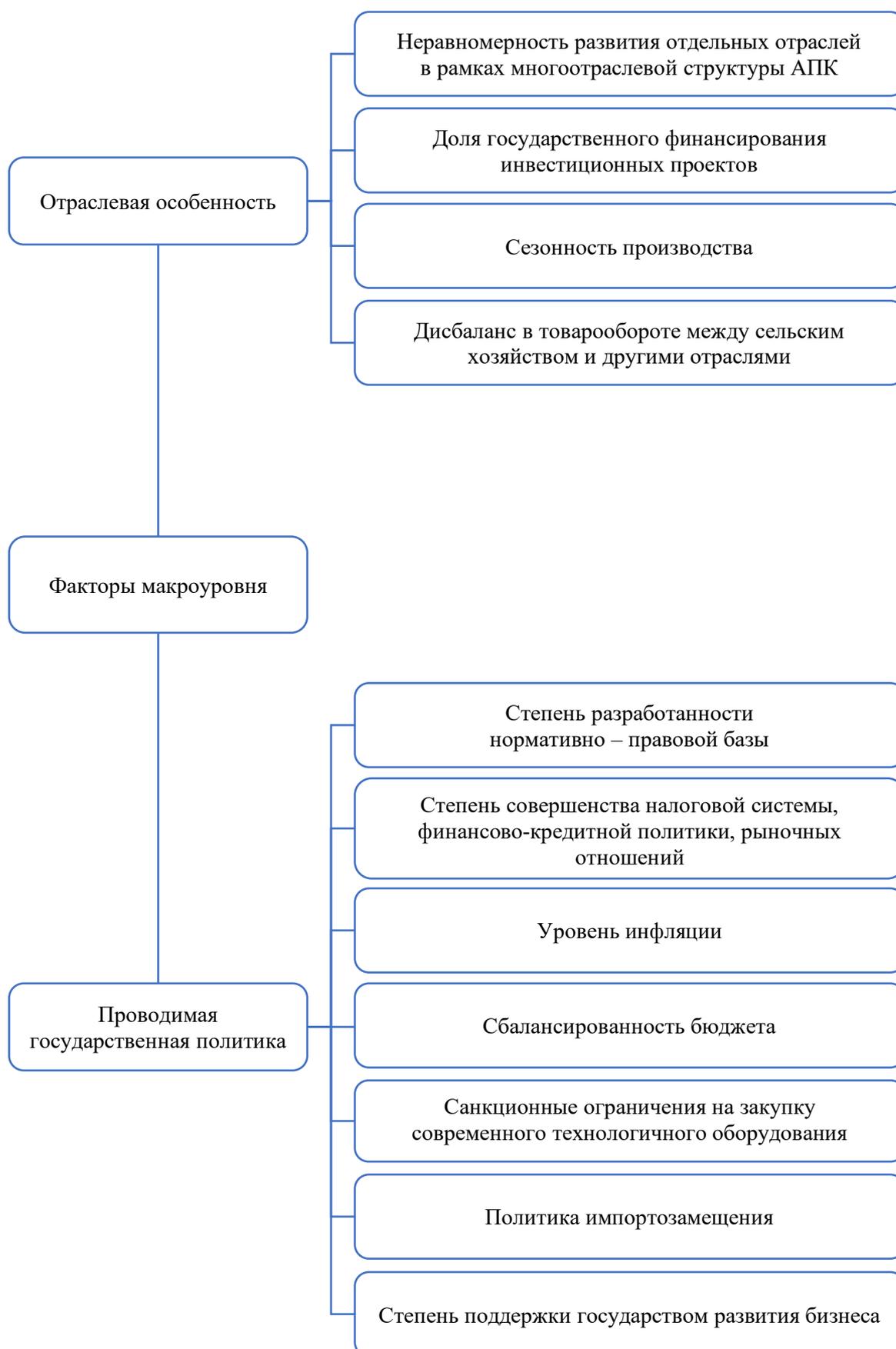
является одной из ключевых мер повышения их производительности. Вложенные средства влияют также на инвестиционную привлекательность компании, что способствует дальнейшему стимулированию инвестиционной деятельности» [73].

Эволюция отечественного АПК – это комплексный процесс перехода от коллективного сельского хозяйства к инновационно и технически развитой сложноорганизованной системе [47]. «Изначально российский АПК представлял из себя совокупность хозяйств, оснащенных устаревшей техникой» [74]. Эффективность их применения была достаточно низкой – мало урожая, нездоровое поголовье скота и т.д. Кроме того, оставался нерешенным вопрос с социальной нагрузкой и незадействованной рабочей силой. В данных условиях была произведена консолидация хозяйств, что по сути своей привело к созданию первых агрохолдингов. Со стороны государства были предприняты попытки субсидирования сельского хозяйства. Позднее в процессе финансирования активное участие стали принимать государственные банки, несмотря на риски в области агропромышленности.

Отечественный агропромышленный комплекс в ходе своей эволюции прошел путь «от стадии абсолютной дезориентации до фазы становления гарантией обеспечения устойчивого социально-экономического развития государства. Результатом этого процесса стало формирование функциональной специфики данной отрасли, что отражается на организации инвестиционной деятельности» [75]. На инвестиционную деятельность корпораций АПК в силу отраслевой специфики оказывают влияние факторы, которые могут быть сгруппированы по области воздействия на макро и микроуровень, как обозначено на рисунке 1 и рисунке 2.

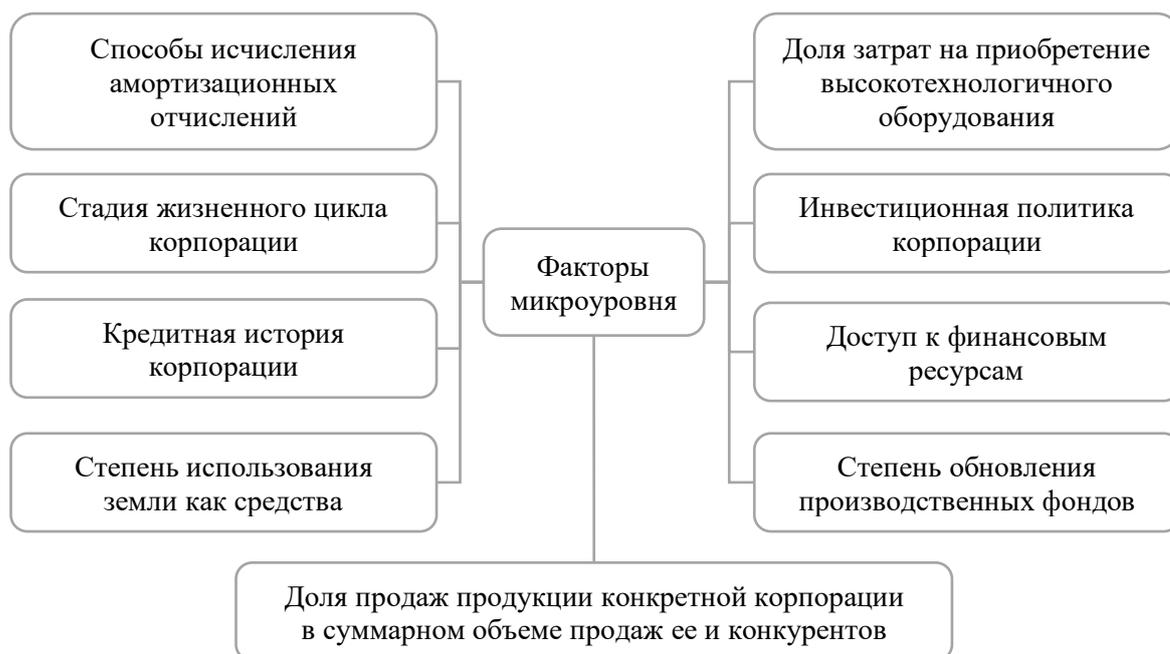
Специфика инвестиционной деятельности корпораций АПК состоит в следующем [87]:

а) инвестиции направлены не только на создание продукта как формы проявления результата человеческого труда, но и в объекты природного происхождения;



Источник: составлено автором по материалам [75].

Рисунок 1 – Факторы влияния на инвестиционную деятельность агропромышленной корпорации на макроуровне



Источник: составлено автором по материалам [75].

Рисунок 2 – Факторы влияния на инвестиционную деятельность агропромышленной корпорации на микроуровне

б) инвестиции выступают как дополнительные вложения средств в основные и оборотные фонды компании в процессе хозяйственной деятельности [34];

в) несомненным плюсом является актуальность объекта инвестирования: независимо от экономической ситуации продукты питания и пищевое производство являются гарантией спроса на агропромышленную продукцию;

г) большая капиталоемкость;

д) более длительный срок окупаемости;

е) высокие природно-климатические, инфляционные и кредитные риски, а также риски технологического и технического характера [66];

ж) риск неполучения инвестиционного дохода;

и) отсроченный эффект от первоначальных вложений – наличие временного лага между осуществлением инвестирования до момента получения дохода [34];

к) немаловажная роль психологического фактора потребителя, выраженного в выборе экологически чистых продуктов, что активно используется в рамках инвестиционного маркетинга для привлечения большего числа клиентов и, следовательно, обеспечения большего объема продаж;

л) тесная взаимосвязь отраслевых особенностей агропромышленного комплекса и реализуемой государственной политики;

м) активная поддержка со стороны государства в отношении инвестиционных проектов.

Помимо современного состояния агропромышленного комплекса на осуществление инвестиционной деятельности «влияют определенные особенности в области финансового обеспечения данной отрасли» [75]:

а) «потребность в дорогостоящем оборудовании и обслуживании производственных объектов» [75];

б) «для осуществления деятельности необходимо пройти множество бюрократических процедур» [75] в отношении получения многочисленных разрешений, предписаний и инструкций для функционирования агрокомпаний;

в) «расширение бизнеса преимущественно за счет экстенсивного роста, поскольку это более быстрый и дешевый вариант» [75];

г) «применение инновационных технологий, а также производство принципиально новых продуктов, но при этом отечественные аграрии предпочитают приобретать инновационные технологии у зарубежных партнеров» [75]. В этом многие сторонники инновационного развития опираются на дешевизну, быстроту и легкость применения готовой технологии по сравнению с собственными разработками. Однако в это же время происходит растрата инновационного потенциала российской науки в данном направлении;

д) специфика готовой продукции в области АПК. Как правило, это продукт растительного или животного происхождения, прямое влияние

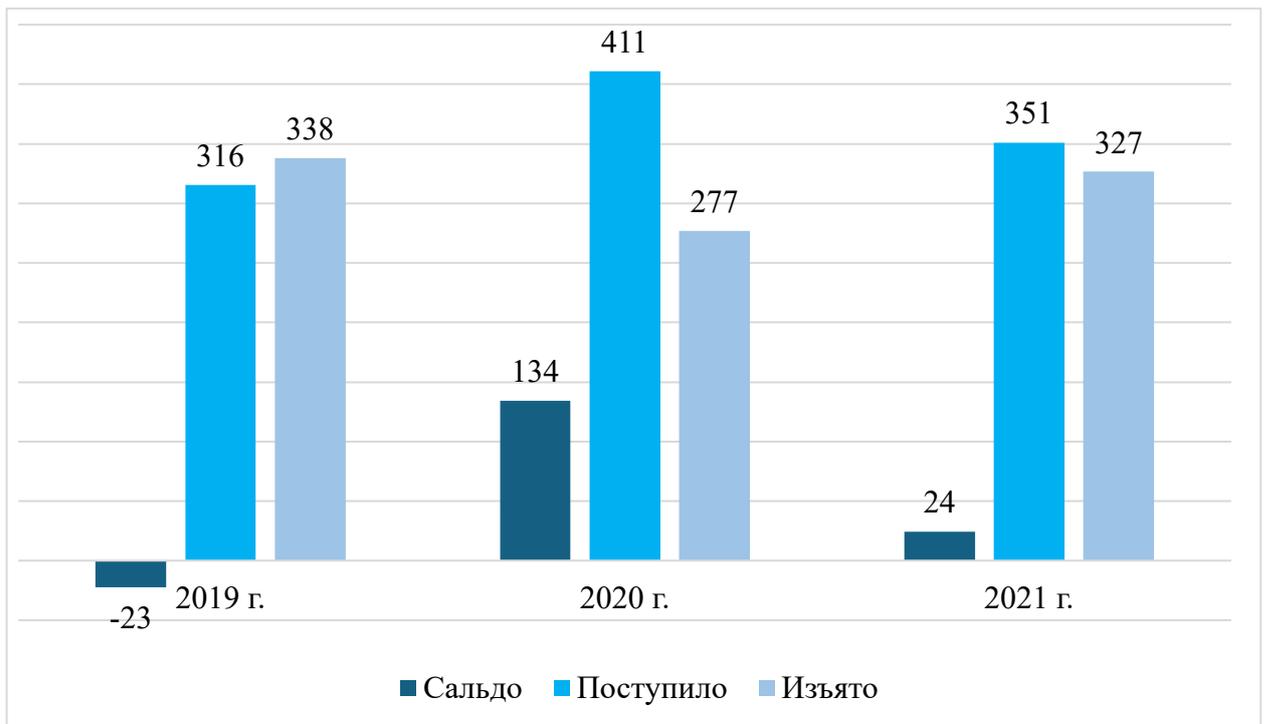
на который весьма затруднительно. Это в очередной раз подчеркивает, что в основном инвестиции расходуются на разработку и реализацию или же на приобретение непосредственной технологии влияния на конечную продукцию;

е) взаимосвязь и взаимное влияние технических и природных процессов друг на друга. Живые организмы, которые задействованы в агропромышленности, не поддаются влиянию инвестиционных процессов. Нередки случаи, когда плановые показатели в рамках проектов не были достигнуты в силу обстоятельств природного характера. Другими словами, отсутствует гарантия положительного результата применения объекта инвестирования в сфере агропроизводства;

ж) «высокозатратная логистика» [75];

и) «сбыт готовой продукции в рамках соглашений, заключенных задолго до оформления конечного продукта» [75].

По данным Международного валютного фонда на сегодняшний день российская экономика входит в топ-5 экономик мира по объему ВВП и занимает первое место среди стран Европы. «Тем не менее, современный инвестиционный климат АПК не является привлекательным для иностранных инвесторов» [75], а в связи с обострившейся внешнеэкономической ситуацией данная проблема стала особенно острой. Это также определяет закономерности «реализации инвестиционной деятельности в рамках АПК» [76]. Например, до 2019 года агропромышленность являлась лидером в области реализации инвестиционных проектов при участии иностранных партнеров. После введенных санкционных ограничений реализация многих инвестиционных проектов была приостановлена и заморожена на неопределенный срок, а сотрудничество с европейскими партнерами прекратилось. Это сказалось на сокращении объема прямых иностранных инвестиций [109], как показано на рисунке 3. Анализ данных ограничивается временным периодом до 2021 г. в силу отсутствия необходимой для анализа информации.



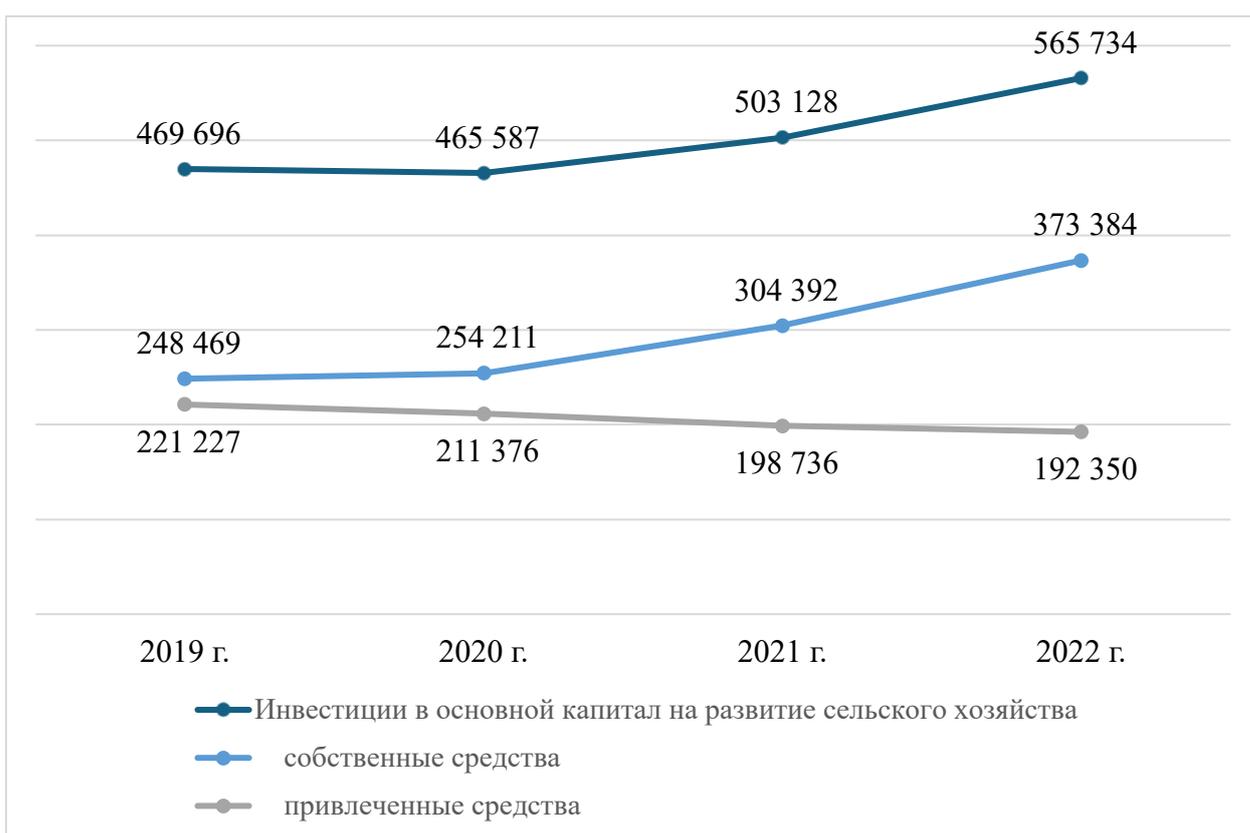
Источник: составлено автором по материалам [109].

Рисунок 3 – Динамика прямых иностранных инвестиций для развития сельского хозяйства в Российской Федерации в период с 2019 г. по 2021 г., в миллионах долларов США

Невзирая на утраченный интерес к российским инвестиционным проектам со стороны американских и европейских инвесторов, в условиях современных реалий отечественные агропромышленные корпорации находятся в активной стадии сотрудничества со странами Центральной Азии и Большой Евразии. За счет внешних поставок расширяется рынок сбыта отечественной агропромышленной продукции и происходит активная реализация бизнес-процессов, отличающихся инновационной доминантой и обеспечивающих новый уровень технологического развития. Все это позитивно влияет на повышение уровня инвестиционной привлекательности отечественных агропромышленных корпораций российского АПК.

Также следует отметить возрастающую активность отечественных корпораций. За последнее время в сфере агропромышленности формируются интегрированные структуры, которые включают в себя полный цикл развития готовой продукции: от производства необходимого сырья, компонентов и полуфабрикатов до сбыта продовольствия [68]. Несомненным

преимуществом такого подхода является возможность оперативного реагирования на изменения рыночной конъюнктуры, снижения производственных затрат, аккумуляции минимально необходимого объема и привлечения дополнительного капитала. В связи с этим выявлен восходящий тренд для инвестиций, направленных на сельскохозяйственное развитие. При этом тенденция к росту характерна для собственных средств, в то время как объем привлеченных средств уменьшается с каждым годом, как показано на рисунке 4.



Источник: составлено автором по материалам [105].

Рисунок 4 – Инвестиции в основной капитал на развитие сельского хозяйства в период с 2019 г. по 2022 г., в миллионах рублей

При этом отмечается, что в структуре этих инвестиций бюджетные средства составляют лишь малую долю: 2,40% в 2019 г., 1,70% в 2020 г., 1,8% в 2021 г. и 2022 г. Структурный анализ бюджетных средств, выделенных в качестве инвестиций для развития сельского хозяйства, представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Структура инвестиций, выделенных для развития сельского хозяйства, в форме бюджетных средств с 2019 г. по 2022 г.

В процентах

Инвестиции в основной капитал на развитие сельского хозяйства в форме бюджетных средств, из них:	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Доля средств федерального бюджета	54,2	52,9	61,1	55,6
Доля средств бюджетов субъектов Российской Федерации	41,7	41,2	33,3	38,9
Доля средств местных бюджетов	4,2	5,9	5,6	5,6
Итого бюджетные средства	100	100	100	100

Источник: составлено автором по материалам [109].

Полученные результаты свидетельствуют о том, что наибольшую часть инвестиционных ресурсов в части привлеченных средств составляют иные источники, чем целевое государственное финансирование.

Таким образом, можно прийти к выводу, что осуществление инвестиционной деятельности корпораций АПК, исходя из закономерностей, особенностей и с учетом ее специфики, опосредует необходимость активизации инвестиционных процессов. Для реализации этого в рамках тесного сотрудничества государства и бизнеса происходит имплементация соответствующих мер, функционирование механизмов и использование инструментов стимулирования инвестиционной деятельности [78].

1.2 Содержание финансовой составляющей стимулирования инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность агропромышленных компаний имеет определенный вектор исполнения в развитых странах:

- интенсивный рост производства;
- активная адаптация инновационных технологий;
- оказание значительной государственной поддержки.

В рамках данного процесса зарубежные компании ориентируются на следующие аспекты:

- процесс стимулирования инвестиционной активности обеспечивается государством, при этом ведущими исполнителями являются малый и средний бизнес;
- формирование системы сбалансированных отношений между органами государственной власти и бизнесом;
- регулируемая соответствующими государственными учреждениями реализация инновационных разработок за счет бюджетного финансирования;
- контрактная основа отношений участников инвестиционной деятельности [42];
- проведение постоянной и прозрачной бюджетно-налоговой политики [42];
- анализ эффективности инвестиционной деятельности специализированными подразделениями государственных учреждений и бизнеса [42].

В сравнении с практикой отечественных компаний данные аспекты имеют следующие особенности осуществления инвестиционной деятельности [42]:

- активная роль государства в отношении стимулирования инвестиционной деятельности, в то время как не развита инициатива со стороны частного бизнеса;
- неопределенная стадия гармонизации отношений государства и бизнеса;
- несовершенство законодательной базы в части распределения доходов между различными участниками инвестиционной деятельности;
- нестабильность и отсутствие постоянства нормативно-правового поля;

– отсутствие адекватных связей государства и бизнеса по вопросу определения эффективности инвестиционной деятельности.

Для решения данных проблем проводятся определенные мероприятия, которые подразделяются на три блока – организационный, комплексный и целевой [44], как указано на рисунке 5.



Источник: составлено автором по материалам [44].

Рисунок 5 – Блоки воздействия на инвестиционную деятельность

Особенно важно учитывать логическую последовательность внедрения разработанных мероприятий, обуславливающую их взаимосвязь и преемственность, с момента их создания до имплементации в конкретные проекты.

Активная государственная поддержка оказывается как крупным агрохолдингам, имеющим многолетний опыт на рынке, так и представителям

малого и среднего бизнеса. Основной целью этого выступает обеспечение финансовой стабильности отечественного агропромышленного комплекса и рост численности аграриев [105].

Особую роль в данных процессах играет финансовое стимулирование инвестиционной деятельности. Само по себе стимулирование является процессом, оказывающим влияние и программирующим поведение различных субъектов и объектов [41]. В рамках инвестиционной деятельности финансовое стимулирование подразумевает под собой совокупность финансовых отношений, возникающих с целью создания благоприятных условий для активизации инвестиционных процессов [74] и наращивания инвестиционного потенциала [72].

На практике процесс стимулирования инвестиционной деятельности реализуется посредством функционирования соответствующего финансового механизма [72] – сложноорганизованной системы, так как финансовые отношения разнообразны и зависят от множества факторов. Среди них можно выделить экономические, правовые, управленческие и другие. Структура финансового механизма в данном случае включает следующие элементы: «непосредственно субъекты финансового стимулирования инвестиционной деятельности, цели привлечения ими инвестиций, совокупность финансовых методов достижения поставленных целей и соответствующие инструменты их реализации, источники средств достижения поставленных целей, нормативно-правовое и информационное обеспечение финансового стимулирования инвестиционной деятельности» [72].

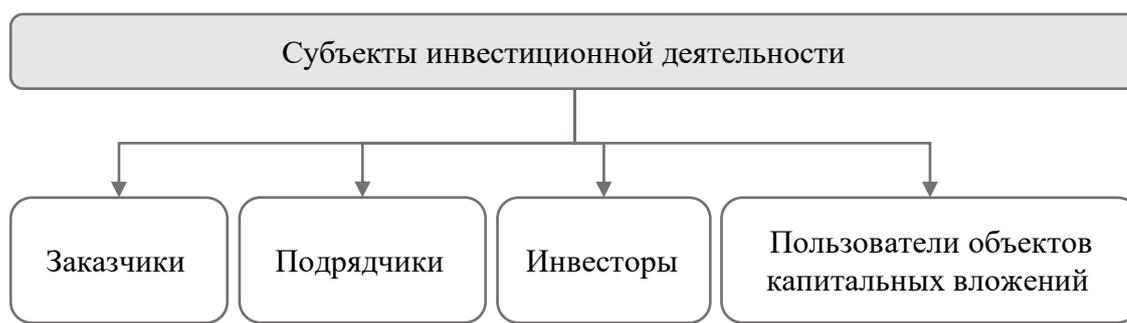
Данные элементы, являясь взаимосвязанными и взаимозависимыми, составляют «конструкцию финансового механизма» [72].

Специфика инвестиционной деятельности находит отражение в реализации работы данного механизма:

– взаимосвязь субъектов инвестиционных отношений, ориентированная на создание благоприятной среды для активизации инвестиционных процессов и последующего ее стимулирования;

– разнообразный характер данных связей, проявляющихся в ходе процессов инвестирования, что обуславливает наличие многообразных компонентов;

– многомерная система компонентов для бесперебойной работы финансового механизма в рамках инвестиционной деятельности, состоящая из субъектов, представленных на рисунке 6, методов ее финансового стимулирования и надлежащих источников финансирования, инструментов реализации ее целевых установок в соответствующих нормативной, правовой и организационной формах.



Источник: составлено автором по материалам [72].
Рисунок 6 – Субъекты инвестиционной деятельности

Субъектами инвестиционной деятельности могут быть как представители бизнеса, так и само государство. Для бизнеса основной целью стимулирования инвестиционной деятельности является получение различных эффектов, среди которых выделяются финансовые и экономические эффекты (например, получение прибыли, увеличение стоимости бизнеса, расширение рынка сбыта), а также социальные, технические, инновационные, технологические и другие эффекты.

При рассмотрении «государства как субъекта инвестиционной деятельности необходимо учитывать одну ключевую особенность – осуществление функции финансового стимулирования для увеличения масштабов инвестиционной деятельности» [76] и активизации инвестиционных процессов в экономике [72]. Под стимулированием в данном

случае следует понимать создание благоприятных организационных, экономических и правовых условий. При этом данный процесс подвержен влиянию форм, методов и соответствующих инструментов стимулирования. На государственном уровне «стимулирование инвестиционной деятельности активизирует социально-экономическое развитие и способствует достижению бюджетной эффективности и различных полезных эффектов» [76] (социального, экологического характера и др.).

Формы государственного стимулирования инвестиционной деятельности могут быть дифференцированы как прямая и косвенная, как указано на рисунке 7.



Источник: составлено автором по материалам [72].

Рисунок 7 – Формы государственного стимулирования инвестиционной деятельности

Финансовая доступность, будучи ключевым фактором стимулирования инвестиций, является базисной компонентой для обозначенных форм государственного стимулирования [57].

Прямая форма выражается в обеспечении корпораций, осуществляющих инвестиционную деятельность, необходимыми объемами финансирования с возможными ограничениями их свободы. Косвенная форма

включает создание условий, подходящих для привлечения инвестиций. Эти меры способствуют осуществлению инвестиционной деятельности благодаря высвободившимся финансовым ресурсам у ее субъектов.

При этом важно учитывать мультипликативное воздействие, оказанное при применении обеих форм стимулирования и выраженное в росте инвестиционной активности за счет реализации инвестиционного потенциала корпораций [57].

«Значительную роль в стимулировании инвестиционной деятельности как проявление прямой формы стимулирования играют методы ее финансирования – способы формирования источников финансирования» [73], обозначенные на рисунке 8.



Источник: составлено автором.

Рисунок 8 – Методы финансирования инвестиционной деятельности

«Нужно подчеркнуть, что в рамках агропромышленности финансирование инвестиционной деятельности реализуется на базисе тех же принципов и закономерностей, как и в других отраслях экономики» [45; 73], но имеет собственные отличительные черты и характерные признаки, присущие тем или иным методам финансирования.

Так, например, для долгового финансирования характерно проявление в форме предоставления банковского кредита. «Выдача кредита опирается на условия кредитной политики компании и не противоречит основным принципам кредитования: срочности, платности, целевого назначения, возвратности и обеспеченности» [73]. Данный метод финансирования является оптимальным в условиях дефицита собственных средств у корпораций, осуществляющих инвестиционную деятельность.

Еще одной формой проявления долгового финансирования являются облигационные займы. Наиболее привлекательным условием для использования облигационных займов является «возможность аккумуляции больших объемов денежных средств и доступность к финансированию крупномасштабных проектов без вмешательства сторонних инвесторов» [73].

Еще один метод финансирования представлен в форме лизинга, при реализации условий которого лизингодатель предоставляет для пользования собственное имущество на средне или долгосрочную перспективу с учетом осуществления авансовых и регулярных платежей. «Поскольку степень износа многих производств имеет тенденцию быстрого износа основных фондов, то лизинг позволяет удовлетворить потребность в оперативном обновлении основных фондов компании» [73]. Именно поэтому в процессах реализации финансового обеспечения лизинговое финансирование играет особо значимую роль.

Наиболее распространено смешанное финансирование, которое подразумевает «наиболее комплексный и популярный на сегодняшний день подход, подразумевающий комбинацию нескольких методов финансирования» [73] для современных агропромышленных корпораций.

Рассматривая акционерное финансирование, необходимо учитывать, что «преимуществами данного метода являются свобода выбора момента проведения эмиссии акций и способность заинтересовать потенциальных инвесторов возможностью управления активами компании» [73]. Однако

также нужно взять во внимание, что предполагающее его использование учитывает отсутствие временных ограничений для привлечения финансовых ресурсов.

При рассмотрении бюджетного финансирования необходимо учитывать, что данный метод финансирования подразумевает использование в качестве основных источников бюджетные ассигнования. «В данном случае могут быть задействованы средства федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов» [73].

Наиболее сложным из всех перечисленных методов является проектное финансирование, поскольку именно он наиболее привлекателен при для реализации масштабных и особо значимых инвестиционных проектов. Реализация данного метода «осуществляется как за счет собственного капитала компании по принципу внутреннего проектного финансирования, так и заемных и долевого средств, – то есть на основании внешнего проектного финансирования» [73].

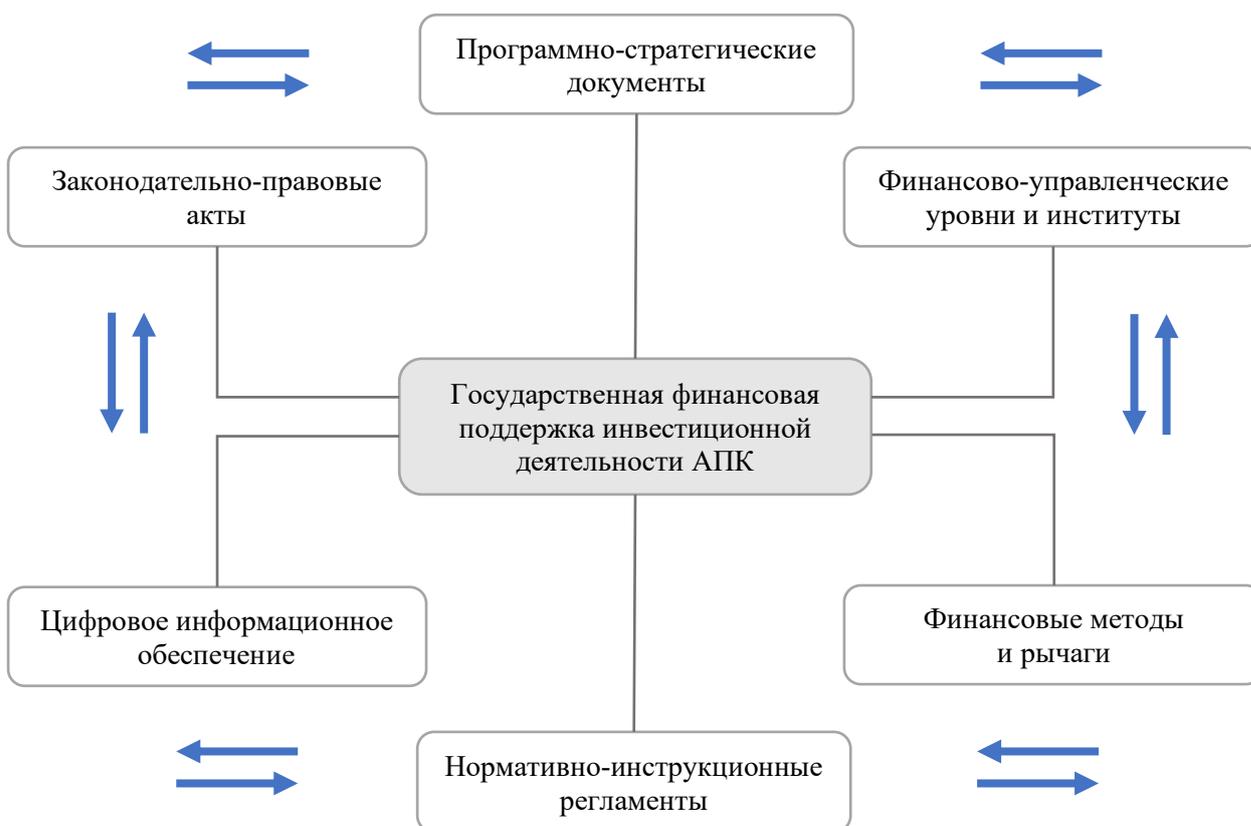
И, наконец, метод самофинансирования, который предполагает исключительное использование собственных источников инвестиционных средств. К таким источникам «относятся чистая прибыль, страховые возмещения, полученные в рамках страховых случаев, амортизационные отчисления корпорации» [73]. Обеспечивая финансовую устойчивость, применение собственных источников является подходящим методом для корпораций с консервативным типом управления.

«При выборе того или иного метода финансирования необходимо учитывать, что финансовое стимулирование инвестиционной деятельности подразумевает не просто обеспечение достаточности финансовых ресурсов для осуществления того или иного проекта» [73], но и содержание в себе некоего страхового запаса для преодоления проблем, связанных с финансовой неустойчивостью компаний из-за природно-климатических условий, колебаний потребительского спроса и предложения, изменений условий экспорта и импорта определенных продуктов [85] и т.д. Также необходимо

брать во внимание большие сроки окупаемости инвестиционных проектов в рамках АПК, технологические трудности и повышенные риски реализации. Недостаток собственных источников финансирования для развития агропромышленных корпораций отягощается трудностями в вопросе привлечения внешнего финансирования как источника инвестиций.

В основе реализации данных методов финансирования инвестиционной деятельности лежит функционирование соответствующих специальных финансовых инструментов как формы проявления государственной инициативности.

Таким образом, механизм, описывающий процесс обеспечения финансовой поддержки инвестиционной деятельности российских корпораций АПК, с позиции государственной инициативности описан на рисунке 9.



Источник: составлено автором по материалам [83].

Рисунок 9 – Механизм обеспечения государственной финансовой поддержки инвестиционной деятельности корпораций АПК

Работа данного механизма нацелена на достижение необходимого уровня эффективности инвестиционной деятельности в соответствии со следующей логикой: необходимо создание и активное использование инструментов стимулирования инвестиционной деятельности [78], оформленных в соответствии с требованиями правового поля в форме программно-стратегической документации с учетом нормативных регламентов и инструкций для реализации соответствующими финансово-управленческими структурами различных уровней посредством применения финансовых методов и рычагов.

1.3 Роль и место финансовых инструментов в стимулировании инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций

Инвестиционные процессы играют ключевую роль в сфере агропромышленности. Тем не менее на сегодняшний день не существует единого подхода к идентификации экономической сущности инвестиционной деятельности. Ввиду этого целесообразно рассматривать ФИСИ агропромышленной корпорации с позиции их применимости для бизнеса в целом.

По различным оценкам, эволюция АПК с одной стороны характеризуется как поступательный процесс, с другой – является достаточно неустойчивой и подверженной колебаниям [58]. В связи с этим активизация инвестиционных процессов «в области АПК является одной из стратегических задач на государственном уровне ввиду нескольких причин [83]:

- гарантирование национальной продовольственной безопасности;
- обеспечение социально-экономического развития;
- повышение уровня конкурентоспособности агропромышленных корпораций» [75].

Рассмотренные ранее ключевые компоненты финансового механизма играют важную роль в слаженном процессе финансового стимулирования

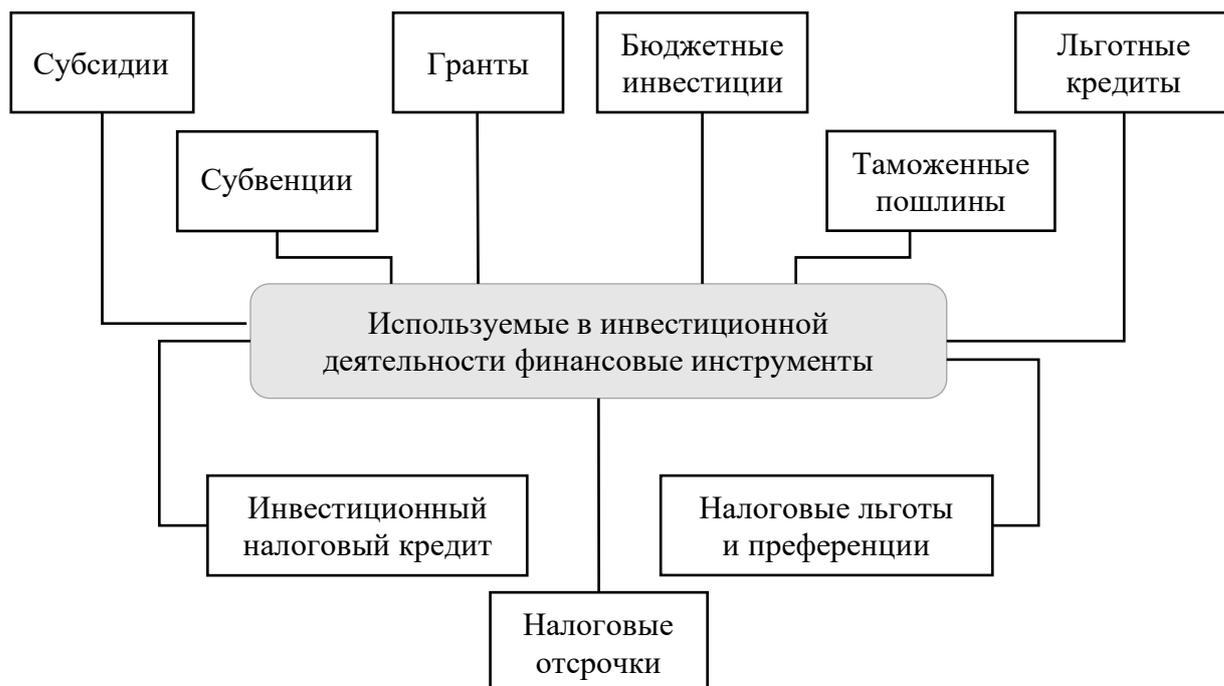
инвестиционной деятельности. Логика взаимодействия этих компонентов выражается в следующем. «Интересы субъектов преобразовываются в цели инвестиционной деятельности. Государство в этом случае нацелено на обеспечение социально-экономического развития и повышение бюджетной эффективности, достижение различных мультипликативных эффектов. Бизнес в этом случае ориентирован на получение прибыли, повышение коммерческой стоимости, установление долгосрочных деловых связей, диверсификацию рисков и т.д.» [78]. Для этого происходит «привлечение инвестиций с целью использования первоначального капитала и увеличения оборотного капитала» [78].

Здесь могут быть задействованы государственные, частные и/или смешанные инвестиции. При этом необходимо учитывать роль государства, поскольку в одно и то же время оно выступает как субъект финансового стимулирования инвестиционной деятельности и как выгодоприобретатель коммерческих результатов и социальных эффектов.

Далее государство для привлечения инвестиций обеспечивает правовое и экономическое регулирование за счет условий нормативного и организационного характера, а также способов воздействия и инструментов стимулирования [72].

Функционал других субъектов финансового механизма состоит в разработке специальных финансовых инструментов, которые используются в качестве нематериальных носителей методов финансирования [72] и способствуют стимулированию инвестиций и их рациональному использованию [82], что предоставит возможность не просто реализовывать значимые инвестиционные проекты, а продуцировать полезные эффекты для каждого из субъектов инвестиционной деятельности.

Прежде чем перейти к анализу стимулирующих инструментов, необходимо рассмотреть традиционные финансовые инструменты, которые используются в инвестиционной деятельности. Данные инструменты обозначены на рисунке 10.



Источник: составлено автором по материалам [72].

Рисунок 10 – Финансовые инструменты, используемые в инвестиционной деятельности компаний АПК

Рассмотрим каждый из инструментов подробнее.

Основной инструмент, который применяется корпорациями АПК в ходе инвестиционной деятельности – субсидия. В соответствии со статьей 69 Бюджетного кодекса Российской Федерации субсидия является формой бюджетных ассигнований при предоставлении бюджетных средств юридическому лицу. Отмечено широкое использование данного инструмента в комплексе с мерами региональной и федеральной поддержки. Из минусов его применения особенно выделяется предоставление субсидий не в полном размере для многих программ развития отрасли. Между тем отечественный АПК мог бы развиваться значительно быстрее, если бы данный механизм был реализован в полном объеме.

Субвенции – межбюджетные трансферты, предоставляемые бюджетам субъектов Российской Федерации в целях финансирования их расходных обязательств в соответствии со статьей 113 Бюджетного кодекса Российской Федерации. Далее органами местного самоуправления

принимается решение о выделении части средств из общего объема предоставленных субвенций юридическим лицам в случае возникновения такой необходимости, в том числе и в рамках инвестиционной деятельности. На практике под инвестиционными субвенциями принято понимать ориентированные на реализацию инвестиционных и инновационных проектов субвенции, которые получены инвесторами для возмещения будущих налоговых расходов в соответствующий бюджет субъекта, где компания осуществляет деятельность.

Гранты – инструмент, представленный в правовом поле Российской Федерации в разных трактовках. Так, в соответствии со статьей 2 Федерального закона № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике» грант – «это денежные и иные средства, передаваемые безвозмездно и безвозвратно гражданами и юридическими лицами... на осуществление конкретных научных, научно-технических программ и проектов, инновационных проектов, проведение конкретных научных исследований на условиях, предусмотренных грантодателями» [3]. Также под грантом понимается «целевое финансирование отдельных общественно полезных программ общественных объединений по их заявкам» [1] согласно статье 17 Федерального закона № 82-ФЗ «Об общественных объединениях». Далее, грант – это «благотворительные пожертвования, в том числе носящие целевой характер (благотворительные гранты), предоставляемые гражданами и юридическими лицами в денежной или натуральной форме» [2] в соответствии со статьей 15 Федерального закона № 135-ФЗ «О благотворительной деятельности и добровольчестве (волонтерстве)». Однако для каждой вариации понятия «грант» могут быть «выделены общие черты – это безвозмездное предоставление ресурсов для целевого использования, влекущее соответствующий эффект» [74]. При использовании гранта полностью или частично возмещаются затраты, которые связаны с реализацией инвестиционных проектов, и по своей экономической сущности он очень схож с субсидиями. Отличительной чертой

является то, что субсидия предоставляется исключительно государством, в то время как грант может быть предоставлен и коммерческими структурами. Также после использования предоставленных средств грант не возвращается грантодателю.

Бюджетные инвестиции – инструмент, целью использования которого является конструктив необходимой среды для производства общественных благ. В соответствии со статьей 6 Бюджетного кодекса Российской Федерации [5] это часть бюджетных ассигнований, выделяемая из бюджета на реализацию инвестиционных проектов, направленных на развитие социальной структуры, инфраструктурного обеспечения и т.д.

Наиболее распространенный финансовый инструмент, который активно используют субъекты малого и среднего бизнеса, – льготное кредитование. Оно предоставляется уполномоченными кредитными организациями для сельхозпроизводителей в порядке, установленном Постановлением Правительства Российской Федерации № 1528 «Об утверждении Правил предоставления из федерального бюджета субсидий... на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным сельскохозяйственным товаропроизводителям..., организациям и индивидуальным предпринимателям, осуществляющим производство, первичную и (или) последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции и ее реализацию, по льготной ставке».

Инвестиционный налоговый кредит (согласно статье 66 Налогового Кодекса Российской Федерации) – это инструмент, который предусматривает изменение срока уплаты налога и предоставляет корпорациям возможность уменьшать в определенных пределах объем налоговых отчислений в течение определенного срока [6]. Особый интерес данный инструмент представляет для крупных компаний, где выстроена система учета затрат и осуществляется прозрачное налоговое планирование [48].

Налоговые льготы и преференции – инструменты, предоставляющие преимущества конкретным категориям агрокорпораций и позволяющие занять

им наиболее выгодное положение в сравнении с конкурентами. В настоящее время предусмотрены налоговые льготы в отношении налогообложения земель сельскохозяйственного назначения, транспортного налога на технику, применяемую для сельскохозяйственных работ, и налога на добавленную стоимость в отношении продовольственных товаров, а также налога на прибыль, на имущество юридических лиц, транспортного и земельного налога в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации и нормативных правовых актов субъектов, где агропромышленные корпорации ведут свою деятельность. Кроме того, российское законодательство предусматривает использование специальных налоговых режимов для производителей сельскохозяйственной продукции, как, например, единый сельскохозяйственный налог.

Налоговые отсрочки – это возможность, предоставленная налоговым органом, в форме единоразовой уплаты налоговой задолженности в конце срока, определенного налоговой службой и составляющего не больше одного года в соответствии со статьей 64 Налогового кодекса Российской Федерации. Особенно привлекательным данный инструмент является для агропромышленных корпораций, реализующих инвестиционные проекты по производству сезонной продукции и ее дальнейшей реализации.

Таможенная пошлина – обязательный платеж, который взимается в законодательном порядке уполномоченными органами при перемещении товаров через таможенные границы. Для агрокорпораций значение данных инструментов состоит в возможности реализации инвестиционных проектов, цель которых – производство и последующий экспорт агропромышленной продукции. Кроме того, при помощи таможенных пошлин может быть стабилизирована ситуация на внутреннем агропродовольственном рынке, что позволяет регулировать цены на значимую конечную агропромышленную продукцию и сырье для последующей обработки в рамках конкретных инвестиционных проектов.

Нужно отметить, что различные государственные программы – это пример наиболее распространенной практики в различных субъектах Российской Федерации, подразумевающей комбинацию из нескольких финансовых инструментов в сочетании с нефинансовыми аспектами воздействия, которые на адресной основе могут быть использованы агропромышленными корпорациями. Актуальные отраслевые программы и стратегии в рамках отечественного агропромышленного комплекса представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Государственная поддержка отечественного АПК в форме отраслевых программ и стратегий

Нормативный правовой акт	Инструменты в составе	Дата принятия
Стратегия развития агропромышленного и рыбохозяйственного комплексов Российской Федерации на период до 2030 года	Субсидии, льготное кредитование	12 апреля 2020 г.
Федеральный закон «О виноградарстве и виноделии в Российской Федерации» № 468-ФЗ	Субсидии, гранты, налоговые льготы, льготное кредитование	27 декабря 2019 г.
Государственная программа «Комплексное развитие сельских территорий»	Субсидии, льготное кредитование,	31 мая 2019 г.
Постановление Правительства Российской Федерации № 996 «Об утверждении Федеральной научно-технической программы развития сельского хозяйства на 2017–2030 годы»	Субсидии, льготное кредитование	25 августа 2017 г.
Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия	Субсидии, гранты, льготное кредитование	14 июля 2012 г.

Источник: составлено автором по материалам [92].

Сегодня рынок диктует условия, предполагающие создание новых комбинаций финансовых инструментов, способствующих стимулированию

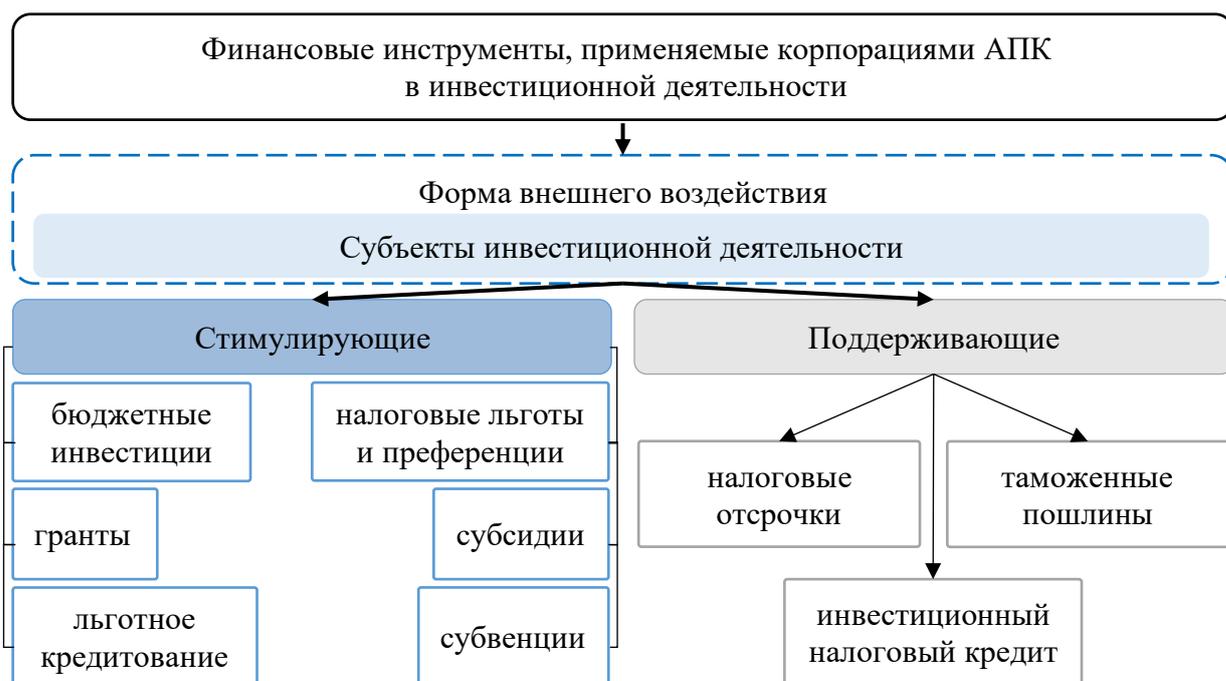
инвестиционной деятельности агрокомпаний [58]. Несомненно, кризисные явления повлияли как на функционирование агропромышленного комплекса в целом, так и на формирующие его отрасли. Однако необходимо признать, что существующие результаты научных исследований в данном направлении не позволяют решить проблемы в области теоретической, методологической и практической разработки таких инструментов со стороны частных компаний и государственных учреждений [83].

В этой связи необходимо переосмысление предопределяемых сущностью финансовых инструментов их места и роли в процессе стимулирования инвестиционной деятельности. Под финансовым инструментом следует понимать инструмент, обеспечивающий финансовое содействие в 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. Место таких инструментов в процессе, стимулирующем осуществление инвестиционной деятельности, определено отношениями, которые возникают в ходе удовлетворения ее интересов. Роль данных финансовых инструментов выражена в обеспечении продовольственной безопасности государства и экономического роста «за счет сбалансированного развития территорий и повышения инвестиционной привлекательности агропромышленных корпораций» [74].

Кроме того, необходимо отличать такие формы внешнего воздействия, как оказание государственной поддержки и стимулирование в ходе использования финансовых инструментов при осуществлении инвестиционной деятельности. Отличительной особенностью является то, что поддержка оказывается по принципу «здесь и сейчас» «для становления и укрепления существующего положения» [76], в то время как стимулирование предоставляет возможность дальнейшего обособленного развития с образованием различного рода эффектов. Исходя из этого, представляется возможным сформулировать признак «отнесения финансовых

инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности» [78], выраженный в форме внешнего воздействия как мотивация субъектов к осуществлению инвестиционной деятельности с целью удовлетворения их интересов в процессе экономического развития с последующим достижением различных эффектов.

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 11. Данная классификация позволяет учитывать специфические черты инвестиционной деятельности в агропромышленности. «Несмотря на это возможно ее использование при стимулировании инвестиционной деятельности корпораций других отраслей, обеспечивающих решение государственных задач» [76].



Источник: составлено автором по материалам [76; 78].

Рисунок 11 – Классификация финансовых инструментов, используемых в ходе инвестиционной деятельности

Роль данной классификации состоит в возможности определения процедуры применения ФИСИ в конкретных условиях инвестиционной деятельности, в последующей возможности произвести оценку их эффективности и принять решение об их использовании.

Таким образом, можно прийти к выводу, что для развития уже существующих и разработки новых финансовых инструментов, потенциальных для воздействия в процессе осуществления инвестиционной деятельности агропромышленными корпорациями, в соответствии с механизмом их государственной поддержки следует учитывать факторы влияния и определенный автором признак для обособления стимулирующих финансовых инструментов [84].

Глава 2

Анализ использования агропромышленной корпорацией финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности

2.1 Зарубежный опыт применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в области агропромышленности

Модернизация и цифровизация национальной экономики требуют активизации инвестиционных процессов, что возможно осуществить за счет их стимулирования [72]. АПК не является исключением, а присущие ему специфические черты обуславливают рост потребности агропромышленных корпораций в финансировании [85].

Агропромышленность является весьма обособленной отраслью, где принципы протекционизма превалируют по сравнению с другими и являются основой обеспечения национальной продовольственной безопасности [92]. Это придает особое внимание к организации стимулирования инвестиционных процессов. Одним из подходов к организации стимулирования инвестиций, используемых в зарубежной практике, является классификация инструментов, которая применяется в рамках Соглашения по сельскому хозяйству, утвержденного Всемирной торговой организацией и обозначенной на рисунке 12. Каждая из корзин обладает специфическими особенностями. Так, например, для янтарной корзины характерны ярко выраженная целевая ориентация на долгосрочную перспективу и использование соответствующих инструментов при финансировании фундаментальных проектов по развитию АПК или его реструктуризации. Синяя корзина будет актуальна при финансировании коммерчески перспективных проектов, которые связаны с расширением или развитием

новых высокорентабельных видов деятельности. Использование инструментов из зеленой корзины подразумевает тесную связь с политическими интересами и процессом регионализации, а также опирается на степень рыночной зрелости социально-экономической системы.



Источник: составлено автором по материалам [87].

Рисунок 12 – Классификация финансовых инструментов в соответствии с Соглашением по сельскому хозяйству, утвержденному Всемирной торговой организацией

При использовании ФИСИ в рамках АПК необходимо учитывать следующее [86]:

- агропромышленный комплекс с точки зрения инвестиций преимущественно не склонен к риску и осторожен;
- существует большой потенциал для цифровых решений, что вызывает дополнительную привлекательность АПК;

– финансирование АПК является сложным с преобладанием специализированных инвесторов и финансистов.

Говоря о применении финансовых инструментов в ключе стимулирования инвестиционной деятельности, необходимо понимать, что их прямое назначение – это эффективное распределение государственных средств и обеспечение долгосрочной устойчивости инвестиций в том смысле, что эти инструменты способствуют возобновлению капитала для использования в будущем. Другими словами, они потенциально позволяют реинвестировать финансовые ресурсы в большее количество проектов, что влечет за собой эффект возобновляемости.

Для осуществления наиболее эффективной инвестиционной деятельности необходимо осуществлять комплексный подход к ее стимулированию посредством комбинирования бюджетных, привлеченных и собственных средств агропромышленных корпораций [74]. Гармонично выстроенная гибридная система с учетом финансовых инструментов позволит расширить возможности отечественных корпораций с последующей окупаемостью частных вложений и возвратом государственных средств в бюджетную систему [50].

Стимулирование инвестиционной деятельности агрокорпораций является проблемным вопросом не только в отечественной практике. Это также является актуальной проблемой и для зарубежной экономики. Несмотря на это, применение финансовых инструментов с целью обеспечения стимулирования инвестиционной активности за границей более распространено. Зарубежный опыт в данном аспекте мог бы послужить источником дополнения, развития уже существующих и созданию новых финансовых инструментов.

Спецификой зарубежного опыта является то, что поддержка агропромышленности оказывается в трех формах [91]:

- прямые выплаты (около 65%), которые предназначены для преодоления факторов сезонности и придания устойчивости продовольственной безопасности;
- программы развития сельского хозяйства (примерно 30%), направленные в большинстве своем на развитие малого и среднего бизнеса, а также инновационное развитие;
- меры поддержки рынка (приблизительно 5%) для преодоления ограниченных периодов особых потребностей.

Кроме того, примечательно то, что в зарубежной практике средства различного рода фондов (как государственных, так и частных) также являются ФИСИ.

В Европе особенно наибольшее распространение имеют инструменты содействия развитию сельского хозяйства [90], примеры которых указаны в таблице 4. Они имеют определенную целевую ориентацию и подразумевают использование ФИСИ.

Таблица 4 – Европейские инструменты содействия развитию сельского хозяйства

Инструмент развития сельского хозяйства в Европейском Союзе	Цели использования	Применяемые финансовые инструменты
1	2	3
Европейский сельскохозяйственный фонд развития сельских районов (EAFRD)	Реализация пилотных проектов по разработке новой продукции Обеспечение кооперации мелких производителей	Гранты, субсидии
Европейский фонд регионального развития (ERDF)	Оказание консультативных услуг в области коммерциализации инноваций Осуществление инвестиций в инфраструктуру, оборудование, пилотные линии продуктов для инновационных проектов Финансирование инновационных разработок или исследовательских целей	В основном гранты, но возможно применение других инструментов в зависимости от решения государственных органов

Продолжение таблицы 4

1	2	3
Программа «Конкурентоспособность предприятий и малых и средних предприятий» (COSME)	Обеспечения доступа к финансам через государственные гарантии Снижение барьеров рынка Поддержка предпринимателей	Кредитные гарантии, фонд акционерного капитала для роста
Европейский инвестиционный банк (ЕИБ)	Кредитование, комбинирование и консультирование	Рефинансирование
Европейский социальный фонд (ESF)	Развитие профессиональных компетенций Налаживание экспортных связей Адаптация к структурным изменениям в экономике	Гранты
Программа «Горизонт 2020»	Обеспечение продовольственной безопасности Организация устойчивого сельского и лесного хозяйства Реализация исследовательских проектов в области биоэкономики Оказание наукоемких услуг	Гранты, инструменты для малого и среднего бизнеса
Программа «ЕВРОСТАРС»	Реализация инновационных проектов по разработке ключевых разработок в промышленности, обеспеченная субъектами малого и среднего бизнеса	Гранты
Европейский инвестиционный фонд (ЕИФ)	Оказание финансовой поддержки хозяйствующим субъектам через посредников	Акционерный капитал, венчурный капитал, микрофинансирование
Программа «LIFE+»	Реализация проектов по биоразнообразию Академическая мобильность Обеспечение адаптации к изменению климата; Реализация проектов по сокращению выбросов	Гранты

Источник: составлено автором по материалам [96].

Также различные программы поддержки агропромышленного комплекса активно используются в США и Бразилии. Характеристика таких программ представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Инструменты, используемые для развития инвестиционных процессов в АПК США и Бразилии

Зарубежный инструмент	Цель использования	Применяемые финансовые инструменты
Программа расширения государственной торговли (STEP), США	Создание условий для бизнеса, желающему экспортировать продукцию, за счет распределения финансовых ресурсов через государственные учреждения	Грант, выделяемый для реализации инвестиционного проекта, в рамках которого осуществляется производство экспортируемой продукции
BNDES-Exim, Бразилия	Государственная поддержка экспорта, оказываемая на специальных условиях	Государственные гарантии стабильности для бизнеса в части налогового законодательства Льготные кредиты Экспортные субсидии
Plano Brasil Maior, Бразилия	Повышение конкурентоспособности национальной промышленности	Налоговый вычет на приобретение высокотехнологичного оборудования Льготы по налогам с фонда оплаты труда
Программа исследований инноваций для малого бизнеса (SBIR), США	Государственное финансирование проектов по реализации новаторских решений агропромышленной компаний в лице малого и среднего бизнеса с предоставлением им возможности достичь научного совершенства и активно использовать технологические инновации	Грант Инвестиционный договор
Программа передачи технологий для малого бизнеса (STTR), США	Финансовое обеспечение исследований, которые осуществляются в рамках обязательного тесного взаимодействия агропромышленной корпорации в лице малого и среднего бизнеса и некоммерческого научно-исследовательского учреждения	Субсидия на государственный заказ

Источник: составлено автором по материалам [39; 59; 101; 103; 114].

Кроме обозначенных инструментов, хотелось бы обратить внимание на инструменты стимулирования инвестиционной деятельности, которые используются в Венгрии и Китае. Представленные в таблице 6 аспекты зарубежного опыта легли в основу отечественных аналогов.

Таблица 6 – Меры стимулирования инвестиционных процессов, используемые в Венгрии и Китае

Территория реализации	Венгрия	Китай
Цель реализации	Налаживание производств изделий обрабатывающей промышленности для достижения целевых показателей уровня безработицы	Создание предприятий в определенных отраслях промышленности, производящих продукцию на базе зарубежных технологий с ее последующим экспортом
Входящие в состав финансовые инструменты	Налоговые льготы	Налоговые льготы Субсидии сотрудникам предприятий Льготы при оплате используемых производственных помещений Льготы по уплате таможенных пошлин Льготное водо- и электроснабжение, транспорт и связь Льготные кредиты, предоставляемые Банком Китая

Источник: составлено автором по материалам [108].

Зарубежный опыт применения стимулирующих инструментов в инвестиционной деятельности характеризуется реализацией фискальных мер, к которым относятся налоговые льготы и налоговые вычеты, меры гарантийной и субсидиарной поддержки инвесторов, а также льготные кредиты, предоставляемые различными институтами развития, заинтересованными в реализации конкретных проектов. Также необходимо подчеркнуть, что в рамках направлений получения поддержки особое внимание уделяется аспекту инновационного развития.

В рамках российских реалий ведется активная разработка комбинированных механизмов применения ФИСИ агропромышленных

компаний. «Наиболее распространенными в настоящее время являются корпоративные программы повышения конкурентоспособности, соглашения о защите и поощрении капиталовложений и специальные инвестиционные контракты» [77].

Для дальнейшего понимания сущности применения данных механизмов необходимо разобраться в их определениях.

Специальный инвестиционный контракт – «соглашение между инвестором и государством, целью которого является внедрение современной технологии, позволяющей осуществлять производство продукции, конкурентоспособной на мировом уровне» [99].

Соглашение о защите и поощрении капиталовложений – «соглашение между инвестором и публичной стороной, по которому инвестор обязуется реализовать проект согласно условиям СЗПК, а публичная сторона обязуется обеспечить стабильность ведения деятельности» [107].

Корпоративная программа повышения конкурентоспособности – «программа деятельности организации, направленная на повышение конкурентоспособности, увеличение объемов производства и реализации продукции, в рамках которой организация подтверждает, что она является производителем либо намеревается произвести продукцию» [9].

Второй аспект для анализа этих инструментов – целевое назначение. Так, например, в случае ориентации агропромышленной корпорации на сбыт произведенной продукции за рубеж стоит обратить внимание на КППК. Для компаний, обладающих собственными разработками в качестве потенциалов для реализации инвестиционных проектов, в случае неспособности их практической реализации из-за нестабильности правового, экономического и финансового обеспечения весьма привлекателен механизм СЗПК. И, наконец, корпорациями, производящими инновационную конкурентоспособную на международном уровне продукцию при условии локализации производства на территории Российской Федерации, может быть использована комбинация СПИК.

Реализация каждого из перечисленных механизмов направлена на стимулирование инвестиционной деятельности в соответствии с целевыми установками агропромышленной корпорации, имея правовое оформление в рамках законодательства программно-стратегического характера с учетом нормативно-инструкционных регламентов при последующей реализации финансово-управленческих институтов на различных уровнях за счет применения финансовых инструментов.

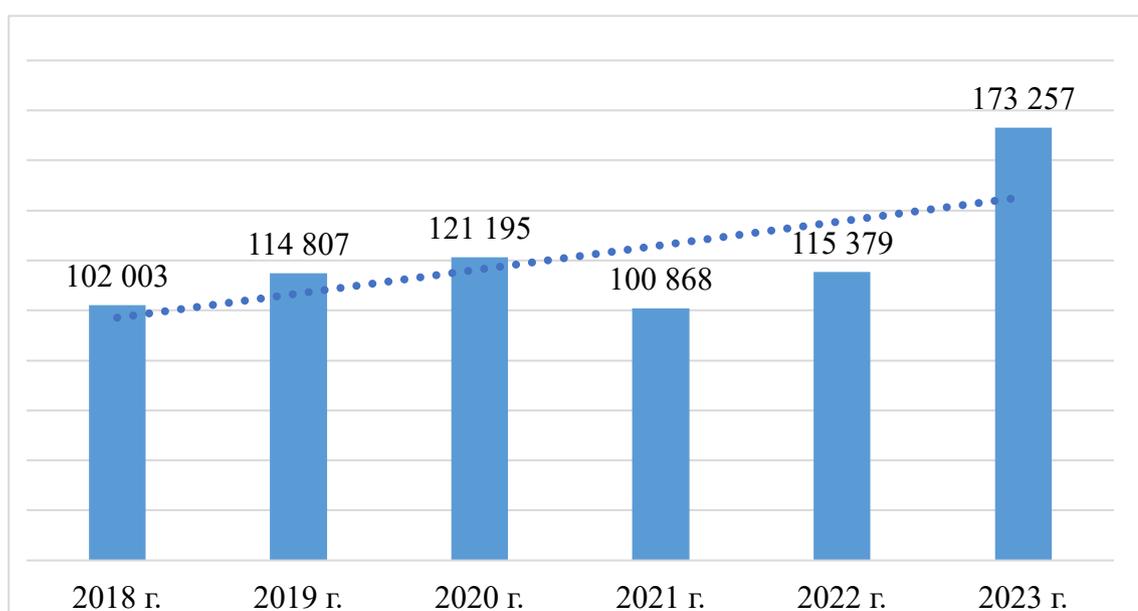
В соответствии с вышеизложенным можно сделать вывод, что доминантой в реализации работы анализируемых инструментов в ходе инвестиционной деятельности является государственное участие. Кроме того, сегодня распространено применение не только обособленных, но и комбинированных ФИСИ, которые оформлены в такие современные механизмы, как КППК, СЗПК и СПИК.

2.2 Практика использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности отечественными агропромышленными корпорациями

Подразумевая использование ФИСИ в качестве стимуляторов инвестиционной активности, традиционно принято выделять следующие преимущества [93]:

- обеспечение более стабильного положения, поскольку происходит реализация так называемого эффекта револьверности [90], то есть обеспечение регулярности, возвратности и роста в области их применения;
- реализация эффекта рычага, который позволяет агрокорпорациям высвобождать ресурсы государственного сектора и бизнеса;
- применение финансовых инструментов способно повышать качество исполнения инвестиционных проектов и более экономически эффективно использовать государственные средства.

Современный опыт применения ФИСИ корпорациями АПК подтверждает приоритетность стимулирования инвестиционной деятельности среди государственных задач и задач соответствующих ведомств. Так, например, в структуре ведомственных расходов федерального бюджета Министерства сельского хозяйства Российской Федерации с 2018 г. по 2023 г. выявлен восходящий тренд расходования бюджетных средств на реализацию Федерального проекта «Стимулирование инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе». Динамика ведомственных расходов за обозначенный период показана на рисунке 13.



Источник: составлено автором по материалам [11-16].

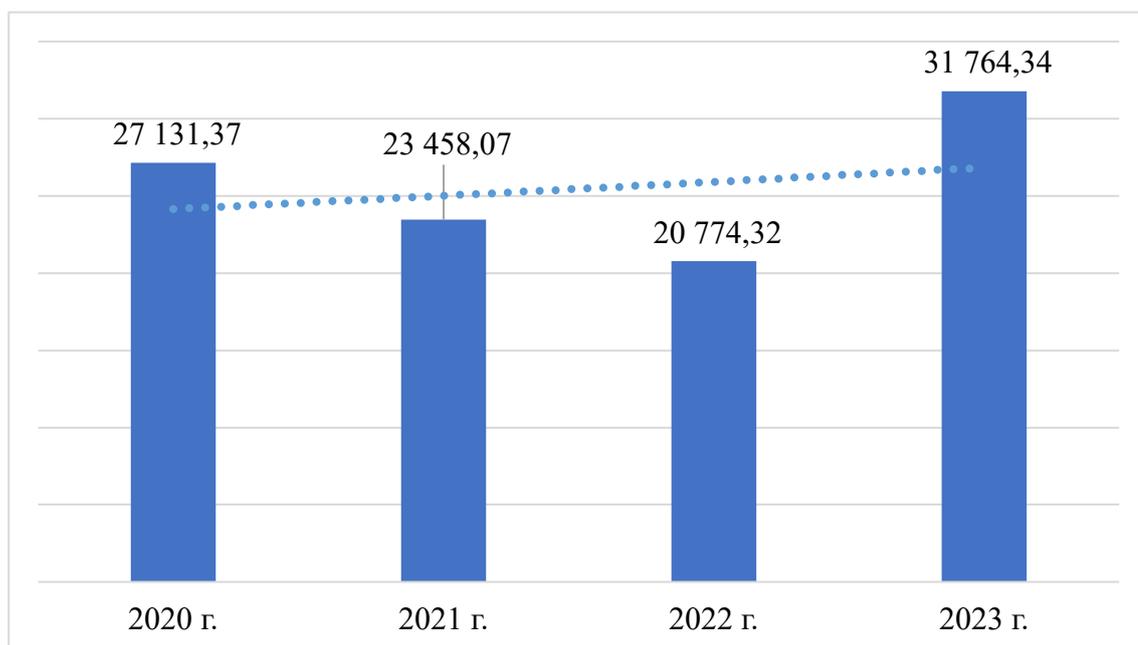
Рисунок 13 – Динамика ведомственных расходов федерального бюджета Министерства сельского хозяйства Российской Федерации в период с 2018 г. по 2023 г., в миллионах рублей

В 2019 г. и 2020 г. произошел рост ведомственных расходов на 13% и 6% соответственно. Снижение темпа роста практически в два раза в 2020 г. обусловлено экономическими вызовами, связанными с коронавирусной инфекцией. В связи с этим в 2021 г. также произошло сокращение ведомственных расходов для финансирования данного проекта на 17%, поскольку произошло снижение бюджетных затрат с целью обеспечения его сбалансированности. Однако уже в 2022 г. и 2023 г. снова зафиксирован их

рост на 14% и 50% соответственно, что свидетельствует о постепенном оздоровлении экономики после пандемии.

Субсидии в АПК являются государственными выплатами, выделяемыми на определенные цели развития уязвимых отраслей [98]. Для поддержки корпораций в сфере агропромышленности с 2020 г. до 2024 г. использовались «компенсирующие» и «стимулирующие» субсидии. Предназначение компенсирующих субсидий – возмещение выпадающих доходов сельхозпроизводителей. Стимулирующие субсидии оказывают влияние на непосредственную активизацию производства агропромышленной продукции. В 2024 году было принято решение в возвращении единой субсидии.

Динамика выделения субсидий с целью активизации инвестиционной активности агропромышленных корпораций отражена на рисунке 14.



Источник: составлено автором по материалам [11-16].

Рисунок 14 – Динамика субсидий, выделенных для стимулирования развития приоритетных подотраслей АПК и малых форм хозяйствования в период с 2020 г. по 2023 г., в миллионах рублей

За анализируемый период видно сокращение объема выделяемых субсидий: в 2021 г. на 14%, в 2022 г. на 11%. Однако в 2023 г. было выделено на 53% больше субсидий по сравнению с предыдущим годом, что может быть

обусловлено их перераспределением на более приоритетные направления в агропромышленности или на переориентацию корпораций АПК на использование комбинированных механизмов.

Субвенции, в отличие от субсидий, подразумевают строго целевое назначение для решения определенных задач и в случае использования субвенций не по назначению, денежные средства должны быть возвращены в соответствующий бюджет. Статистические данные по выделенным субвенциям для АПК отсутствуют в открытом доступе.

Как отмечалось ранее, льготное кредитование выступает наиболее распространенным инструментом, который используется среди субъектов малого и среднего бизнеса. Кредитные организации, уполномоченные осуществлять на практике работу такого инструмента, как льготное кредитование агропромышленных корпораций, сегодня составляют следующий перечень:

- АО «Россельхозбанк»;
- АО «Альфа-банк»;
- Банк ВТБ (ПАО);
- АО «Газпромбанк»;
- ПАО Сбербанк;
- ПАО «Московский кредитный банк»;
- ПАО «Промсвязьбанк»;
- ПАО «АКБ Авангард».

Льготное кредитование аграриев реализуется с 2017 г. и подразумевает под собой выдачу кредитов по ставке, не более чем 5% годовых, для удовлетворения различных потребностей агрокорпораций в соответствии с условиями: стабильно устойчивое финансовое состояние заемщика и отсутствие просрочек платежей по его действующим кредитам. При этом срок предоставления краткосрочного кредита не может превышать один год, а для инвестиционного кредита временные рамки составляют от 1 до 15 лет.

В течение срока кредитования банку компенсируются недополученные доходы в виде государственных субсидий.

Условия осуществления льготного кредитования показаны на рисунке 15.

Льготные краткосрочные кредиты



1. Приобретение ГСМ, семян (кроме элитных), с/х животных, рыбопосадочного материала, кормов, ветеринарных препаратов, сырья для переработки, зерна, муки т др.

до **1** ГОДА

Льготные инвестиционные кредиты



2. Приобретение техники и оборудования

от **2** до **5** ЛЕТ



3. Строительство, реконструкция, модернизация и техническое перевооружение овоще-, картофе- и плодохранилищ

от **2** до **8** ЛЕТ



4. Строительство комплексов по производству грибов, строительство ОРЦ

от **2** до **8** ЛЕТ



- 4.1. Строительство тепличных комплексов по производству плодовоовощной и ягодной продукции в защищенном грунте, салатных культур и пряных трав по технологии гидропонирования

от **2** до **12** ЛЕТ



5. Строительство, реконструкция и модернизация репродукторов первого и второго порядка

от **2** до **12** ЛЕТ



6. Развитие молочного и мясного скотоводства

от **2** до **12** ЛЕТ

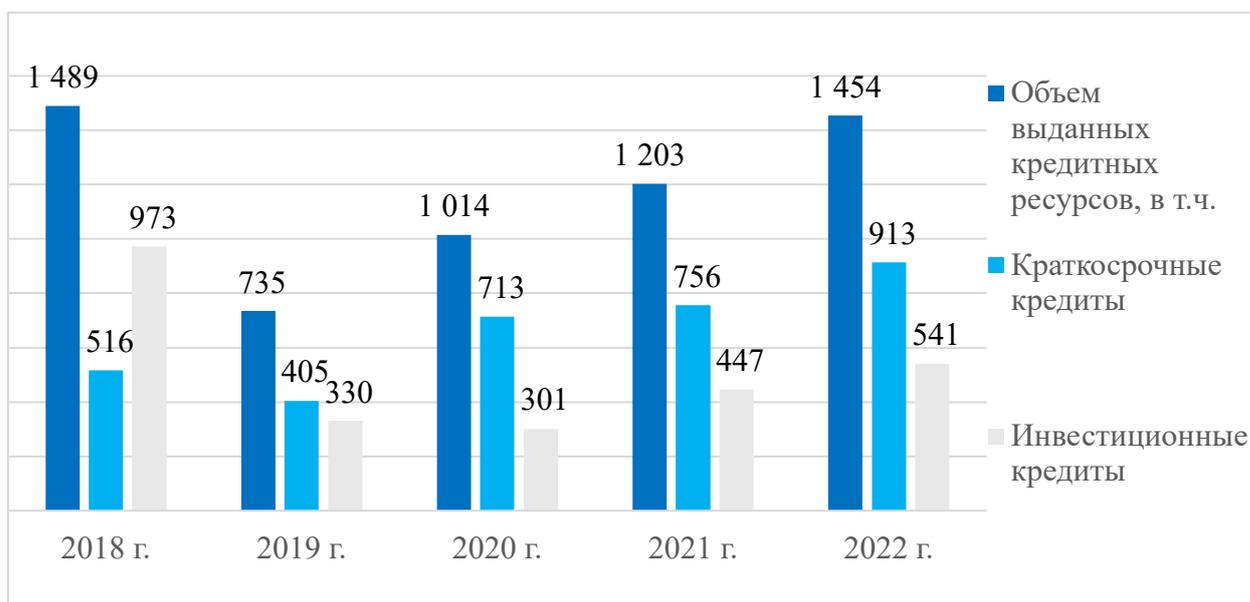
- 6.1 Строительство, реконструкция, модернизация ферм
- 6.2 Приобретение племенной продукции (КРС) и др.

ЭФФЕКТИВНАЯ СТАВКА ПО КРЕДИТУ ОТ **1** ДО **5%**

Источник: составлено автором по материалам [100].

Рисунок 15 – Льготное кредитование агробизнеса России

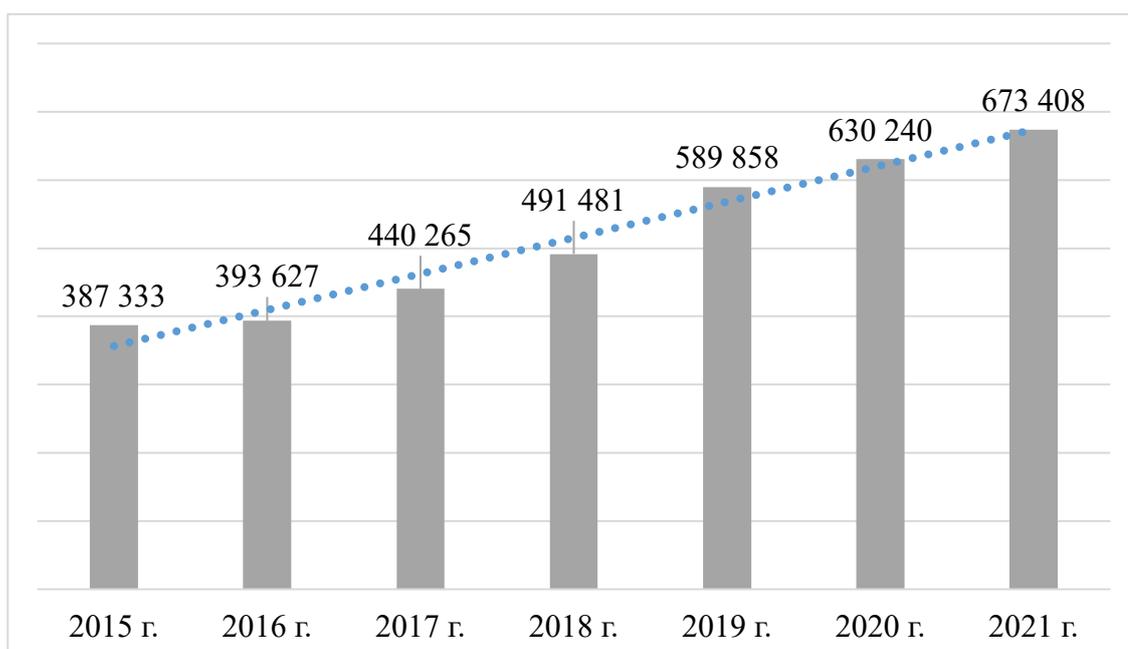
Динамика предоставления льготных кредитов агропромышленным корпорациям отображена на рисунке 16. Исходя из статистических данных, в 2019 г. объем выданных кредитов существенно сократился – почти в два раза, что обусловлено последствиями коронавирусной инфекции для агропроизводителей. Однако в 2020 г., 2021 г. и в 2022 г. наблюдается положительная динамика: спрос на льготные кредиты увеличился на 38%, 19% и 21%, соответственно.



Источник: составлено автором по материалам [49; 100-101].

Рисунок 16 – Выданные льготные кредиты для агробизнеса России с 2018 г. по 2022 г., в миллиардах рублей

Еще одним популярным инструментом является льготное налогообложение. Размер налоговых изъятий (предоставление налоговых льгот и преференций) производителям в сфере агропромышленности представлен на рисунке 17.



Источник: составлено автором по материалам [17; 71].

Рисунок 17 – Размер налоговых изъятий производителям в сфере агропромышленности с 2015 г. по 2021 г., в миллионах рублей

Как видно из графика, с каждым годом наблюдается прирост данного показателя, что свидетельствует об активном использовании возможностей льготного налогообложения в АПК.

Как отмечалось ранее, отечественная практика реализации ФИСИ помимо отдельных инструментов, рассмотренных выше, включает активное использование их комбинаций. Одной из форм их реализации являются КППК [74]. Это комбинация ФИСИ, обеспечивающая развитие экспорта отечественной продукции. Механизм поддержки, основанный на применении КППК, функционирует с 2019 г. как неотъемлемый элемент национального проекта «Международная кооперация и экспорт». Основная идея, заложенная в работу данного механизма, – увеличение доли экспорта продукции обрабатывающей промышленности, несырьевых неэнергетических товаров и сельскохозяйственной продукции. В состав национального проекта входит такой федеральный проект, как «Экспорт продукции АПК». Изначально планировалась реализация национального проекта до 2024 г., но по решению Президента Российской Федерации Владимира Путина он будет продлен после 2024 г. [97]. По информации в открытых источниках планируется его продление до 2030 г.

Принцип реализации механизма КППК выражен в предоставлении государственной поддержки отечественным компаниям, производящим и реализующим конкурентоспособную продукцию как на внутреннем, так и на внешнем рынке в установленном объеме на долгосрочной основе. По сути своей это контрактная форма взаимодействия публичной стороны и коммерческих структур в отношении реализации бизнес-моделей в соответствии с государственными целями.

Опыт применения КППК показывает, что данный механизм активно применяется отечественными компаниями. В 2019 г. был проведен конкурс, по итогу которого было отобрано 711 компаний из 70 различных регионов Российской Федерации. Данные об этих компаниях, условиях реализации КППК и обязательствах как со стороны государства, так и бизнеса, легли

в основу создания Единого перечня производителей, реализующих КППК, который размещен в Государственной информационной системе промышленности (далее – ГИСП). Однако оценить долю компаний, реализующих КППК в области агропромышленности, не представляется возможным ввиду недоступности данных – реестр ГИСП является закрытым источником.

Финансовые инструменты, используемые в рамках КППК – льготное кредитование для корпорации, реализующей инвестиционный проект, и предоставление различных субсидий целевого назначения (транспортная субсидия, субсидия на сертификацию и омолаживание и субсидия на послепродажное обслуживание).

Рассматривая СЗПК в качестве стимулирующего инструмента инвестиционной активности, необходимо учитывать такие преимущества, как предоставление стабильных и неизменных условий функционирования корпораций, возмещение затрат на обслуживание кредита и создание необходимой инфраструктуры, возможность использования различных льгот и преференций для установления тесного сотрудничества государства и бизнеса с целью реализации значимых инвестиционных проектов.

Несомненным преимуществом СЗПК является возможность для бизнеса реализовывать долгосрочные инвестиционные проекты в неизменных условиях. Сведения о заключенных СЗПК подтверждают, что данные соглашения представляют интерес для инвесторов в различных сферах промышленности, включая агропромышленность. До апреля 2021 г. велся публичный Реестр соглашений о защите и поощрении капиталовложений [95]. По итогам за 2021 г. было заключено 36 СЗПК, восемь из которых относятся к агропромышленности. Проекты реализуются в области строительства и модернизации объектов недвижимости с последующей эксплуатацией в различных структурных элементах агропромышленного комплекса.

Теперь же разработана государственная информационная система «Капиталовложения» – сервис, обеспечивающий электронный

документооборот между бизнесом и государственными органами в вопросах поощрений инвестиций [89]. На базе данной информационной системы организованы реестр проектов, заключенных с применением СЗПК, мониторинг их реализации, процесс возмещения затрат и предоставления налоговых вычетов. Но теперь доступ к этой информации имеют лишь инвесторы и органы власти.

Говоря об использовании СЗПК в качестве комбинации ФИСИ, необходимо отметить, что на втором месте по числу реализованных проектов посредством использования СЗПК располагаются сфера сельского хозяйства, перерабатывающая и пищевая промышленность. В целом за период с 2020 г. по апрель 2021 г. по СЗПК было инвестировано 1,3 трлн рублей, в то время как совокупный объем инвестиций в основной капитал в 2021 г. составил 22,9 трлн рублей [106].

В основе СЗПК заложена реализация таких стимулирующих финансовых инструментов, как субсидии и бюджетные инвестиции [80]. Плюс ко всему СЗПК включает в себя стабилизационную оговорку касательно таможенного законодательства и налогового регулирования. Кроме того, предусмотрена возможность использования налогового вычета применительно к налогу на прибыль, на имущество организаций и земельный налог [6]. Обязательным условием для применения налогового вычета является участие Российской Федерации как одной из сторон данного соглашения.

Последняя из рассматриваемых комбинаций – специальный инвестиционный контракт, который получил распространение в 2014 г. Его суть отличается от ранее рассматриваемых комбинаций. Специфика СПИК состоит не столько в прямом предоставлении государственной поддержки путем осуществления вложения бюджетных средств или предоставления инфраструктурных элементов, сколько в создании благоприятных условий для инвестора в рамках конкретного инвестиционного проекта. Ключевой аспект СПИК – это разработка и/или использование новых инноваций при

реализации взаимовыгодного сотрудничества бизнеса, ориентированного на создание принципиально нового производства или же модернизацию уже существующего, и государства для достижения различного рода эффектов: создание добавочного продукта, новых рабочих мест, налоговых поступлений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации.

Необходимо отметить, что данные о заключенных СПИК находятся в открытом доступе: публичный реестр специальных инвестиционных контрактов был составлен с целью предоставления публичной информации обо всех заключенных контрактах. Реестр содержит подробную информацию о сторонах, заключивших СПИК, сведения о современных технологиях производства, а также об изменениях в контрактных условиях и информацию о его расторжении. Данные регулярно актуализируются на платформе ГИСП. По данным на начало 2024 г. заключено 89 специальных инвестиционных контрактов, два из которых относятся к сфере агропромышленности. Также платформа содержит сведения о конкурсных отборах, где в качестве инвесторов и исполнителей в ходе исследования выявлено две агропромышленные корпорации.

Для участников в составе СПИК доступны следующие финансовые инструменты: льготное кредитование, субсидии и налоговые льготы. Также предусмотрена стабилизационная оговорка в отношении прямых налогов. Кроме того, участники данной комбинации ФИСИ могут воспользоваться таким инструментом, как ускоренная амортизация основных средств.

Таким образом, с учетом универсальных ФИСИ критерии применимости данных механизмов как форм проявления комбинаций стимулирующих финансовых инструментов агропромышленными корпорациями отражены на рисунке 18.

Реализация ФИСИ в современных условиях востребована среди бизнес-структур, осуществляющих свою деятельность в различных отраслях экономики. Агропромышленность не является исключением. Тем не менее, каждый из анализируемых инструментов стимулирования имеет

определенные особенности и специфику, понимание которых помогает оценить эффективность реализации данных финансовых инструментов.

Сопоставительный аспект	Комбинации ФИСИ		
	КППК	СЗПК	СПИК
Основание заключения	Заявление с последующим конкурсом	Заявление	Заявление с последующим конкурсом
Срок реализации проекта	До 5 лет	До 20 лет	До 20 лет
Ограничения и условия изменения срока реализации проекта	Реализация проекта до 31 декабря 2024 г.	Продление до 6 лет	—
Предусмотрение стабилизационной оговорки	—	+	+
	Входящие в состав ФИСИ		
	Субсидии Льготное кредитование	Субсидии Льготное кредитование	Субсидии Льготное кредитование Налоговые льготы

Источник: составлено автором по материалам [73].

Рисунок 18 – Критерии применимости ФИСИ агропромышленных корпораций

2.3 Векторы развития финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций

Исходя из обеспечения стимулирующих мер для АПК со стороны государства, преимуществ осуществления инвестиционной деятельности

в данной отрасли и востребованности объекта инвестирования, выделяются различные направления развития финансовых инструментов в области стимулирования инвестиционных процессов [69] в АПК. Данные направления развития основаны на необратимом и закономерном изменении условий использования того или иного инструмента, в результате которого они возникают, исчезают или трансформируются.

На основании «факторов влияния на инвестиционную деятельность агропромышленной корпорации» [77] и ее результативность, обозначенных на рисунке 1 и рисунке 2, на сегодняшний день выделяются два направления развития ФИСИ [75].

Первое относится к трансформации процедур предоставления возможности использования ФИСИ. Органы государственной власти завышают требования для предоставления бюджетного финансирования, в связи с чем корпорации АПК не в состоянии доказать необходимость в использовании конкретных ФИСИ. 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.» [77]. Кроме того, это направление подразумевает принятие правок в нормативно-правовую базу и разработку мер совершенствования налоговой и денежно-кредитной политики с учетом уровня инфляции и сбалансированности бюджета.

Второе направление выражается в преодолении сдерживающего воздействия ФИСИ на эффективность функционирования отечественного АПК. Использование определенных инструментов стимулирования может повлечь за собой «неравномерное развитие отдельных отраслей в АПК, повлечь за собой дисбаланс в товарообороте между сельским хозяйством и другими отраслями. Кроме того, их применение было бы перспективным

при других условиях, а, например, не зависело бы от сезонности производства, учитывало бы ограничения на закупку высокотехнологичного оборудования и т.д.» [77].

В рамках первого направления развития может быть оптимизировано предоставление и использование субсидий. С одной стороны, это инструмент, предназначение которого есть непосредственное содействие получателям. Несомненным преимуществом субсидий является конкретное, целевое и узконаправленное назначение [74]. С другой же стороны, использование субсидий способствует искусственному стимулированию корпораций, реализующих неэффективную деятельность [64]. Весьма противоречивыми являются требования для корпораций в отношении доказательств необходимости получения субсидии. Данный процесс является трудозатратным и подразумевает возможность использования технических возможностей. Представители малого и среднего бизнеса в таких условиях лишены возможности подготовки соответствующих документов, а крупные агрохолдинги несут дополнительные затраты, которые впоследствии увеличивают себестоимость готовой продукции. При всем при этом процесс сбора и обработки информации, не имеющей отношения к стимулированию деятельности агрокорпораций в принципе, не систематизирован.

Для агропромышленных корпораций также существуют определенные трудности получения государственных субсидий без договора агрострахования. Несовершенная система агрострахования имеет такие недостатки [94], как несоразмерные выплаты по обязательствам аграриев, уступка прав требования, территориальная подсудность и т.д. При данных условиях агропромышленные корпорации отказываются от агрострахования, продолжая осуществлять собственную деятельность, однако это напрямую влияет на вероятность получения субсидий. В этой связи прослеживается лоббирование интересов страховых компаний.

Для преодоления сдерживающего воздействия ФИСИ на эффективность функционирования отраслей, формирующих

отечественный АПК, при предоставлении субсидий необходимо исключить «коррупционные действия со стороны должностных лиц, имеющих доступ к государственным средствам» [77]. Ведь в результате этого происходит неэффективное распределение ресурсов, ухудшение экономической ситуации для агрокомпаний и снижение их инвестиционной активности [54].

Многоканальность стимулирующего воздействия в форме субсидий и субвенций «способствует распылению, малой отдаче и ослаблению контроля за государственными средствами» [77]. Множественность видов субсидий и субвенций влечет за собой недостаточную эффективность. Примечателен и тот факт, что многие государственные программы включают в себя данные инструменты одного и того же назначения, что ведет к несогласованной работе соответствующих государственных органов в ходе освоения государственных средств [63].

Еще одним аспектом в данном направлении является преодоление сдерживающего воздействия налоговых льгот на результативность функционирования отдельных отраслей, формирующих АПК несмотря на то, что в целом на агропромышленность налоговые льготы оказывают позитивное влияние [74].

Необходимо признать, что на сегодняшний день помимо рамочных программ поддержки как в зарубежной, так и отечественной практике доступен широкий спектр ФИСИ. Эти инструменты созданы с разными целями и требуют от агропромышленных корпораций выполнения самых разных условий [91]. В результате возникает проблема выбора правильного инструмента.

Анализ зарубежной и отечественной практики применения рассматриваемых инструментов позволяет выявить недостатки, устранение которых повлечет за собой развитие ФИСИ. В таблице 4 и таблице 5 перечислены ФИСИ, используемые зарубежными агропромышленными корпорациями. Ввиду специфики иностранных инструментов были выявлены

изъяны, которые могут указать на сильные и слабые стороны инструментов в отечественной практике.

Реализация программы передачи технологий для малого бизнеса (STTR) и программы исследований инноваций для малого бизнеса (SBIR) направлена на активное внедрение инновационных разработок и технологий в хозяйственную деятельность по аналогии со СПИК. Перспективным направлением развития для них является упрощение процедур использования с последующей привязкой к конкретным инвестиционным проектам корпораций АПК, что позволит решить такие проблемы [90], как:

- количественная оценка эффективности, подразумевающая измерение в долларах коммерческих результатов отдельных инвестиционных проектов, которая является слишком сложной для субъектов малого бизнеса. Как, например, можно оценить доход компании за определенный период в качестве результата использования грантовой поддержки за определенное количество лет до момента оценки? И существует ли момент, после которого воздействие гранта считается окончательным?

- распределение воздействия на отдельные проекты: аналогичным образом решение, какую долю от общей коммерциализации компании следует отнести к конкретному проекту;

- ограничения, возникающие в процессе сбора информации о корпорации, реализующей инвестиционный проект. Опросы, проводимые в рамках данных программ, не учитывают реалистичность характера прогнозов результативности;

Программы SBIR и STTR, несмотря на их недостатки, несомненно способны содействовать развитию экономики в следующих направлениях:

- предоставление финансирования, предусмотренного программами SBIR/STTR, для получателей грантов SBIR/STTR;

- Получение финансовых результатов в ходе использования премий SBIR/STTR.

Для оценки эффективности использования данных инструментов отсутствуют какие-либо специальные показатели и методики. В общем виде оценка эффективности может быть выражена в виде соотношения результата, полученного благодаря использованию инструмента, к сумме затрат, связанных с его использованием.

Кроме того, эффективность применения данных инструментов представляется возможным оценить с точки зрения видов экономического воздействия на :

- прямые эффекты – непосредственные изменения в части затрат компаний, которые используют ту или иную программу, и реализуют проект, значимый для отрасли;
- косвенные эффекты – изменение условий сделок между компаниями, функционирующими не в рамках одной отрасли, или в отношении увеличенного спроса у участников программ на продукцию поставщиков;
- индуцированные эффекты – возникающие в результате изменений доходов в вовлеченных отраслях изменения в расходах других игроков рынка и уполномоченных органов власти местного самоуправления.

Еще один рассматриваемый ранее инструмент Plano Brasil Maior, аналог которого в отечественной практике представлен в виде СЗПК, также не является совершенным. Снижение налогов, предусмотренное в рамках программы, предполагало увеличение объема инвестиций. На практике снижение налогов стало стимулом для бизнеса к увеличению нормы прибыли, но никак не инвестиций [103], что также подтверждает необходимость в преодолении сдерживающего воздействия. Кроме того, налоговые льготы в отношении зарплат сотрудников не привели к созданию новых рабочих мест [96].

В отношении Программы расширения государственной торговли (STEP) и BNDES-Exim – инструментов-аналогов корпоративных программ

повышения конкурентоспособности, в открытом доступе информация, необходимая для проведения анализа, отсутствует.

Также выявленные направления развития могут быть применены к комбинациям отечественных ФИСИ. Для КППК возможным направлением развития может стать трансформация самой процедуры заключения корпоративной программы повышения конкурентоспособности, что позволит устранить такие недостатки, как:

а) лимит срока использования КППК от двух до пяти лет, хотя данный инструмент является перспективным в долгосрочной перспективе использования при реализации масштабных инвестиционных проектов;

б) обязательная процедура типизации и распределения КППК с целью получения отдельных видов финансирования, что обусловлено наличием отраслевых квот и лимитов [52]. Так, если корпорация в одно и то же время ориентирована на реализацию инвестиционного проекта в торговой сфере и при этом организует зарубежное производство собственной продукции, то в этом случае необходимо заключение двух программ – на получение торгового и инвестиционного финансирования;

в) исключение возможности непрерывного рассмотрения КППК ввиду обязательного ранжирования [52]. По итогам первого отбора 2019 г. было выявлено низкое качество подготовленных программ из-за короткого срока, предоставленного для разработки КППК – 45 дней. На сегодняшний день этот срок продлен еще на 31 день в связи с тем, что сама по себе КППК представляет собой полноценную инвестиционную программу и в некоторых отдельных случаях программу развития бизнеса. Однако здесь возникает сомнение в части подготовки необходимой документации, поскольку представляется, что отбор проходят те КППК, которые уже подразумевали реализацию проектов, соответствующих требованиям исполнения программ.

Также развитие данной комбинации ФИСИ по направлению преодоления сдерживающего воздействия поспособствует решению следующих проблем:

а) использование КППК способствует экстенсивному росту производства. Однако совершенно не учитывается возможность технологического совершенствования и инновационного развития отечественных корпораций, что не позволяет увеличивать долю инновационной компоненты в части добавленной стоимости;

б) искажение результатов использования КППК ввиду неучтенности изменений курса рубля и уровня инфляции при достижении и росте производственных показателей и сбыта произведенной продукции;

в) неравные условия для ведения хозяйственной деятельности создает расширение списка мер государственной поддержки для корпораций, реализующих КППК. После отбора 2019 г. для таких компаний были приняты преференциальные меры в части предоставления государственных субсидий, среди которых логистическая субсидия – особо значимая мера для компаний-экспортеров. Другие же производители не имеют возможности воспользоваться данным элементом государственного стимулирования, хотя они осуществляют аналогичную деятельность, не претендуя на инвестиционное и торговое финансирование на льготных условиях;

г) наконец, реализация КППК привязана к бюджетному финансированию, в рамках которого установлены лимиты обязательств со стороны Министерства промышленности и торговли Российской Федерации. То есть применение данного ФИСИ ограничено возможностями федерального бюджета. Более того, поскольку бюджетное планирование ориентировано на трехлетний период, нет возможности обеспечить исполнение государственных обязательств на больший срок.

Несмотря на перечисленные ранее преимущества, СЗПК также имеет ряд недостатков, которые могут быть устранены в случае развития по направлению упрощения процедуры заключения СЗПК. В этой связи могут быть решены такие проблемы, как:

а) обязательное проведение налогового мониторинга – формы взаимодействия корпорации и налоговых органов, подразумевающей под

собой анализ финансово-хозяйственной деятельности корпорации в режиме реального времени с использованием удаленного доступа [78]. Это включает раскрытие корпорацией информации о своей деятельности и доступ налоговых органов к данным бухгалтерского и налогового учета для составления мотивированного мнения с целью нивелирования ошибок в расчетах. При этом мотивированное мнение может быть составлено по инициативе корпорации-налогоплательщика для оценки конкретных расчетов. Однако проведение налогового мониторинга не обязательно для корпораций, реализующих СЗПК, которые были заключены до 1 апреля 2021 г.

б) налоговый мониторинг подразумевает электронный документооборот для обеспечения доступа налоговым органам. Для корпорации это образование дополнительных расходов для создания сервера хранения данных. Более того, необходимы меры защиты этой информации, поскольку из-за расширенного доступа к информационным системам бизнеса возрастает риск утечки данных;

в) сам по себе налоговый мониторинг – это трудоемкий процесс. Корпорации необходимо разработать собственную дорожную карту по внедрению электронного документооборота, осуществить настройку систем внутреннего мониторинга, подготовить необходимую документацию и т.д. В связи с этим во многих случаях возникает потребность в создании новых рабочих мест или привлечении сторонних высококвалифицированных специалистов. Другими словами, для осуществления налогового мониторинга компании необходимо осуществить подготовительные работы, затраты по которым не компенсируются [86];

г) введение «регионального шлагбаума». Реализация инвестиционного проекта в рамках СЗПК подвержена дополнительной экспертизе с точки зрения рациональности использования бюджетных средств. Субъект, на территории которого планируется реализация инвестиционного проекта, рассматривает необходимые

документы и оценивает такую эффективность в соответствии с правилами и критериями, утвержденными в регионе. В случае, если проект получает негативное заключение субъекта, то заключить СЗПК невозможно;

д) субъективное отношение налогового органа к определенным корпорациям. Ориентируясь на мнение федеральной налоговой службы, налогоплательщик может не воспользоваться правомерной налоговой оптимизацией.

Говоря о преодолении сдерживающего воздействия, необходимо учитывать следующие недостатки СЗПК:

а) широкая степень применения [106]. Под этим подразумевается применение СЗПК в большинстве отраслей экономики с целью стимулирования инвестиционной деятельности. Однако для некоторых сфер определен минимальный размер капиталовложений, превышающий объем инвестирования по сравнению с другими. Например, этот порог составляет 750 млрд рублей для здравоохранения, спорта, культуры и образования входной, а для пищевой и перерабатывающей промышленности, сельского хозяйства и цифровой экономики – 1,5 млрд рублей;

б) зависимость от санкций, выраженная в высокой степени риска разрыва соглашений из-за несоблюдения сроков реализации обновленных проектов. Также сюда можно отнести рост стоимости таких инвестиционных проектов по сравнению с их первоначальным значением;

в) перезапуск обновленного механизма СЗПК2.0 с апреля 2021 г. по сентябрь 2022 г., в рамках которого стало допустимо привлечение заемного финансирования, а у регионов и государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» появилась возможность давать отрицательные заключения на инвестиционные проекты. Так, практически все замороженные соглашения получили отрицательные заключения госкорпорации [106].

Наконец, развитие специальных инвестиционных контрактов как комбинированного сочетания ФИСИ в ключе корректировки условий заключения СПИК способствует решению следующих проблем:

а) закрытый отбор конкурсных заявок. Принятие решений о заключении СПИК происходит на основании избирательного предоставления преференциальных условий инвестирования. При этом автоматически ослабевают позиции тех, кто осуществляет инвестиционную деятельность без особых условий. Тем не менее, стоит отметить, что на платформе ГИСП размещен публичный реестр конкурсных отборов [104], но информация, размещенная там, не отражает конкретных данных о проекте, выдвинутом на конкурс;

б) несмотря на стабильные условия ведения хозяйственной деятельности, гарантированные СПИК, они поддаются воздействию новых экономических условий [53]. Так, например, когда ставка налога на добавленную стоимость повысилась с 18% до 20% в 2019 г., преимущество получили корпорации, заключившие специальные инвестиционные контракты до 1 января 2019 г. Получается, что заложенная в данный финансовый инструмент «стабилизационная оговорка» в отношении неповышения налоговой нагрузки становится источником несправедливости по отношению к другим участникам СПИК, поскольку у первых возникает дополнительный доход без увеличения налогового бремени. В то же время возникает проблема изменения условий по уже утвержденным СПИК в одностороннем порядке со стороны государства, поскольку это навредит репутации инструмента среди инвесторов и породит противоположный эффект от реализации;

в) применение ускоренной амортизации также имеет определенные нюансы. С одной стороны, данный метод весьма привлекателен для корпорации, реализующей инвестиционный проект, поскольку в первые годы эксплуатации активов высвобожденные денежные средства остаются в ее распоряжении. Это способствует стимулированию инвестиционной активности и ускорению процесса обновления основных средств. В то же время ускоренная амортизация способствует изменению себестоимости продукции и возможному ухудшению финансового результата в будущем;

Для преодоления сдерживающего воздействия СПИК необходимо учитывать отсутствие ценза по количественным и качественным характеристикам. При заключении СПИК инвестор обязан предоставить бизнес-план, обязательным структурным элементом которого является раздел целевых показателей инвестиционного проекта. При этом обязательно указание срока достижения этих показателей – количество созданных рабочих мест, объем произведенной и реализованной продукции (в натуральном и денежном выражении), объем отчислений инвестора, и в случае, если заявленные результаты не будут достигнуты или будет выявлено отклонение от них, инвестор обязуется возместить ущерб государственной стороне СПИК в размере недополученных налоговых доходов соответствующих бюджетов, образовавшихся за счет предоставления налоговых льгот. Однако проект, в рамках которого используется СПИК, может обладать высокой социальной и экономической значимостью, что вызывает сомнение в целесообразности использования штрафов при досрочном прекращении действия СПИК при недостижении плановых показателей, если результаты деятельности несущественно отличаются от запланированных.

Говоря о данных комбинациях ФИСИ, необходимо понимать, что существует несколько вариантов финансирования инвестиций [40]:

- привлечение инвестора как представителя государственной структуры и участника в уставном капитале агрокорпорации;
- привлечение коммерческих организаций, которые по собственной инициативе инвестируют средства в развитие агробизнеса.

При использовании данных подходов к финансированию в рамках реализации инвестиционных проектов выявлена тесная взаимосвязь между государственными и бизнес-структурами для достижения максимально возможного положительного эффекта. Порой недоступный масштаб инвестиций для бизнеса компенсируется государственным участием, а в качестве обратной связи для государства выступает долгосрочное

планирование коммерческой деятельности с возможностью контроля результативности и обеспечения экономической стабильности.

Таким образом, оценивая опыт реализации данных ФИСИ агропромышленных корпораций можно прийти к следующим выводам:

- анализируемые финансовые инструменты применяются в области агропромышленности;
- специфика применения каждого из инструментов ориентирована на различные структурные элементы АПК;
- условия применения комбинаций данных финансовых инструментов имеют различную степень открытости: сведения о заключенных КППК не являются публичными, разработанная система «Капиталовложения», включающая информацию о СЗПК, доступна лишь для автоматизированных пользователей, в то время как реестр СПИК содержит полную информацию в публичном доступе.

Таким образом, агропромышленные корпорации в праве использовать каждый из анализируемых инструментов или их комбинации. Тем не менее, необходимо создание такого универсального ФИСИ компаний АПК, который мог бы совмещать преимущества каждого из обозначенных выше инструментов и гарантировать достижение экономических эффектов в условиях современных реалий. Кроме того, ввиду отсутствия методических положений по комплексной оценке эффективности ФИСИ как за рубежом, так и в отечественной практике существует необходимость в их разработке.

Глава 3

Рекомендации по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации

3.1 Процесс выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности: разработка и обоснование алгоритма

В условиях современных реалий и нестабильности развития отечественной экономики из-за санкционных ограничений [76], последствий пандемии коронавирусной инфекции, оттока квалифицированных кадров компании не в состоянии продолжать свою деятельность либо же вынуждены кардинально пересмотреть принципы ведения бизнеса. Агропромышленные корпорации не исключение.

Инвестиционный климат АПК указывает на наличие проблем, которые находятся на стадии решения. Среди таких особенно выделяются международная логистика поставок, расчеты и условия сбыта экспортируемой продукции, инновационное развитие и техническое оснащение, модернизация технологий промышленного производства. Агропромышленные корпорации адаптируются к новым условиям, но необходимо развивать и поддерживать должный уровень инвестиционной активности.

Для определения степени участия государства в функционировании АПК необходимо воспроизвести наиболее удачный опыт и устранить прошлые ошибки. Данные меры способны оказать позитивное воздействие на совершенствование регулирования в отношении стимулирования инвестиционной активности для корпораций АПК. Значит на основании оценки эффективности применения возможно сделать наиболее эффективный выбор финансовых инструментов в конкретных условиях. Ввиду этого можно утверждать, что возможность стимулирования инвестиционной деятельности

агропромышленных корпораций реализуется через работу задействованных финансовых инструментов.

В качестве тестовой базы в рамках исследования выбраны агропромышленные корпорации, реализующие инвестиционные проекты с применением СПИК. Данный выбор обусловлен возможностью проведения наиболее комплексного анализа, поскольку в составе СПИК возможно проведение анализа эффективности применения нескольких ФИСИ одновременно. Кроме того, с учетом закрытых источников, содержащих информацию о таких комбинациях ФИСИ, как КППК и СЗПК, целесообразно сконцентрироваться именно на данных объектах анализа.

Эмпирическая база исследования включает четыре инвестиционных проекта, реализуемых агропромышленными корпорациями, среди которых два находятся на стадии исполнения и два заявлены в конкурсном отборе.

Выборочная совокупность формировалась с использованием публичного реестра специальных инвестиционных контрактов на платформе Государственной информационной системы промышленности. Краткая характеристика каждого их них представлена в таблице 7.

Таблица 7 – Краткая характеристика инвестиционных проектов с использованием ФИСИ в рамках специального инвестиционного контракта

Исполнитель инвестиционного проекта	Суть инвестиционного проекта	Планируемые объемы инвестиций, в тысячах рублей
1	2	3
Реализуемые проекты		
Акционерное общество «ДАНОН Россия»	Внедрение технологии производства напитков с использованием сырья на растительной основе (кокос, миндаль, рис и овес)	847 970
Акционерное общество «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный»)	Строительство завода по глубокой переработке гороха с последующим производством изолята горохового белка, горохового крахмала, гороховой клетчатки и гороховой оболочки	5 647 600

Продолжение таблицы 7

1	2	3
Запланированные к реализации проекты		
Общество с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии»	Реализация технологии ферментации и выделения хлорида лизина с использованием инновационного штамма с последующим производством лизина, глутаминовой кислоты и их солей	10 000 000
Общество с ограниченной ответственностью «Русэкстракт»	Внедрение технологии производства сухих растительных экстрактов с последующим производством биологически активных добавок к пище	54 490

Источник: составлено автором по материалам [99; 104].

Оценочные критерии, которые используются в рамках предложенных методических положений, основаны на следующих принципах [67]:

- взаимосвязь с конкретными показателями эффективности инвестиционного проекта;
- определение продуктивности использования ресурсов;
- расчет эффективности на всех управленческих уровнях;
- стимулирование к использованию внутренних резервов для обеспечения рентабельности.

Проблемы, влияющие на разработку методики оценки эффективности применения ФИСИ [102]:

- не всегда есть возможность воспользоваться информацией, необходимой для расчетов;
- вероятностный характер успеха реализации инвестиционной деятельности при использовании мер государственной поддержки в рамках конкретного проекта;
- учет исключительно финансовых показателей, в то время как нефинансовые также оказывают значительное влияние на результат

инвестиционной деятельности, который в последующем может быть выражен в денежной форме.

Комплексная оценка эффективности использования ФИСИ базируется на соотношении суммарного результата и совокупных затрат и потерь при осуществлении инвестиционной деятельности, как показано в формуле (1)

$$\text{Эффективность} = \frac{\text{Суммарный результат}}{\text{Совокупные затраты и потери}} \times 100\%. \quad (1)$$

При оценке эффективности ФИСИ «нужно учитывать состав ее участников – агропромышленные корпорации как представители бизнеса и государство» [74]. Агрокорпорация является инвестором и исполнителем инвестиционной деятельности, а государство предоставляет необходимые условия для реализации проекта. Исходя из данного аспекта, рационально представить расчет эффективности в виде формулы (2)

$$\text{Э}_{\text{фисси}} = \text{Г}_{\text{э}} + \text{Б}_{\text{э}}, \quad (2)$$

где $\text{Э}_{\text{фисси}}$ – эффективность ФИСИ;

$\text{Г}_{\text{э}}$ – эффективность использования ФИСИ государством;

$\text{Б}_{\text{э}}$ – эффективность использования ФИСИ бизнесом.

Основываясь на общих принципах расчета оценки эффективности использования ФИСИ, экономический эффект представляет собой изменение целевых показателей по сравнению с базовым вариантом. Другими словами, эффектообразующей мерой выступает применение соответствующего ФИСИ, что приводит к экономии налоговых отчислений, процентных платежей инвесторам бизнеса в лице корпорации АПК при обеспечении для нее прироста прибыли и налоговых доходов для государства.

Расчет эффективности в условиях конкретных инвестиционных проектов «для государства представлен в виде соотношения 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, образованного за счет использования определенного ФИСИ. Для бизнеса эффективность определяется как отношение прироста чистой прибыли к сумме собственных вложений корпораций, затрат по обслуживанию долга и дополнительных налоговых отчислений в ходе реализации инвестиционных проектов» [74]. В соответствии с этим расчет эффективности ФИСИ может быть произведен по формуле (3)

$$\mathcal{E}_{\text{ФИСИ}} = \frac{\text{ОБ}_{\text{п}}}{\text{ГИ} + \text{НДБ}} + \frac{\text{ЧП}_{\text{п}}}{\text{СИ} + \text{К}_{\text{т}} + \text{К}_{\text{п}} + \text{ОБ}}, \quad (3)$$

где $\mathcal{E}_{\text{ФИСИ}}$ – эффективность ФИСИ;

$\text{ОБ}_{\text{п}}$ – прирост отчислений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации с учетом применения ФИСИ;

ГИ – государственные инвестиции;

НДБ – недополученные доходы бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;

$\text{ЧП}_{\text{п}}$ – прирост чистой прибыли корпорации;

СИ – собственные инвестиции корпорации АПК;

$\text{К}_{\text{т}}$ – основная сумма кредита;

$\text{К}_{\text{п}}$ – процентные платежи по обслуживанию долга с учетом экономии от применения ФИСИ;

ОБ – отчисления в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации с учетом применения ФИСИ.

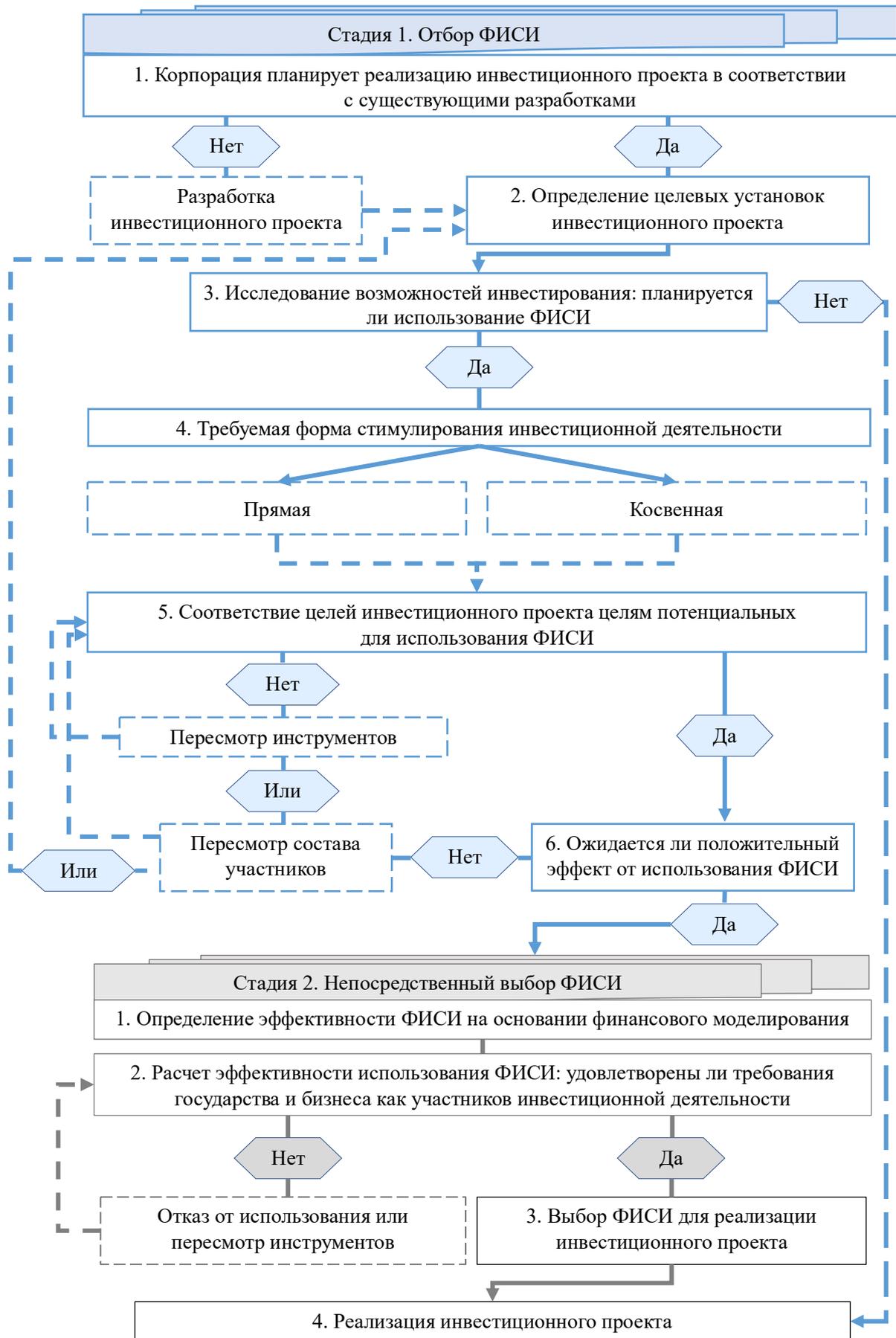
Данные методические положения учитывают баланс интересов субъектов стимулирования инвестиционной активности для обеспечения устойчивого роста отечественной экономики [51].

С учетом сформулированного признака, целью которого является разграничение стимулирующих и поддерживающих инструментов, разработанные методические положения раскрывают мотивы государства и агрокорпораций как субъектов инвестиционной деятельности в удовлетворении собственных интересов и потребностей в части получения прибыли и налоговых доходов бюджета за счет эффекта отложенного производства посредством применения налоговых льгот, льготных процентных ставок по кредитам и/или получения государственного финансирования.

Полученный результат расчета может быть интерпретирован как обеспечение прироста результата от осуществления инвестиционной деятельности для ее участников за счет понесенных совокупных затрат и потерь в рамках использования ФИСИ. Чем выше значение полученного показателя, тем эффективнее реализация как отдельного ФИСИ, так и их комбинаций.

Практическое значение разработанных методических положений заключается в возможности ее использования для повышения эффективности процессов отбора и непосредственного выбора ФИСИ для реализации конкретных инвестиционных проектов. Соотношение суммарного результата и совокупных затрат и потерь для субъектов инвестиционной деятельности позволяет оценить использование ФИСИ как компонент совокупного результата осуществления инвестиционной деятельности в виде сгенерированных эффектов и в качестве дифференцированной эффективности для государства и бизнеса.

Интерпретировать разработанные методические положения по комплексной оценке эффективности ФИСИ возможно в виде алгоритма, представленного на рисунке 19.



Источник: составлено автором.

Рисунок 19 – Алгоритм эффективного выбора ФИСИ для агропромышленных корпораций

Алгоритм выбора с учетом оценки эффективности ФИСИ, описанный выше, может быть дополнен требованиями к использованию ФИСИ как со стороны государства, так и корпорации, реализующей инвестиционный проект.

При реализации данного алгоритма в рамках конкретных условий реализации инвестиционных проектов формирующие его стадии могут быть разделены следующим образом [74]:

- первая стадия: отбор приемлемых ФИСИ;
- вторая стадия: непосредственный выбор конкретных ФИСИ.

В рамках выделенных стадий выделяются следующие этапы:

Стадия 1. Отбор приемлемых ФИСИ.

Этап 1.1. Исследование возможностей корпорации АПК реализовать инвестиционный проект в соответствии с существующими разработками в текущих условиях.

Этап 1.2. Оформление необходимой документации по инвестиционному проекту с описанием целевых установок, их соответствия миссии корпорации и возможных мультипликативных эффектов [74].

Этап 1.3. Анализ возможностей финансирования с учетом потенциальных к использованию ФИСИ в конкретных условиях инвестиционной деятельности.

Этап 1.4. Выявление необходимой формы стимулирования, что выражается посредством выявления необходимости обеспечения корпораций, реализующих инвестиционные проекты, необходимыми объемами финансирования или предоставления благоприятных условий для привлечения инвестиций.

Этап 1.5. Установление соответствия целей инвестиционного проекта целям использования как отдельных ФИСИ, обозначенных в таблице 8, так и их комбинаций для дальнейшего использования в ходе финансирования. На основании регламентов определены цели использования отдельных ФИСИ и их комбинаций: софинансирование расходных обязательств с целью

реализации проектов, направленных на производство конкурентоспособной продукции, экспорт отечественной продукции, техническое развитие промышленных производств, инновационное развитие отечественных компаний и применение новых технологий и т.д.

Таблица 8 – Цели использования ФИСИ

ФИСИ	Цель использования
Отдельные инструменты	
Субсидии	Софинансирование расходных обязательств в части целевых инвестиций для заинтересованных лиц
Субвенции	
Гранты	
Бюджетные инвестиции	
Льготное кредитование	Софинансирование на развитие существующего и создание принципиально нового бизнеса
Налоговые льготы и преференции	Снижение налоговой нагрузки для стимулирования бизнеса к ведению деятельности
Комбинация инструментов	
КППК	«Повышение конкурентоспособности, увеличение объемов производства и реализации продукции, в рамках которой организация подтверждает, что она является производителем либо намеревается произвести продукцию» [9]
СЗПК	«Реализация нового инвестиционного проекта в одной из сфер российской экономики» [7] с учетом «неизменности условий реализации» [99]
СПИК	«Внедрение современной технологии, позволяющей осуществлять производство продукции, конкурентоспособной на мировом уровне» [99]

Источник: составлено автором по материалам [72].

Результатом данного этапа является перечень потенциальных инструментов на основании выявленного соответствия целей реализации инвестиционного проекта и целей использования ФИСИ. В противном случае необходимо пересмотреть состав участников инвестиционной деятельности, с целью совпадения целевых установок.

Этап 1.6. Определение, ожидается ли положительный результат от использования ФИСИ, или же инструмент используется по принципу возможности их использования. Если достижение положительного эффекта не подразумевается, то необходимо пересмотреть инструменты.

Стадия 2. Непосредственный выбор ФИСИ.

Этап 2.1. Создание определенных форм отчетности на основании конкретных условий и с учетом допущений, для осуществления расчетов с целью оценки эффективности использования ФИСИ.

Этап 2.2. Сопоставление полученных результатов на основании этапа 2.1. Сравнение полученных результатов для каждого из субъектов, осуществляющих инвестиционную деятельность, учитывая применение ФИСИ и без учета их использования.

Этап 2.3. На основании полученных результатов выбор конкретных ФИСИ.

Этап 2.4. Реализация инвестиционного проекта с использованием выбранного ФИСИ [74].

Выборка для апробации разработанных методических положений по комплексной оценке эффективности ФИСИ состоит из проектов в области агропромышленности, реализуемых с применением СПИК, в силу отсутствия возможности анализа данных о реализации инвестиционных проектов с применением комбинаций стимулирующих финансовых инструментов в форме механизмов КППК и СЗПК.

На данный момент в соответствии с классификационными группировками Агропромышленного комплекса реализуются два проекта и в режиме ожидания решения конкурсной комиссии еще два проекта.

Для расчета необходимых показателей, используемых в предлагаемых методических положениях, необходимо учитывать следующие допущения, указанные в таблице 9. Для удобства зрительного восприятия обозначим исследуемые проекты порядковыми номерами: акционерное общество «ДАНОН Россия» – «1», акционерное общество «ПРОТЕИНСИБ»

(агрохолдинг «Юбилейный») – «2», общество с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» – «3», общество с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» – «4».

Таблица 9 – Допущения, применяемые в отношении ФИСИ в ходе апробации методических положений по комплексной оценке их эффективности

Анализируемый проект	1	2	3	4
1	2	3	4	5
Дата начала проекта	03.06.2022	02.10.2023	01.11.2023	01.11.2023
Срок СПИК, лет	15	15	5	10
Срок выхода на проектную операционную прибыль, год	2022	2027	2024	2023
Источники привлечения средств для финансирования инвестиционного проекта, тыс. руб.				
Собственные средства	169 594	2 823 800	5 000 000	14 840
Заемные средства	578 376	2 823 800	5 000 000	27 650
Государственные вложения в форме субсидий	100 000	0	0	12 000
Вид субсидии	Регулярная			
Срок предоставления субсидий, лет	15	-	-	5
Доля собственных средств, в процентах	20	50	50	27
Доля заемных средств, в процентах	68	50	50	51
Доля государственных вложений, в процентах	12	0	0	22
Кредиты и займы				
Ставка по кредиту без учета ФИСИ, в процентах	15			
Ставка по кредиту с учетом ФИСИ, в процентах	10,1			
Налоги, сборы, страховые взносы				
Стандартные налоговые ставки				
НДС (общая), в процентах	20			
Налог на прибыль (Федеральная часть), в процентах	3 (до 2030 г.), 2 (после 2030 г.)			
Налог на прибыль (Региональная часть), в процентах	17 (до 2030 г.), 18 (после 2030 г.)			
Налог на имущество организаций, в процентах	2,2			
Земельный налог, в процентах	0,3	0,3	0,3	0,8

Продолжение таблицы 9

1	2	3	4	5
НДФЛ, в процентах	13			
Льготные налоговые ставки				
Налог на прибыль (Федеральная часть), в процентах	0	0	0	0
Налог на прибыль (Региональная часть), в процентах	0	0,1; 5; 10	5	0; 5**
Налог на имущество организаций, в процентах	0	0; 1,1*	0,1	0; 1,1*
Транспортный налог, в рублях с каждой лошадиной силы	80	85	85	85
Земельный налог, в процентах	0,3	0,3	0,3	0,8
Срок действия налоговых льгот, лет**	5	7	4	3
* Разные ставки каждые 5 лет с учетом срока реализации СПИК. ** В зависимости от соотношения расходов и недополученных доходов бюджета к объему капитальных вложений.				

Источник: составлено автором по материалам [18-33; 104].

Таким образом, в ходе реализации анализируемых проектов используются следующие ФИСИ: субсидии, льготное кредитование и налоговые льготы.

Для оценки фактических результатов, полученных на основании информации из открытых источников и авторских допущений были произведены соответствующие расчеты для составления прогнозного баланса и прогноза финансовых результатов на основе модели расчетов Фонда Развития промышленности [113] для анализируемых инвестиционных проектов (приложения А-И). Данная модель содержит полный набор расчетных и итоговых листов, показателей в соответствии с методическими рекомендациями Фонда Развития Промышленности, Постановлением Правительства Российской Федерации от 16.07.2015 № 708 «О специальных инвестиционных контрактах для отдельных отраслей промышленности», Постановлением Правительства Российской Федерации от 16.07.2020 № 1048 «Об утверждении Правил заключения, изменения и расторжения специальных инвестиционных контрактов».

Для обособленных ФИСИ производить расчет эффективности следует в соответствии с каждым годом реализации инвестиционного проекта. Итоговый показатель эффективности для конкретного проекта является средней полученных величин.

Стоит отметить, что существует фактор, который следует принять во внимание в рамках определенных условий реализации инвестиционного проекта – срок действия финансового инструмента. Как показывает практика, срок предоставления возможностей использования ФИСИ может быть ограничен какими-либо условиями, поэтому он отличен от срока реализации проекта. Так, например, в отношении СПИК применение стимулирующего воздействия прекращается, если «совокупный объем бюджетных расходов и недополученных доходов бюджета превысит 50% от общего объема капитальных вложений» [6]. Следовательно, при использовании данных методических положений необходимо учитывать этот период времени, так как принцип расчета эффективности для государства изменяется в отношении значений недополученного дохода бюджета в виде налоговых отчислений, равного нулю. То есть при предоставлении корпорации АПК налоговых льгот, способствующих приросту чистой прибыли посредством образования налоговой экономии, для государства в конкретный момент времени происходит выравнивание налоговых платежей, поступающих в бюджет. То же происходит и в отношении субсидий, предоставляемых государством, при отсутствии налоговых льгот для корпорации АПК, реализующей инвестиционный проект, поскольку прирост налоговых поступлений в бюджет как результат применения ФИСИ происходит при отсутствии затрат и недополученных доходов государства. Таким образом, в период, который последует за прекращением использования ФИСИ, и в котором произойдет совпадение налоговых отчислений как с его применением, так и без него, показателем эффективности для государства выступит темп роста налоговых поступлений. Стоит также подчеркнуть, что это характерно как для субсидий, включаемых в налоговую базу компании, так и не включаемых в нее.

Расчет необходимых показателей ОБ, НДБ, ГИ, ЧП, К_л, К_Т и СИ и значения показателей Э_{ФИСИ}, Г_Э и Б_Э за каждый год анализируемых проектов представлен в приложениях К-П. Итоговые показатели произведенных расчетов эффективности ФИСИ в рамках анализируемых проектов в соответствии с предложенными методическими положениями представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Матрица рассчитанных итоговых показателей эффективности ФИСИ

В процентах		
Инвестиционный проект	Показатель	Значение
1	Э _{ФИСИ}	177,1
	Г _Э	158,8
	Б _Э	18,3
2	Э _{ФИСИ}	259,04
	Г _Э	233,66
	Б _Э	25,38
3	Э _{ФИСИ}	91,4
	Г _Э	59,5
	Б _Э	31,9
4	Э _{ФИСИ}	265,40
	Г _Э	159,49
	Б _Э	105,92

Источник: составлено автором по материалам [113].

Совокупное значение показателя эффективности, превышающее 100%, указывает на окупаемость вложений совместных проектов государства и бизнеса в лице агропромышленных корпораций. В случае, если значение совокупной эффективности меньше 100%, то это указывает на нерациональное использование данных ФИСИ в рамках конкретного инвестиционного проекта. То есть «в случае отсутствия положительных эффектов следует пересмотреть финансовые инструменты стимулирования» [74].

«В соответствии с этим реализация наиболее эффективного выбора таких инструментов представлена в виде алгоритма» [74], представленного в таблице 11.

Таблица 11 – Апробация алгоритма выбора эффективных инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных компаний

Инвестиционный проект	1	2	3	4
<i>Стадия 1. Отбор ФИСИ</i>				
1.1 Определение целевых установок инвестиционного проекта	«Внедрение технологии производства напитков с использованием сырья на растительной основе» [104]	«Строительство завода по глубокой переработке гороха с последующим производством продукции АПК» [104]	«Реализация технологии с использованием инновационного штамма с последующим производством продукции АПК» [104]	«Внедрение инновационной технологии производства с последующим производством продукции АПК» [104]
1.2 Соответствие целям потенциальных ФИСИ	Да, поскольку совпадают целевые установки ФИСИ и инвестиционных проектов			
1.3 Ожидается ли положительный эффект от использования ФИСИ	Да, так как участники в полной мере используют предоставляемые ФИСИ возможности			
<i>Стадия 2. Непосредственный выбор ФИСИ</i>				
2.1 Конструкция финансовой модели на основании плановых данных и допущений, предусмотренных ФИСИ	приложения А-И			
2.2 Расчет эффективности использования ФИСИ: удовлетворены ли требования государства и бизнеса как участников инвестиционной деятельности	приложения К-П			
2.6 Выбор ФИСИ	Этап реализуется в условиях конкретных инвестиционных проектов после выполнения 1 и 2 стадии			

Источник: составлено автором.

Таким образом, можно сделать вывод, что с целью реализации стратегических приоритетов в ключе стимулирования инвестиционной деятельности особенно значимым элементом является сотрудничество государства и бизнеса [84]. В соответствии с этим полученные результаты свидетельствуют о том, что авторский алгоритм выбора ФИСИ предоставляет возможность выявить наиболее эффективный финансовый инструмент для конкретных инвестиционных проектов в области агропромышленности для государства и корпораций АПК как субъектов инвестиционной деятельности.

3.2 Рекомендации по развитию современных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности

Динамичное развитие отечественной экономики, смена парадигм и традиционных решений в области обеспечения финансовыми ресурсами, разработка и внедрение инноваций в производство, санкционное давление – все это вызывает необходимость разработки принципиально новых ФИСИ [65].

Агропромышленность определяет уровень продовольственной безопасности государства. Ввиду этого государственные органы заинтересованы в реализации потенциала отечественного АПК путем обеспечения благоприятных условий для инвестирования в данной отрасли. Таким образом, инвестиционная деятельность агропромышленных компаний является необходимым условием роста отечественной экономики.

В связи с этим «в условиях современных реалий и экономических вызовов возникает острая необходимость» [76] развития существующих финансовых инструментов. «Факторы влияния на инвестиционную деятельность агропромышленных корпораций» [77] с учетом отраслевых особенностей по области воздействия подразделяются на макро и микроуровень, как отображено на рисунке 1 и рисунке 2. Исходя из данных факторов, стимулирующих государственных мер для АПК, преимуществ

осуществления инвестиционной деятельности в данной отрасли и востребованности объекта инвестирования, выделяются «два направления развития ФИСИ:

- трансформация процедур предоставления возможности использования ФИСИ;
- преодоление сдерживающего воздействия ФИСИ на эффективность функционирования системообразующих отраслей АПК» [77].

Данные направления развития основаны на необратимом и закономерном изменении условий использования того или иного инструмента, в результате которого они возникают, исчезают или трансформируются.

На основании выявленных недостатков уже существующих инструментов и с учетом выявленных направлений развития ФИСИ представляется рациональным предложить следующие практические рекомендации в рамках выделенных направлений развития.

В рамках трансформация процедур предоставления возможности использования ФИСИ «предлагается упрощение процедуры доказательства необходимости предоставления субсидий, субвенций и грантов в части зависимости от финансового состояния корпорации АПК, которая является исполнителем того или иного инвестиционного проекта» [77]. Следует ли учитывать уровень кредиторской задолженности при вынесении решения об использовании соответствующих ФИСИ, если реализация инвестиционного проекта ориентирована на конкретизированную цель (к примеру, увеличение поголовья скота определенной породы или посевных площадей?). В таком случае потенциальный исполнитель данного проекта не пройдет стадию отбора, а инструментом не в состоянии воспользоваться те, кто больше всего в этом нуждается. Целесообразнее предоставить субсидию для покрытия имеющихся обязательств, чтобы корпорация была в состоянии реализовать конкретный инвестиционный проект.

Также открыт вопрос о лоббировании интересов страховых компаний, без которых заключение контрактов агрострахования не является возможным, а следовательно, и получение государственных субсидий. Предлагается 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 агрострахования с перечнем необходимых документов, предоставляемых агропромышленными корпорациями, тарифами для различных категорий компаний и рисками, которые будут покрыты договором при наступлении страхового случая» [77].

Для комбинаций ФИСИ в этом направлении предлагаются следующие научно-методические рекомендации. В качестве пилотных проектов в области агропромышленности с использованием КППК предлагается «отменить лимит на срок действия налоговых льгот и предоставления регулярных субсидий на период реализации инвестиционного проекта. Это позволит объективно оценить эффективность комбинации данных инструментов для агропромышленных компаний – экспортеров и добиться максимально возможной отдачи для государства в части налоговых поступлений в ходе реализации эксплуатационной фазы инвестиционных проектов. Кроме того, это станет возможностью для осуществления долгосрочных инвестиционных проектов» [77].

Для того, чтобы процедура ранжирования проектов по отдельным видам КППК стала более рациональной, необходимо увеличить срок подготовки необходимой документации. При таких условиях возможно уравнивание положений агропромышленных компаний, уже имеющих в распоряжении конкретные наработки, и компаний, которые в состоянии реализовать экономически значимые инвестиционные проекты, но не обладают необходимым базисом для их воплощения [77]. Если же корпорация планирует осуществление других видов деятельности, которые подходили бы условиям реализации КППК, в параллели с реализацией инвестиционного

проекта, то необходимо подписать дополнительные соглашения к уже реализуемым программам, а не новый КППК, что упростит организационную процедуру, поспособствует стимулированию расширения бизнес-возможностей и позволит сократить затраты на подготовку соответствующей продукции.

Несмотря на выявленные достоинства, механизм СЗПК также имеет ряд недостатков, требующих устранения. Так, например, «в части налогового мониторинга необходимо создание специализированной системы или программного обеспечения на базе федеральной налоговой службы» [77], которые были бы в состоянии обеспечить непрерывную и бесперебойную работу, соответствующую необходимым нормам безопасности. Электронный документооборот, предусмотренный в рамках разработанной системы, должен обеспечивать коммуникацию исключительно между представителями налогового мониторинга и компанией-налогоплательщиком. Данная мера позволит обеспечить прозрачность деятельности корпораций, использующих тот или иной ФИСИ, и в то же время обеспечить корректность ведения налогового и бухгалтерского учета. Кроме того, в данном случае у компании пропадает необходимость привлекать квалифицированных сотрудников и осуществлять высокотратные подготовительные работы для проведения налогового мониторинга.

Далее, перезапуск обновленного механизма СЗПК2.0 продемонстрировал «негативное воздействие в отношении заключенных ранее СЗПК» [77]. Поэтому, в случае принятия изменений в отношении конкретных ФИСИ на законодательном уровне, инвестиционные проекты на момент принятия таких изменений не должны подвергаться заморозке. «Это позволит не прерывать осуществление инвестиционной деятельности, получение прибыли для бизнеса и поступление доходов в бюджет для государства» [77].

В рамках «регионального шлагбаума» необходимо разработать методические рекомендации для оценки эффективности реализации

инвестиционных проектов с использованием бюджетных средств, что гарантирует исключение предвзятого отношения при рассмотрении субъектами, где запланировано осуществление инвестиционной деятельности. Предложенные методические положения могут стать основой как для оценки эффективности самих СЗПК, так и для формирования системы показателей, характеризующих результативность и эффективность инвестиционной деятельности.

В заключение, необходимо обеспечить прозрачность и открытость реестра проектов, заключенных с использованием СЗПК, где «может быть не раскрыта конкретная информации реализации инвестиционного проекта, относящаяся к коммерческой тайне, но дана краткая характеристика проекта, обозначены участники, описаны условия предоставления заемных средств, виды и формы финансирования, сроки реализации проекта, действия входящих в него ФИСИ и оказания государственной поддержки для обеспечения прозрачности использования инструмента потенциальными исполнителями проектов в области АПК» [77].

В отношении СПИК прежде всего необходимо решить проблему закрытого отбора конкурсных заявок. «Открытый конкурс, в рамках которого были бы отражены заключения экспертной комиссии в реестре конкурсных отборов, способствовал бы прозрачности утверждения к исполнению перспективных инвестиционных проектов» [77].

Рекомендации с целью преодоления сдерживающего воздействия ФИСИ на эффективность функционирования системообразующих отраслей АПК выражаются в следующем. Одним из проблемных аспектов, выявленный при использовании субсидий, – «коррупционные действия со стороны должностных лиц, имеющих доступ к государственным средствам» [77], в результате чего происходит неэффективное распределение ресурсов, ухудшение экономической ситуации для агрокомпаний и снижение их инвестиционной активности [54]. В этой связи необходимо разработать систему мер, усиливающих прозрачность и контроль за расходованием

средств государственного бюджета. Например, электронные системы учета и мониторинга, установленные как на базе корпорации-исполнителя проекта, так и в непосредственном органе, осуществляющем регулирование. При этом судебная практика показывает, что дела в области выявления коррупционных действий в сфере АПК связаны с хищением средств, полученных в форме субсидий и грантов, злоупотреблением условиями льготного кредитования и неправомерными действиями при проведении тендеров, что напрямую указывает на необходимость ужесточения ответственности должностных лиц, «имеющих отношение к процедурам предоставления и контроля за использованием ФИСИ» [77].

Многоканальность стимулирующего воздействия в форме субсидий и субвенций требует исключения дублирующих функций их реализации. В этой связи может быть осуществлена консолидация субсидий и субвенций для агропромышленных корпораций. Консолидация может быть основана на выделении групп получателей в зависимости от принадлежности к структурному элементу АПК – отрасли, производящие средства производства, производящие конечный продукт, сельское хозяйство, животноводство и т.д. Либо же «по цели реализации инвестиционной деятельности для указанных компаний» [77]. Данная мера позволит произвести контроль не за расходованием средств, выделенных в форме субсидий, а за результативностью их выделения [63].

Стимулирование инвестиционной деятельности посредством использования налоговых льгот способно оказывать сдерживающее воздействие на отдельные отрасли, формирующие отечественный АПК. «Например, в отечественном АПК наиболее развитыми являются птицеводство и свиноводство, в то время как мясное животноводство убыточно. Выходит, что предоставление налоговых льгот не позволяет достичь максимально возможных результатов. Ввиду этого целесообразным является дифференциация налоговой нагрузки для корпораций АПК в зависимости от их целевой принадлежности. Это позволит усилить эффект

отложенного производства, предоставив возможность компаниям получить больше прибыли и увеличить стоимость бизнеса, производя большее количество продукции по рыночным ценам, что благотворно скажется на последующих налоговых поступлениях в государственный бюджет» [77].

В случае «ориентации компании на инновационное развитие и производство инновационной продукции, в том числе с целью последующего экспорта, могут быть предусмотрены такие дополнительные меры поддержки, 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» [77]. Данная мера является актуальной для комбинаций ФИСИ, целевые установки которых не учитывают инновационного развития в части разработки технологий для производства агропромышленной продукции и модернизации технического оснащения таких производств в рамках инвестиционных проектов.

«Также применительно к искажениям реальных показателей производства продукции, направленной на экспорт, необходимо учитывать колебания курса национальной валюты и корректировать полученные данные на инфляцию» [77].

Данное направление развития также актуально и для развития комбинаций ФИСИ. Например, «широкая степень применения СЗПК обуславливает установление минимального порога инвестиций независимо от отрасли, в которой корпорация осуществляет инвестиционную деятельность. Предлагается ориентироваться на масштаб корпораций, реализующих инвестиционные проекты, и отрасль, в которой они функционируют. Это позволит использовать финансовые инструменты не только крупным компаниям, но и представителям малого и среднего бизнеса, что актуально для агропромышленности. Кроме того, возможно привлечение промышленных предприятий для реализации инвестиционных

проектов, которые реализуют крупные агрохолдинги. Данная интеграция позволит достичь больших экономических эффектов как для бизнеса, так и для государства» [77].

Отсутствие в СПИК количественных и качественных цензов обуславливает острую необходимость определения допустимого уровня отклонения, выраженного в процентах, для каждого показателя результативности по проекту. При этом нужно указать диапазон значений и подчеркнуть, в какую сторону – невыполнение плана или его перевыполнение, допустимо данное отклонение.

Таким образом, отечественная практика стимулирования инвестиционной деятельности в рамках отечественного АПК опирается на высокий уровень концентрации централизованных финансовых ресурсов [92]. На сегодняшний день требуется глубокая переработка самого финансового механизма с учетом децентрализованных инструментов и активизации со стороны специализированных бизнес-структур. Поскольку значительную долю инвестиций в области АПК составляет бюджетное финансирование, которое в основном выделяется крупным агрохолдингам в соответствии с приоритетами, установленными государством, существует необходимость пересмотра механизма предоставления финансирования для инвестиционных проектов, где центральное место займут «полностью или же частично децентрализованные финансовые инструменты и корпоративные фонды для стимулирования инвестиционной деятельности в области АПК» [77]. В том числе существует необходимость создания фондов целевого назначения на базе профильных государственных аграрно-технологических университетов. Это позволит, с одной стороны, обеспечить контроль над бюджетными средствами, а с другой – стимулировать инвестиционную деятельность и инновационную активность.

Более того, для достижения необходимого уровня экономического развития чрезвычайно важно рассматривать субъекты Российской Федерации как обособленные социально-экономические системы, ориентированные на

рост инвестиционной привлекательности [81], и сами объекты инвестирования, сфокусированные на собственный рост. В связи с этим целесообразно создание оборотных фондов, функционирующих в различных субъектах Российской Федерации за счет «отчислений части прибыли агропромышленных корпораций для стимулирования инвестиционной деятельности аналогичных предприятий» [77]. Рассматривая оборотный фонд в качестве ФИСИ агропромышленных корпораций, необходимо учитывать следующие характеристики:

- фонд используется для предоставления финансирования с привлечением банков-партнеров на контрактной основе и органов государственной власти;
- фонд обеспечивает непрерывность кредитных потоков в экономике;
- осуществляется внебюджетное управление фондом в соответствии с законодательными нормами, что позволяет распоряжаться финансовыми ресурсами без жестких юридических и административных процедур;
- использование аккумулированных фондом средств «по принципу ротации: в процессе погашения бенефициарами кредитов, выданных посредством участия фонда, полученные средства используются для финансирования новых инвестиционных проектов в области агропромышленности» [77].

Основной идеей создания оборотного фонда в рамках инвестиционной деятельности является организация обеспечения необходимым объемом финансирования (в полном или частичном объеме) агрокорпораций, что сопоставимо с финансированием посредством обычных кредитных продуктов, где решающее значение имеет сеть вовлеченных участников. В качестве участников в данном случае выступают агропромышленные корпорации, которые являются выгодоприобретателями от использования средств фонда, банки-партнеры и субъект, где планируется реализация инвестиционного проекта. Принцип работы фонда как ФИСИ реализуется посредством обмена

инициатив между обозначенными участниками. Агрокорпорация подает заявку в выбранный банк и в соответствующий государственный орган. После проведения экспертизы и одобрения заявки органом государственной власти в банк поступает официальное одобрение с указанием условий государственного финансирования. После компания-инициатор проекта предоставляет банку подробный бизнес-план реализации проекта, на основании которого подтверждается кредитоспособность исполнителя. Далее 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. Таким образом, фонд не подвергается риску, что дает гарантии даже в случае дефолта.

Предоставленный объем финансирования возвращается постоянными платежами, включающими как основную сумму долга, так и проценты. Фонд, предоставляя большую часть выданного кредита, обеспечивает эффект финансового рычага, позволяющий стимулировать инвестиционную активность, а корпорация получает скидку по сравнению со стоимостью банковского кредита.

К примеру, корпорация АПК осуществляет производство агропромышленной продукции в Липецкой области как одна из 245 аналогичных компаний в регионе [111]. Для реализации инвестиционного проекта длительностью в 8 лет корпорации необходимо внешнее финансирование в объеме 32 млн рублей. На протяжении трех лет компанией были произведены отчисления от чистой прибыли в размере 10% в оборотный фонд, что в денежном выражении составляет 60 млн рублей. С целью получения государственного финансирования корпорация оформляет заявку на экспертизу в компетентный орган власти – Управление сельского хозяйства Липецкой области, и в банк из перечня включенных партнеров фонда. После этого выносится решение об одобрении государственного участия в форме предоставления субсидии в размере 7 млн рублей. Далее в

соответствующий банк поступают сведения о государственном участии с целью предоставления банковского кредитования в объеме 25 млн рублей, а корпорация как потенциальный исполнитель предоставляет кредитору бизнес-план, на основе данных которого банк решает предоставить кредит по ставке 10,6% годовых и подает заявку в фонд для предоставления софинансирования в соответствии со следующим распределением нагрузки: 40% банковского финансирования (10 млн рублей под ставку 10,6% годовых) и 60% финансирования посредством оборотного фонда (15 млн рублей). Учитывая аккумулированные фондом средства за счет произведенных данной корпорацией отчислений, в совокупности превышающих потребности в финансировании, средства фонда предоставляются под нулевую процентную ставку. Если бы корпорация не производила отчислений или их объем не был равен или не превышал потребность в финансовых ресурсах, то средства фонда за счет вкладов других участников были бы предоставлены под процент, установленный экспертным путем. При предоставлении только банковского кредитования корпорация должна заплатить с учетом затрат по обслуживанию долга 35 млн рублей. С учетом предоставления финансирования оборотным фондом в объеме 15 млн рублей и банковского кредита стоимостью 14 млн рублей возможно добиться экономии по обслуживанию долга, составившей 6 млн рублей.

Таким образом оборотный фонд может быть гибким финансовым инструментом с точки зрения продолжительности, стоимости, гарантий и сроков предоставления финансирования для стимулирования инвестиционной деятельности. Еще одной особенностью данного фонда может быть оперативность предоставления финансирования.

Можно выделить три явных преимущества оборотного фонда:

- оказание поддержки банкам-партнерам в реализации стимулирующей функции в отношении инвестиционной деятельности корпораций АПК, поскольку большая доля финансирования приходится на фонд;

- кумулятивный эффект, поскольку средства фонда могут быть использованы совместно с грантовым и иными видами финансирования;
- гибкость, так как банковское финансирование может быть осуществлено на определенных стандартизированных условиях, в то время как решение фонда может быть адаптировано под определенный проект.

Фонд станет гарантией непрерывности кредитных потоков, поскольку, реагируя на современные вызовы экономики в отношении обеспеченности внешними источниками финансирования, агропромышленные корпорации пополнят освоенные суммы. Также можно предположить о работе фонда как альтернативе субсидирования процентной ставки по кредиту и использования традиционного взноса в уставной капитал агропромышленных корпораций. Механизм работы фонда базируется на предоставлении банками-партнерами напрямую льготных кредитов, которые полностью или частично предоставлены за счет финансовых ресурсов фонда. Для бизнеса это удобно, поскольку для защиты всего объема финансирования не применяются меры предосторожности. 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, разработанные методические положения по комплексной оценке эффективности ФИСИ, в основе которой заложен определенный признак отнесения финансовых инструментов, используемых в инвестиционной деятельности, к стимулирующим, отражает мотивацию государства и бизнеса в лице агропромышленных корпораций как субъектов инвестиционной деятельности в достижении необходимых эффектов. Реализация предложенного алгоритма позволит определить наиболее эффективные ФИСИ или комбинацию таких инструментов для конкретных инвестиционных проектов в области агропромышленности. Также значительную роль играют практические рекомендации по развитию ФИСИ в соответствии с выделенными направлениями для устранения недостатков,

решения проблем и предотвращения сложностей в использовании ФИСИ в перспективе.

Заключение

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

Условия современных реалий вызывают необходимость пересмотреть саму сущность инвестиционной деятельности. Динамичное развитие отечественной экономики, смена парадигм и традиционных решений в области обеспечения финансовыми ресурсами, разработка и внедрение инноваций в производственные процессы, санкционные ограничения оказывают влияние на осуществление инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций. Кроме того, несмотря на то, что становление современного АПК – это процесс поступательный, он подвержен различным колебаниям. Данные условия современности обуславливают необходимость не просто поиска и наличия финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов на достаточном уровне. На первое место сегодня выходит получение полезных эффектов для таких субъектов инвестиционной деятельности, как агропромышленные корпорации и государство.

В процессе совершения исследования ФИСИ агропромышленной корпорации в условиях современных реалий сформулированы следующие теоретические положения и получены практические результаты:

– Сформулирован признак отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности агрокорпорации.

Анализ отечественных и зарубежных исследований выявил отсутствие разделения таких категорий, как «поддерживающие» и «стимулирующие»

финансовые инструменты, среди тех, что используются в инвестиционной деятельности.

Принадлежность финансовых инструментов к инструментам стимулирования опосредована определенным авторским критерием отнесения как проявление формы внешнего воздействия в качестве мотивации субъектов к осуществлению инвестиционной деятельности с целью удовлетворения их интересов в процессе экономического развития с последующим достижением финансовых, экономических, инновационных, технологических, технических и социальных эффектов. При отнесении финансовых инструментов к поддерживающим данный критерий выражается в одномоментном и однократном содействии, способствующем становлению и укреплению существующего положения [76].

Определенный автором признак позволяет «обособить в общей совокупности финансовых инструментов стимулирующие инструменты инвестиционной деятельности» [78].

– 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.

Отличительной особенностью процессов поддержки и стимулирования является то, что поддержка оказывается «для становления и укрепления существующего положения корпорации» [76], в то время как стимулирование предоставляет возможность дальнейшего обособленного развития с образованием различного рода эффектов.

На основании сформулированного условия разработана классификация финансовых инструментов, реализующих функции финансовой поддержки и финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК, которая «принимает следующий вид: к поддерживающим инструментам относятся инвестиционный налоговый кредит, налоговые отсрочки

и таможенные пошлины), а к стимулирующим – субсидии, субвенции, гранты, бюджетные инвестиции, льготные кредиты, налоговые льготы и преференции» [78].

Значение авторской классификации состоит в выделении инструментов стимулирования и поддержки инвестиционной деятельности агрокорпораций, в определении возможностей их использования и проведения оценки эффективности применения ФИСИ.

– сформулированы и обоснованы методические положения по комплексной оценке эффективности ФИСИ.

В процессе оценки эффективности применения ФИСИ представляется рациональным выделить две составляющие компоненты в качестве двух участников: «агропромышленные корпорации как представители бизнеса» [76], выступающие в роли инвестора и исполнителя инвестиционной деятельности, и государство, предоставляющее необходимые условия для реализации проекта [74].

Основным мотивом для осуществления инвестиционной деятельности для данных участников выступает удовлетворение потребностей в отношении получения прибыли и налоговых доходов бюджета за счет эффекта отложенного производства посредством применения налоговых льгот, льготных процентных ставок по кредитам и получения государственного финансирования. Это позволит количественно обосновывать выбор ФИСИ в конкретных условиях осуществления инвестиционной деятельности.

– разработан и апробирован авторский алгоритм выбора ФИСИ агропромышленными корпорациями, включающий последовательность стадий их отбора и непосредственного выбора. В основе алгоритма разработанные методические положения по комплексной оценке эффективности данных инструментов. 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 ФИСИ для достижения наибольшей эффективности.

– даны практические предложения по развитию и повышению эффективности использования как отдельных ФИСИ агропромышленных корпораций, так и их комбинаций. Исходя из выделенных направлений: «трансформация процедур предоставления возможности использования» [77] ФИСИ и преодоление их сдерживающего воздействия на эффективность функционирования отечественного АПК, разработаны практические рекомендации в отношении как отдельных ФИСИ, так и их комбинаций. Авторские рекомендации включают в себя: упрощение процедур получения субсидий, субвенций, грантов, изменение условий предоставления агрострахования, предоставление консолидированных субсидий для агропромышленных компаний, дифференциация налоговой нагрузки для компаний, функционирующих в различных отраслях АПК. Кроме того, в отношении комбинаций ФИСИ в форме КППК, СЗПК и СПИК предлагается упрощение процедур их использования, обеспечение прозрачности и безопасности использования ФИСИ посредством использования специализированной системы или программного обеспечения в рамках налогового мониторинга, установление количественных и качественных цензов для оценки отклонения для показателей результативности инвестиционных проектов, ведение открытого реестра принятых к исполнению и реестра конкурсного отбора инвестиционных проектов, а также создание оборотного фонда для использования возможностей ФИСИ отечественными агропромышленными корпорациями.

Предложенные в исследовании основные положения могут способствовать повышению эффективности использования ФИСИ агропромышленных корпораций. Реализация авторских методических положений, теоретических аспектов и практических рекомендаций способствует более эффективному осуществлению инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций.

Список литературы

Нормативные правовые акты

1. Российская Федерация. Законы. Об общественных объединениях : федеральный закон [принят Государственной Думой 14 апреля 1995 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_6693/ (дата обращения: 22.02.2024).

2. Российская Федерация. Законы. О благотворительной деятельности и добровольчестве (волонтерстве) : федеральный закон [принят Государственной Думой 7 июля 1995 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_7495/ (дата обращения: 22.02.2024).

3. Российская Федерация. Законы. О науке и государственной научно-технической политике : федеральный закон [принят Государственной Думой 12 июля 1996 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_11507/ (дата обращения: 22.02.2024).

4. Российская Федерация. Законы. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : федеральный закон [принят Государственной Думой 15 июля 1998 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 27.03.2023).

5. Российская Федерация. Законы. Бюджетный кодекс Российской Федерации : федеральный закон [принят Государственной Думой 17 июля 1998 года]. – Справочно-правовая система

«Консультант Плюс». – Текст : электронный. – DOI отсутствует.
– URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения: 07.08.2023).

6. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) : федеральный закон [принят Государственной Думой 19 июля 2000 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – DOI отсутствует.
– URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения: 07.08.2023).

7. Российская Федерация. Законы. О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации : федеральный закон [принят Государственной Думой 19 марта 2020 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный.
– URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_349045/ (дата обращения: 24.03.2022).

8. О специальных инвестиционных контрактах для отдельных отраслей промышленности [Постановление Правительства Российской Федерации от 16.07.2015 № 708 (редакция от 22.03.2022)] // СПС «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_183055/ (дата обращения: 25.03.2022).

9. О государственной поддержке организаций, реализующих корпоративные программы повышения конкурентоспособности, и внесении изменения в Правила предоставления из федерального бюджета субсидии в виде имущественного взноса Российской Федерации в государственную корпорацию развития «ВЭБ.РФ» на возмещение части затрат, связанных с поддержкой производства высокотехнологичной продукции [Постановление Правительства Российской Федерации от 23.02.2019 № 191 (редакция от 15.02.2022)] // СПС «Консультант Плюс». – Текст : электронный.
– URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_319192/92d969e26a4326c5d02fa79b8f9cf4994ee5633b (дата обращения: 25.03.2022).

10. Об утверждении Правил заключения, изменения, прекращения действия соглашений о защите и поощрении капиталовложений, ведения реестра соглашений о защите и поощрении капиталовложений [Постановление Правительства Российской Федерации от 01.10.2020 № 1577] // СПС «Консультант Плюс». – Текст: электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_364405/ (дата обращения: 07.04.2022).

11. Российская Федерация. Законы. О федеральном бюджете на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов : федеральный закон [принят Государственной Думой 24 ноября 2017 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_284360/6e24082b0e98e57a0d005f9c20016b1393e16380/ (дата обращения: 27.02.2024).

12. Российская Федерация. Законы. О федеральном бюджете на 2019 год и на плановый период 2020 и 2021 годов : федеральный закон [принят Государственной Думой 21 ноября 2018 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_312362/6e24082b0e98e57a0d005f9c20016b1393e16380/ (дата обращения: 27.02.2024).

13. Российская Федерация. Законы. О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов : федеральный закон [принят Государственной Думой 21 ноября 2019 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_339305/6e24082b0e98e57a0d005f9c20016b1393e16380/ (дата обращения: 27.02.2024).

14. Российская Федерация. Законы. О федеральном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов : федеральный закон [принят Государственной Думой 26 ноября 2020 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_3701

44/6e24082b0e98e57a0d005f9c20016b1393e16380/ (дата обращения: 27.02.2024).

15. Российская Федерация. Законы. О федеральном бюджете на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов : федеральный закон [принят Государственной Думой 24 ноября 2021 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_402647/6e24082b0e98e57a0d005f9c20016b1393e16380/ (дата обращения: 27.02.2024).

16. Российская Федерация. Законы. О федеральном бюджете на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов : федеральный закон [принят Государственной Думой 24 ноября 2022 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_433298/6e24082b0e98e57a0d005f9c20016b1393e16380/ (дата обращения: 27.02.2024).

17. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2019 год и на плановый период 2020 и 2021 годов [утверждены Министерством финансов Российской Федерации] // СПС «Консультант Плюс». – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_308390/ (дата обращения: 07.08.2023).

18. О введении на территории Саратовской области транспортного налога : закон Саратовской области [принят Саратовской областной Думой 13 ноября 2002 года]. – Официальный интернет-портал правовой информации. – Текст : электронный. – URL: <http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&prevDoc=157036023&backlink=1&&nd=157017427> (дата обращения: 25.10.2023).

19. О транспортном налоге : закон Тюменской области [принят Тюменской областной Думой 13 ноября 2002 года]. – Электронный фонд правовых и нормативно-технических документов. – Текст :

электронный. – <https://docs.cntd.ru/document/802032612> (дата обращения: 25.10.2023).

20. Налог на имущество организаций : закон Тюменской области [принят Тюменской областной Думой 20 ноября 2003 года]. – Электронный фонд правовых и нормативно-технических документов. – Текст : электронный. – URL: <https://docs.cntd.ru/document/802032860> (дата обращения: 25.10.2023).

21. О транспортном налоге : закон Кемеровской области [принят Советом народных депутатов Кемеровской области 27 ноября 2002 года]. – Официальный интернет-портал правовой информации. – Текст : электронный. – URL: <http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&prevDoc=171013188&backlink=1&&nd=171011853> (дата обращения: 26.09.2023).

22. О введении на территории Саратовской области налога на имущество организаций : закон Саратовской области [принят Саратовской областной Думой 19 ноября 2003 года]. – Официальный интернет-портал правовой информации. – Текст : электронный. – URL: <http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&prevDoc=157104185&backlink=1&&nd=157017518&rdk=18&refoid=157104187> (дата обращения: 25.10.2023).

23. О налоге на имущество организаций : закон Краснодарского края [принят Собранием Краснодарского края 19 ноября 2003 года]. – Официальный интернет-портал правовой информации. – Текст : электронный. – URL: <http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&prevDoc=140020098&backlink=1&&nd=140009008> (дата обращения: 25.10.2023).

24. О транспортном налоге на территории Краснодарского края : закон Краснодарского края [принят Собранием Краснодарского края 19 ноября 2003 года № 639-КЗ по состоянию на 21 июля 2023 года]. – Официальный интернет-портал правовой информации. – Текст : электронный. – URL: <http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&prevDoc=140006410&backlink=1&&nd=140016327> (дата обращения: 25.10.2023).

25. О налоге на имущество организаций : закон Кемеровской области-Кузбасса [принят Законодательным Собранием Кемеровской области-Кузбасса 26 ноября 2003 года]. – официальный сайт Федеральной налоговой службы. – Текст : электронный. – URL: <https://www.nalog.gov.ru/html/sites/www.rn42.nalog.ru/r42/2022/08/60oz.pdf> (дата обращения: 25.10.2023).

26. Об установлении ставки налога на прибыль организаций для отдельных категорий налогоплательщиков Краснодарского края : закон Краснодарского края [принят Законодательным Собранием Краснодарского края 30 января 2008 года]. – официальный сайт Федеральной налоговой службы. – Текст : электронный. – URL: https://www.nalog.gov.ru/rn23/about_fts/docs/4292218/ (дата обращения: 25.10.2023).

27. О некоторых вопросах налогообложения при реализации региональных инвестиционных проектов на территории Саратовской области : закон Саратовской области [принят Саратовской областной Думой 22 апреля 2020 года]. – официальный сайт Федеральной налоговой службы. – Текст : электронный. – URL: https://www.nalog.gov.ru/rn64/about_fts/docs/9850902/ (дата обращения: 25.10.2023).

28. О налоговых льготах участникам специальных инвестиционных контрактов : закон Кемеровской области-Кузбасса [принят Законодательным Собранием Кемеровской области-Кузбасса 13 мая 2020 года]. – Официальный интернет-портал правовой информации. – Текст : электронный. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/4200202005180012> (дата обращения: 25.10.2023).

29. Об установлении мер стимулирования деятельности в сфере промышленности, применяемых к инвестору, заключившему специальный инвестиционный контракт : закон Тюменской области [принят Тюменской областной думой 01 июня 2021 года]. – официальный сайт Федеральной налоговой службы. – Текст : электронный.

– URL: https://www.nalog.gov.ru/rn72/about_fts/docs/11005260/ (дата обращения: 25.10.2023).

30. Об установлении и введении в действие на территории Кемеровского муниципального округа земельного налога : решение [принято Советом Народных Депутатов Кемеровского муниципального округа 30 сентября 2005 № 263 по состоянию на 29 сентября 2023 года] // Электронный фонд правовых и нормативно-технических документов. – Текст : электронный. – URL: <https://docs.cntd.ru/document/430695937> (дата обращения: 25.10.2023).

31. Об установлении земельного налога : решение [принято Думой Ишимского муниципального района 14 ноября 2014 № 137 по состоянию на 1 января 2020 года] // СПС «Гарант». – Текст : электронный. – <https://base.garant.ru/72689558/> (дата обращения: 25.10.2023).

32. Об установлении земельного налога на территории Озинского муниципального образования : решение [принято Советом Озинского муниципального образования Озинского муниципального района Саратовской области 2 ноября 2021 № 13 по состоянию на 26 июня 2023 года] // СПС «Гарант». – Текст : электронный. – <https://base.garant.ru/407440673/> (дата обращения: 25.10.2023).

33. О земельном налоге : решение [принято Советом Лабинского городского поселения Краснодарского края 20 ноября 2014 № 20/4 по состоянию на 26 сентября 2016 года] // СПС «Гарант». – Текст : электронный. – <https://base.garant.ru/31529504/> (дата обращения: 25.10.2023).

Книги

34. Касл, Э. Эффективность фермерского хозяйства / Э. Касл, М. Беккер, А. Нельсон. – Москва : Агропромиздат, 1991. – 306 с. – ISBN отсутствует.

35. Кудрявцева, Л.В. Инвестиционная деятельность в агропромышленном комплексе : учебное пособие / Л.В. Кудрявцева, А.А. Астраханкин. – Краснодар : Кубанский государственный аграрный университет, 2020. – 93 с. – ISBN 978-5-907346-91-8.

36. Склярова, Ю.М., Инвестиции : учебник / под редакцией Ю.М. Склярова, И.Ю. Скляров, Л.А. Латышева. – Ростов-на-Дону : Феникс, 2015. – 349 с. – ISBN 978-5-222-24306-0.

37. Юзвович. Л.И. Инвестиции : учебник для вузов / под редакцией Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2016. – 543 с. – ISBN 978-5-7996-1978-7.

Диссертации

38. Балбеков, А.И. Инвестиционная стратегия предприятия : специальность 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством» : диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Балбеков Анатолий Иванович ; Воронежская государственная технологическая академия. – Воронеж, 2004. – 170 с. – Библиогр.: с. 160-170.

Периодические издания

39. Абрамян, Г.А. Современные государственные меры финансовой поддержки региональных инвесторов в развивающихся странах (Индия, Бразилия, Россия) / Г.А. Абрамян // Крымский научный вестник. – 2020. – № 4 (29). – С. 5-12. – ISBN 2412-1657.

40. Аветисян, Т.М. Современное состояние рынка инвестиций в АПК России / Т.М. Аветисян, Т.С. Кравченко // Научные исследования студентов в решении актуальных проблем АПК : материалы всероссийской студенческой научно-практической конференции, Иркутск,

17-18 февраля 2022 года. Том II. – п. Молодежный : Иркутский государственный аграрный университет им. А.А. Ежевского, 2022. – С. 3-8. – ISBN отсутствует.

41. Аполосова, В.С. Мотивация и стимулирование / В.С. Аполосова // Вестник науки и образования. – 2020. – № 11 – 1 (89). – С. 51-53. – ISSN 2413-4635.

42. Бабаева, З.Ш. Использование зарубежного опыта инвестиционной деятельности АПК для устойчивого развития экономики / З.Ш. Бабаева // Наука: общество, экономика, право. – 2018. – № 4. – С. 46-50. – ISSN 2411-118X.

43. Балабанов, В.С. Основные понятия и сущность инвестиционной деятельности предприятия / В.С. Балабанов, Е.В. Дмитриева // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). – 2012. – № 12. – С. 103-107. – ISSN 2411-796X.

44. Балынин, И.В. Финансовые аспекты стимулирования инвестиционной активности в субъектах Российской Федерации / И.В. Балынин, О.В. Калашникова // Креативная экономика. – 2021. – № 5. Том 15. – С. 1995–2016. – ISSN 1994-6929.

45. Болдырева, И.А. Сравнительный анализ кредита и лизинга как методов инвестиционного обеспечения предприятий сельского хозяйства / И.А. Болдырева // Мелиорация и водное хозяйство : материалы Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, посвященной 130-летию со дня рождения академика Б.А. Шумакова. В 2-х частях, Новочеркасск, 24 октября 2019 года. – Новочеркасск : ООО «Лик», 2019. – С. 146-151. – ISBN отсутствует.

46. Буров, В.Ю. Понятие «инвестиционная активность» и ее состояние на современном этапе / В.Ю. Буров // Вестник – экономист. – 2012. – № 3. – С. 56-67. – ISSN 2225-7047.

47. Варфоломеев, Д. Инвестиции в агропромышленный комплекс: этапы развития, тенденции, особенности / Д. Варфоломеев // Экономика и жизнь. — 2019. — № 21 (9787). — С. 1-6. — ISSN отсутствует.

48. Выборов, А.А. Инвестиционный налоговый кредит как инструмент инновационного развития / А.А. Выборов // Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования : материалы III Всероссийской научно-практической конференции, Екатеринбург, 19–20 ноября 2019 года. — Екатеринбург : Уральский государственный экономический университет, 2020. — С. 23-29. — ISBN отсутствует.

49. Горелкина, И.А. Развитие системы льготного кредитования АПК / И.А. Горелкина // Управление инновационным развитием агропродовольственных систем на национальном и региональном уровнях : материалы IV Международной научно-практической конференции, Воронеж, 11–12 октября 2022 года. — Воронеж : Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I. — 2022. — С. 383-386. — ISBN отсутствует.

50. Дмитриева, Е.В. Финансовый инструментарий стимулирования инвестиционной деятельности в современных условиях / Е.В. Дмитриева // Путеводитель предпринимателя. — 2015. — № 27. — С. 201-212. — ISSN 2073-9885.

51. Древинг, С.Р. Специфика бизнес-процессов на предприятиях аграрного сектора экономики / С.Р. Древинг, А.А. Захарова // Экономика и бизнес: теория и практика. — 2023. — № 2 (96). — С. 142-146. — ISSN 2411-0450.

52. Евстафьева, Ю.В. Корпоративные программы повышения конкурентоспособности как контрактный инструмент государственного управления в сфере промышленного экспорта / Ю.В. Евстафьева // Вестник Института экономики Российской академии наук. — 2020. — № 3. — С. 159-174. — ISSN 2073-6487.

53. Евстафьева, Ю.В. Опыт применения и совершенствования специального инвестиционного контракта / Ю.В. Евстафьева // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2019. – № 3. – С. 152-167. – ISSN 2073-6487.

54. Забайкин, Ю.В. Правовые аспекты государственной поддержки сферы АПК / Ю.В. Забайкин, Д.А. Лунькин // Вопросы российского и международного права. – 2023. – № 3-1. Том 13. – С. 444-450. – ISSN 2222-5129.

55. Зяблицева, Я.Ю. Сущность и развитие экономической категории «инвестиции» в агропромышленном комплексе / Я.Ю. Зяблицева, И.В. Зяблицева // Никоновские чтения. – 2018. – № 23. – С. 231-233. – ISBN 978-5-905214-40-0.

56. Иванов, В.В. К вопросу о драйверах инвестиционной активности российских компаний / В.В. Иванов, Н.А. Львова, Н.В. Покровская // Финансы и бюджет: проблемы и решения. – 2020. – № 2 – С. 8-15. – ISSN 0869-446X.

57. Иванов, В.В. Финансовая доступность как детерминанта налогового стимулирования инвестиционной активности бизнеса в Российской Федерации / В.В. Иванов, Н.А. Львова // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера : Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. – 2020. – № 3. – С. 123-129. – ISSN 2070-4992.

58. Ильина, И.В. Финансовые инструменты государственной поддержки сельскохозяйственных предприятий / И.В. Ильина // Вестник сельского развития и социальной политики. – 2016. – № 1 (9). – С. 62-65. – ISSN 2782-5337.

59. Курильченко, И.Г. Формы государственной поддержки малого и среднего предпринимательства в США / И.Г. Курильченко, А.В. Ахмедова // Инновации и инвестиции – 2018. – № 2. – С. 110-114. – ISSN 2307-180X.

60. Манюрова, Д.А. Инвестиционная деятельность корпорации как средство экономического развития / Д.А. Манюрова, Е.С. Сергушкина : сборник статей XX Международной научно-практической конференции в 2 частях. – 2018. – Часть 2. – С. 43-46. – ISBN 978-5-907068-39-1.

61. Минасян, А.А. Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности предприятия / А.А. Минасян, С.С. Репьева, Е.В. Первухина [и др.] // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2021. – № 9-1. – С. 81-85. – ISSN 1818-4057.

62. Митчина, Т.Е. Инвестиционная деятельность в России / Т.Е. Митчина, А. С. Курлова. // Молодой ученый. – 2019. – № 47 (285). – С. 222 224. – ISSN 2077-8295.

63. Морковкин, Д.Е. Финансовая поддержка регионов как инструмент выравнивания бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации / Д.Е. Морковкин, П.В. Строев, А.И. Шапошников // Финансы: теория и практика. – 2019. – № 23 (4). – С. 57-68. – ISSN 2587-7089.

64. Наумова, И.Ю. Субсидии как инструмент стимулирования инвестиционной привлекательности регионов Японии / И.Ю. Наумова, М.В. Пантелеева // Известия Восточного института. – 2022. – № 2 (54). – С. 39-48. – ISSN 2542-1611.

65. Нечаева, Н.А. Инструменты государственного стимулирования инвестиционной деятельности за рубежом / Н.А. Нечаева // Modern Science. – 2019. – № 8-2. – С. 64-76. – ISSN 2414-9918.

66. Панягина, А.Е. Целеориентированная региональная инвестиционная политика: сущность, принципы и основные элементы / А.Е. Панягина // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. – 2017. – № 3 (51). – С. 1-29. – ISSN 1999-2645.

67. Полушкина, Т.М. Оценка эффективности государственной поддержки производства сельскохозяйственной продукции в регионе / Т.М. Полушкина, К.С. Седова // Фундаментальные исследования. – 2014. – № 5-3. – С. 560-564. – ISSN 1812-7339.

68. Прохорова, И.С. Агропромышленный комплекс Российской Федерации как индикатор готовности России к инновационному прорыву / И.С. Прохорова, А.В. Тимошенко // E-Management. – 2022. – № 1. Том 5. – С. 101-110. – ISSN 2686-8407.

69. Руцкий, И.М. Состояние и проблемы привлечения инвестиций в развитие АПК России в условиях санкций / И.М. Руцкий // Молодой ученый. – 2017. – № 22 (156). – С. 316-317. – ISSN 2072-0297.

70. Степаненкова, Н.М. Финансовые инструменты поддержки предприятий АПК Липецкой области / Н.М. Степаненкова // Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России : сборник статей международной научно-практической конференции (четырнадцатое заседание), Воронеж, 06 декабря 2018 года. – Воронеж : Издательско-полиграфический центр «Научная книга». – 2019. – С. 151-154. – ISBN 978-5-4446-1358-0.

71. Сулейманов, М.Д. Налоговая поддержка российских сельхозпроизводителей / М.Д. Сулейманов // Новости Фонда науки и образования – 2019. – С. 1-8. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://фонд-науки.рф/menu/novosti-fonda/546-nalogovaya-podderzhka-rossijskikh-selkhozproizvoditelej.html> (дата обращения: 03.08.2023).

72. Тараканов, В.В. Механизм финансового стимулирования инвестиционной деятельности / В.В.Тараканов, А.А.Калашников // Вестник ВолГУ. Серия 3: Экономика. Экология. – 2016. – № 1 (34) . – С. 98-105. – ISSN 2408-9478.

73. 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: 03.07.2022).

74. 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.

75. 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/902/0ks6euiuxr0t993wpsh4jw11nqaqz7s7.pdf> (дата обращения: 05.07.2023).

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

77. 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: 17.03.2024).

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

79. Турекулова, Д.М. Основные подходы к научному определению инвестиций и инвестиционной деятельности / Д.М. Турекулова, Л.К. Мухамбетова, Г.Б. Бермухамедова // Central Asian Economic Review. – 2019. – № 1. – С. 134-143. – ISSN 2789 4401.

80. Тютюкина, Е.Б. Финансовые аспекты реализации инвестиционных проектов в рамках соглашений о защите и поощрении капиталных вложений / Е.Б. Тютюкина, Т.Н. Седаш // Финансы и кредит. – 2022. – № 10 (826). Том 28. – С. 2225-2248. – ISSN 2311-8709.

81. Федотова, М.А. Оценка факторов роста инвестиционной привлекательности регионов / М.А. Федотова, О.В. Лосева // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2015. – № 2 (161). – С. 61-70. – ISSN 2070-4098.

82. Федотова, М.А. Трансформация оценки инвестиционных проектов: от эффективности к интегрированной стоимости / М.А. Федотова, Т.В. Тазикина, Ю.В. Андрианова // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2020. – № 1 (220). – С. 59-70. – ISSN 2072-4098.

83. Чараева, М.В. Активизация инвестиционной деятельности региона в парадигме стратегического финансового управления инвестициями / М.В. Чараева, А.А. Лысоченко // Финансы, деньги, инвестиции. – 2021. – № 1 (77). – С. 14-17. – ISSN 2222-0917.

84. Черникова, С.А. Механизм финансовой поддержки инновационной деятельности агропромышленного комплекса пространственно-отраслевой структуры региона / С.А. Черникова, Е.Б. Ковалева, С.А. Пыткина // Экономические отношения. – 2020. – № 2. Том 10. – С. 543-558. – ISSN 2587 8921.

85. Чикулаев, Р.В. Особенности регулирования оборота финансовых инструментов в аграрном секторе / Р.В. Чикулаев // Экономика. Право. Общество. – 2020. – № 5 (2). – С. 29-40. – ISSN 2411-118X.

86. Шигалугов, М.З. СЗПК – инструмент привлечения частных инвестиций / М.З. Шигалугов // Научный электронный журнал Меридиан. – 2020. – № 14 (48). – С. 318-320. – ISSN отсутствует.

87. Шкарупа, Е.А. Особенности привлечения инвестиций в сельское хозяйство: современное состояние и тенденции развития / Е.А. Шкарупа // Вестник ВолГУ. – 2011. – № 2. – С. 107-113. – ISSN 2408-9478.

88. Якупова, Н.М. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития / Н.М. Якупова,

Г.Р. Яруллина // Проблемы современной экономики. – 2010. – № 3. – С. 144-147. – ISSN 1818-3395.

Издания на иностранном языке

89. Cisilino, F. Potential and Complexity of Implementing Financial Instruments in the Framework of Rural Development Policies in Italy – The Friuli Venezia Giulia Revolving Fund. / F. Cisilino, F. Licciardo // MDPI and ACS Style, 2022. – № 14. – P. 1-21. – ISSN 2071-1050.

90. Impacts of the SBIR/STTR Programs: Summary and Analysis = Воздействие программ SBIR/STTR: резюме и анализ // Robin Gaster – 2017. – P. 34. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://sbtc.org/wp-content/uploads/2018/02/Impacts-of-the-SBIR-program.pdf> (дата обращения: 03.08.2023).

91. Verbeek, A. Feeding future generations. How finance can boost innovation in agri-food / A. Verbeek, S. Fackelmann, B. McDonagh - European Union : Innovation Finance Advisory, part of the European Investment Bank's advisory services, 2019. – P. 98. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://www.eib.org/attachments/thematic/feeding_future_generation_en.pdf (дата обращения: 04.05.2023).

92. Yuryeva, O. Financing the digitalization of agribusiness: Russian and foreign experience / O. Yuryeva, N. Kovaleva, O. Shukhova // International Scientific Conference «Fundamental and Applied Scientific Research in the Development of Agriculture in the Far East» – Russia : Don State Technical University, 28.02.2023. – P. 12. – Текст : электронный. – DOI 10.1051/e3sconf/202337101064. – URL: https://www.e3s-conferences.org/articles/e3sconf/pdf/2023/08/e3sconf_afe2023_01064.pdf (дата обращения: 04.03.2023).

93. ГИС «Капиталовложения» : официальный сайт. – Москва. – обновляется в течение суток. – URL: <https://invest.nalog.gov.ru> (дата обращения: 22.05.2022). – Текст : электронный.

94. Договор агрострахования: как фермеру защитить свои права. Пресс-релиз от 11 октября 2022 г. / Адвокатская газета : официальный сайт. – Москва. – Текст : электронный. – URL: <https://www.advgazeta.ru/ag-expert/advices/dogovor-agrostrakhovaniya-k-ak-fermeru-zashchitit-svoi-prava/> (дата обращения: 22.08.2023).

95. Единый портал бюджетной системы Российской Федерации : сайт. – URL: [http://budget.gov.ru/Бюджет/Государственные инвестиции/Реестр соглашений-о-защите-и-поощрении-капиталовложений](http://budget.gov.ru/Бюджет/Государственные%20инвестиции/Реестр%20соглашений-о-защите-и-поощрении-капиталовложений) (дата обращения: 29.01.2022). – Текст : электронный.

96. Институт прикладных экономических исследований Бразилии : официальный сайт. – Бразилия. – URL: <https://www.ipea.gov.br/portal/> (дата обращения: 14.05.2023). – Текст : электронный.

97. Информационный ресурс о планах развития страны на ближайшее будущее и мерах по улучшению качества жизни людей «Национальные проекты» / Национальные проекты России : официальный сайт. – Москва. – URL: <https://национальныепроекты.рф/news/obnovlenie-natsproekta-kakie-mery-podderzhki-nuzhny-eksporteram> (дата обращения: 12.03.2024). – Текст : электронный.

98. Меры господдержки АПК в 2023 году. Пресс-релиз от 7 августа 2023 г. / Портал о пищевой промышленности СФЕРА : сайт. – Москва. – Текст : электронный. – URL: <https://sfera.fm/articles/mery-gospodderzhki-apk-v-2023-godu#:~:text=В%20каче%20стве%20меры%20государственной%20поддержки,еще%2041%20С4%20млрд%20руб> (дата обращения: 22.08.2023).

99. Министерство промышленности и торговли Российской Федерации : официальный сайт. – Москва. – обновляется в течение суток. – URL: <https://gisp.gov.ru> (дата обращения: 22.05.2022). – Текст : электронный.

100. Министерство сельского хозяйства Российской Федерации : официальный сайт. – Москва. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://mcs.gov.ru> (дата обращения: 17.04.2022). – Текст : электронный.

101. Национальный институт продовольствия и сельского хозяйства США : официальный сайт. – США. – URL: <https://www.nifa.usda.gov> – Текст : электронный.

102. Николина, Ю. Расчет экономической эффективности / Ю. Николина // Практический журнал по управлению финансами компании «Финансовый директор» : сайт. – Текст : электронный. – URL: <https://www.fd.ru/articles/159436-kak-rasschitat-ekonomicheskuyu-effektivnost-predpriyatiya> (дата обращения: 29.04.2023).

103. План Большой Бразилии / Википедия. Свободная энциклопедия : сайт. – Текст : электронный. – URL: https://pt.wikipedia.org/wiki/Plano_Brasil_Maior (дата обращения: 21.05.2023).

104. Публичный реестр конкурсных отборов / Министерство промышленности и торговли Российской Федерации : официальный сайт. – Москва. – Обновляется в течение суток. – Текст : электронный. – URL: <https://gisp.gov.ru/spic2/pub/contest/search/> (дата обращения: 22.05.2022).

105. Рейтинг крупнейших АПК в России: перспективы полного импортозамещения, тенденции развития. Пресс-релиз от 20 сентября 2022 / группа «Деловой профиль» : сайт. – Текст : электронный. – URL: https://delprof.ru/upload/iblock/7a7/Analitika_DELOVOY-PROFIL_Reyting-krupneyshikh-APK-Rossii.pdf (дата обращения: 21.10.2022).

106. СЗПК 2.0: капиталистам стало легче, но ненамного. Пресс-релиз от 30 декабря 2022 / Журнал Эксперт : сайт. – Текст :

электронный. – URL: <https://expert.ru/2022/12/30/szpk-20-kapitalistam-stalo-legche-no-nenamnogo/> (дата обращения: 21.01.2023).

107. СЗПК, СПИК, КППК – что выбрать? Вебинар, подготовленный компанией Ernst & Young от 26.10.2020 г. / Компания Ernst & Young : официальный сайт. – Текст : электронный. – URL: https://www.aluminas.ru/upload/iblock/f0d/SZPK-SPIK-KPPK.Chto_vybrat_Ernst_and_Young.pdf (дата обращения: 27.01.2022).

108. Создан уникальный механизм развития отечественной экономики. СПИК начинает и выиграет. Пресс-релиз от 10 июля 2016 / Российская газета: официальный сайт. – Текст : электронный. – URL: <https://rg.ru/2016/07/10/sozdan-unikalnyj-mehanizm-razvitiia-otechestvennoj-ekonomiki.html> (дата обращения: 21.04.2022).

109. Статистика внешнего сектора Банка России / Банк России : официальный сайт. – Москва. – Текст : электронный. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/ (дата обращения: 24.05.2022).

110. Статистический сборник «Сельское хозяйство в России 2023» / Федеральная служба государственной статистики. – Москва. – Текст : электронный. – URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13226> (дата обращения: 24.02.2024).

111. Управление сельского хозяйства Липецкой области : официальный сайт. – Москва. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://ush48.ru> (дата обращения: 22.02.2024). – Текст : электронный.

112. Федеральная служба государственной статистики : официальный сайт. – Москва. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения: 22.05.2023). – Текст : электронный.

113. СПИК / Фонд развития промышленности : официальный сайт. – Москва. – Обновляется в течение суток. – Текст : электронный. – URL: https://frprf.ru/navigator-gospodderzhky/spik_main/ (дата обращения: 22.05.2022).

114. Экономическое партнерство и развитие Северной Каролины : официальный сайт. – США. – URL: <https://edpnc.com/STEP> (дата обращения: 14.05.2023). – Текст : электронный.

Список иллюстративного материала

1 Список рисунков

Рисунок 1 Факторы влияния на инвестиционную деятельность агропромышленной корпорации на макроуровне	20
Рисунок 2 Факторы влияния на инвестиционную деятельность агропромышленной корпорации на микроуровне	21
Рисунок 3 Динамика прямых иностранных инвестиций для развития сельского хозяйства в Российской Федерации в период с 2019 г. по 2021 г., в миллионах долларов США	24
Рисунок 4 Инвестиции в основной капитал на развитие сельского хозяйства в период с 2019 г. по 2022 г., в миллионах рублей	25
Рисунок 5 Блоки воздействия на инвестиционную деятельность	28
Рисунок 6 Субъекты инвестиционной деятельности	30
Рисунок 7 Формы государственного стимулирования инвестиционной деятельности	31
Рисунок 8 Методы финансирования инвестиционной деятельности.....	32
Рисунок 9 Механизм обеспечения государственной финансовой поддержки инвестиционной деятельности корпораций АПК.....	35
Рисунок 10 Финансовые инструменты, используемые в инвестиционной деятельности компаний АПК	38
Рисунок 11 Классификация финансовых инструментов, используемых в ходе инвестиционной деятельности	44
Рисунок 12 Классификация финансовых инструментов в соответствии с Соглашением по сельскому хозяйству, утвержденного Всемирной торговой организацией.....	47

Рисунок 13 Динамика ведомственных расходов федерального бюджета Министерства сельского хозяйства Российской Федерации в период с 2018 г. по 2023 г., в миллионах рублей.....	55
Рисунок 14 Динамика субсидий, выделенных для стимулирования развития приоритетных подотраслей АПК и малых форм хозяйствования в период с 2020 г. по 2023 г., в миллионах рублей	56
Рисунок 15 Льготное кредитование агробизнеса России	58
Рисунок 16 Выданные льготные кредиты для агробизнеса России с 2018 г. по 2022 г., в миллиардах рублей	59
Рисунок 17 Размер налоговых изъятий производителям в сфере агропромышленности с 2015 г. по 2021 г., в миллионах рублей	59
Рисунок 18 Критерии применимости ФИСИ агропромышленных корпораций	64
Рисунок 19 Алгоритм эффективного выбора ФИСИ для агропромышленных корпораций.....	83

2 Список таблиц

Таблица 1 Интерпретация понятия «инвестиционная деятельность». 16	
Таблица 2 Структура инвестиций, выделенных для развития сельского хозяйства, в форме бюджетных средств с 2019 г. по 2022 г.....	26
Таблица 3 Государственная поддержка отечественного АПК в форме отраслевых программ и стратегий.....	42
Таблица 4 Европейские инструменты содействия развитию сельского хозяйства	49
Таблица 5 Инструменты, используемые для развития инвестиционных процессов в АПК США и Бразилии	51
Таблица 6 Меры стимулирования инвестиционных процессов, используемые в Венгрии и Китае.....	52

Таблица 7 Краткая характеристика инвестиционных проектов с использованием ФИСИ в рамках специального инвестиционного контракта	78
Таблица 8 Цели использования ФИСИ	85
Таблица 9 Допущения, применяемые в отношении ФИСИ в ходе апробации методических положений по комплексной оценке их эффективности	87
Таблица 10 Матрица рассчитанных итоговых показателей эффективности ФИСИ.....	90
Таблица 11 Апробация алгоритма выбора эффективных инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных компаний	91

Приложение А

(информационное)

Сведения о реализации инвестиционного проекта Акционерным обществом «ДАНОН Россия» без учета применения ФИСИ

Таблица А.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с 2022 г. по 2028 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
АКТИВЫ							
I Внеоборотные активы	206 237	224 146	240 324	254 772	267 489	278 477	287 733
Нематериальные активы	41 868	50 776	59 431	67 835	75 985	83 884	91 530
Основные средства:	164 369	173 370	180 893	186 937	191 504	194 593	196 203
здания и сооружения	103 346	102 967	102 336	101 452	100 316	98 928	97 287
машины и оборудование	20 139	22 814	24 984	26 649	27 810	28 466	28 617
земля	21 199	26 246	31 293	36 340	41 387	46 434	51 481
транспортные средства	19 685	21 343	22 280	22 496	21 991	20 765	18 818
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	765 622	934 636	1 177 789	1 450 140	1 752 088	2 084 963	2 449 796
Запасы	424 664	439 597	457 552	474 939	492 987	510 322	531 165

Продолжение таблицы А.1

1	2	3	4	5	6	7	8
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	6 044	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	144 823	91 906	95 349	99 391	103 343	107 439	111 464
Денежные средства и их эквиваленты	190 091	403 132	624 888	875 810	1 155 758	1 467 202	1 807 166
ИТОГО АКТИВЫ	971 859	1 158 781	1 418 113	1 704 912	2 019 577	2 363 440	2 737 529
ПАССИВЫ							
III Капитал и резервы	264 858	550 492	861 892	1 200 082	1 566 134	1 961 170	2 386 365
Уставный капитал	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	11 306	22 613	33 919	45 225	56 531	67 838	79 144
Нераспределенная прибыль	253 552	527 880	827 974	1 154 857	1 509 603	1 893 333	2 307 221
IV Долгосрочные обязательства	520 538	462 701	404 863	347 026	289 188	231 350	173 513
Кредиты и займы	520 538	462 701	404 863	347 026	289 188	231 350	173 513
V Краткосрочные обязательства	186 463	145 588	151 357	157 804	164 255	170 919	177 651
Кредиты и займы	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	186 463	145 588	151 357	157 804	164 255	170 919	177 651
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	167 837	97 201	100 857	104 921	108 954	113 033	117 286
Задолженность по налогам и сборам	13 374	43 004	44 982	47 228	49 503	51 944	54 275
Задолженность по оплате труда	5 252	5 383	5 518	5 656	5 797	5 942	6 091

Продолжение таблицы А.1

1	2	3	4	5	6	7	8
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО ПАССИВЫ	971 859	1 158 781	1 418 113	1 704 912	2 019 577	2 363 440	2 737 529
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица А.2 – Прогнозный бухгалтерский баланс без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с 2029 г. по 2036 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2029 г.	2030 г.	2031 г.	2032 г.	2033 г.	2034 г.	2035 г.	2036 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
АКТИВЫ								
I Внеоборотные активы	305 959	314 134	322 360	330 889	338 913	346 433	353 448	305 959
Нематериальные активы	106 065	112 954	119 591	125 975	132 107	137 987	143 614	106 065
Основные средства:	199 893	201 180	202 769	204 914	206 806	208 446	209 833	199 893
здания и сооружения	93 249	90 851	88 201	85 298	82 143	78 736	75 077	93 249
машины и оборудование	27 405	26 043	25 235	25 235	25 235	25 235	25 235	27 405
земля	61 575	66 622	71 669	76 716	81 763	86 810	91 857	61 575
транспортные средства	17 665	17 665	17 665	17 665	17 665	17 665	17 665	17 665

Продолжение таблицы А.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	2 848 259	3 280 651	3 748 753	4 307 923	4 899 095	5 523 115	6 182 020	6 877 312
Запасы	551 350	572 301	592 425	616 622	640 054	664 376	687 738	715 828
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	116 189	120 809	125 598	130 303	135 827	141 228	146 826	152 326
Денежные средства и их эквиваленты	2 180 721	2 587 540	3 030 730	3 560 999	4 123 214	4 717 511	5 347 455	6 009 158
ИТОГО АКТИВЫ	3 145 033	3 586 609	4 062 887	4 630 284	5 229 984	5 862 028	6 528 452	7 230 760
ПАССИВЫ								
III Капитал и резервы	2 844 160	3 336 007	3 862 323	4 421 890	5 012 908	5 636 268	6 293 717	6 986 945
Уставный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	90 450	101 756	113 063	124 369	135 675	146 981	158 288	169 594
Нераспределенная прибыль	2 753 710	3 234 250	3 749 260	4 297 521	4 877 233	5 489 286	6 135 429	6 817 351
IV Долгосрочные обязательства	115 675	57 838	0	0	0	0	0	0
Кредиты и займы	115 675	57 838	0	0	0	0	0	0
V Краткосрочные обязательства	185 198	192 765	200 564	208 393	217 076	225 761	234 735	243 814
незавершенное строительство	0	0	0	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы А.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	122 011	126 702	131 445	136 391	141 886	147 342	152 857	158 611
Задолженность по налогам и сборам	56 944	59 660	62 552	65 266	68 280	71 331	74 614	77 757
Задолженность по оплате труда	6 243	6 403	6 568	6 737	6 910	7 087	7 264	7 446
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО ПАССИВЫ	3 145 033	3 586 609	4 062 887	4 630 284	5 229 984	5 862 028	6 528 452	7 230 760
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно							

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица А.3 – Прогноз финансовых результатов без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с 2022 г. по 2028 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	2 998 400	3 163 312	3 289 844	3 421 438	3 558 296	3 700 628	3 848 653
Себестоимость продаж (-)	(2 622 995)	(2 726 696)	(2 829 144)	(2 935 366)	(3 045 502)	(3 159 702)	(3 278 117)
Валовая прибыль (убыток)	375 405	436 616	460 701	486 073	512 793	540 926	570 536
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(27 759)	(28 297)	(28 849)	(29 410)	(29 979)	(30 556)	(31 143)

Продолжение таблицы А.3

1	2	3	4	5	6	7	8
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(23 821)	(24 356)	(24 905)	(25 467)	(26 043)	(26 633)	(27 238)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(2 274)	(2 269)	(2 258)	(2 242)	(2 219)	(2 192)	(2 158)
Транспортный налог (-)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)
Земельный налог (-)	(64)	(71)	(86)	(101)	(117)	(132)	(147)
Прибыль (убыток) от продаж	347 647	408 320	431 851	456 663	482 815	510 369	539 392
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(39 040)	(73 743)	(65 067)	(56 392)	(47 716)	(39 040)	(30 365)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	315 273	341 243	373 451	406 938	441 765	477 995	515 694
Налог на прибыль (-)	(61 721)	(66 915)	(73 357)	(80 054)	(87 020)	(94 266)	(101 805)
Чистая прибыль (убыток)	253 552	274 328	300 094	326 884	354 746	383 730	413 889

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица А.4 – Прогноз финансовых результатов без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с 2029 г. по 2036 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2029 г.	2030 г.	2031 г.	2032 г.	2033 г.	2034 г.	2035 г.	2036 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка	4 002 599	4 162 703	4 329 211	4 502 379	4 682 475	4 869 773	5 064 564	5 267 147
Себестоимость продаж (-)	(3 399 392)	(3 524 973)	(3 656 424)	(3 791 710)	(3 931 821)	(4 078 009)	(4 229 522)	(4 386 702)
Валовая прибыль (убыток)	603 207	637 729	672 786	710 670	750 654	791 764	835 042	880 445
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(31 740)	(32 374)	(33 019)	(33 677)	(34 347)	(35 031)	(35 697)	(36 375)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(27 859)	(28 522)	(29 202)	(29 900)	(30 616)	(31 351)	(32 074)	(32 816)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(2 119)	(2 075)	(2 025)	(1 970)	(1 908)	(1 842)	(1 770)	(1 692)
Транспортный налог (-)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)
Земельный налог (-)	(162)	(177)	(192)	(207)	(223)	(238)	(253)	(268)
Прибыль (убыток) от продаж	571 466	605 356	639 767	676 993	716 306	756 733	799 345	844 069
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(21 689)	(13 013)	(4 338)	0	0	0	0	0
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667

Продолжение таблицы А.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	556 444	599 009	642 096	683 659	722 973	763 400	806 012	850 736
Налог на прибыль (-)	(109 955)	(118 468)	(127 086)	(135 399)	(143 261)	(151 347)	(159 869)	(168 814)
Чистая прибыль (убыток)	446 489	480 540	515 010	548 261	579 712	612 053	646 143	681 922

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Приложение Б

(информационное)

Сведения о реализации инвестиционного проекта Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с учетом применения ФИСИ

Таблица Б.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с 2022 г. по 2028 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
АКТИВЫ							
I Внеоборотные активы	206 237	224 146	240 324	254 772	267 489	278 477	287 733
Нематериальные активы	41 868	50 776	59 431	67 835	75 985	83 884	91 530
Основные средства:	164 369	173 370	180 893	186 937	191 504	194 593	196 203
здания и сооружения	103 346	102 967	102 336	101 452	100 316	98 928	97 287
машины и оборудование	20 139	22 814	24 984	26 649	27 810	28 466	28 617
земля	21 199	26 246	31 293	36 340	41 387	46 434	51 481
транспортные средства	19 685	21 343	22 280	22 496	21 991	20 765	18 818
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	834 955	1 096 814	1 436 313	1 808 840	2 215 056	2 567 815	2 940 535
Запасы	424 664	439 597	457 552	474 939	492 987	510 322	531 165

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5	6	7	8
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	6 044	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	144 823	91 906	95 349	99 391	103 343	107 439	111 464
Денежные средства и их эквиваленты	259 424	565 311	883 412	1 234 510	1 618 726	1 950 054	2 297 906
ИТОГО АКТИВЫ	1 041 192	1 320 960	1 676 637	2 063 612	2 482 546	2 846 291	3 228 268
ПАССИВЫ							
III Капитал и резервы	341 606	720 514	1 128 785	1 567 692	2 038 571	2 443 809	2 876 939
Уставный капитал	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	11 306	22 613	33 919	45 225	56 531	67 838	79 144
Нераспределенная прибыль	330 300	697 902	1 094 866	1 522 467	1 982 039	2 375 972	2 797 796
IV Долгосрочные обязательства	520 538	462 701	404 863	347 026	289 188	231 350	173 513
Кредиты и займы	520 538	462 701	404 863	347 026	289 188	231 350	173 513
V Краткосрочные обязательства	179 048	137 745	142 988	148 894	154 787	171 132	177 816
Кредиты и займы	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	179 048	137 745	142 988	148 894	154 787	171 132	177 816
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	167 837	97 201	100 857	104 921	108 954	113 033	117 286
Задолженность по налогам и сборам	5 959	35 161	36 613	38 317	40 035	52 157	54 440
Задолженность по оплате труда	5 252	5 383	5 518	5 656	5 797	5 942	6 091

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5	6	7	8
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО ПАССИВЫ	1 041 192	1 320 960	1 676 637	2 063 612	2 482 546	2 846 291	3 228 268
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно						

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Б.2 – Прогнозный бухгалтерский баланс с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с 2029 г. по 2036 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2029 г.	2030 г.	2031 г.	2032 г.	2033 г.	2034 г.	2035 г.	2036 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
АКТИВЫ								
I Внеоборотные активы	296 774	305 959	314 134	322 360	330 889	338 913	346 433	353 448
Нематериальные активы	98 924	106 065	112 954	119 591	125 975	132 107	137 987	143 614
Основные средства:	197 850	199 893	201 180	202 769	204 914	206 806	208 446	209 833
здания и сооружения	95 394	93 249	90 851	88 201	85 298	82 143	78 736	75 077
машины и оборудование	28 264	27 405	26 043	25 235	25 235	25 235	25 235	25 235
земля	56 528	61 575	66 622	71 669	76 716	81 763	86 810	91 857
транспортные средства	17 665	17 665	17 665	17 665	17 665	17 665	17 665	17 665

Продолжение таблицы Б.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	3 344 620	3 780 365	4 249 554	4 808 700	5 399 872	6 023 892	6 682 796	7 378 089
Запасы	551 350	572 301	592 425	616 622	640 054	664 376	687 738	715 828
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	116 189	120 809	125 598	130 303	135 827	141 228	146 826	152 326
Денежные средства и их эквиваленты	2 677 081	3 087 254	3 531 530	4 061 775	4 623 991	5 218 288	5 848 232	6 509 935
ИТОГО АКТИВЫ	3 641 394	4 086 323	4 563 688	5 131 060	5 730 761	6 362 805	7 029 229	7 731 536
ПАССИВЫ								
III Капитал и резервы	3 340 402	3 835 650	4 363 100	4 922 667	5 513 685	6 137 045	6 794 494	7 487 722
Уставный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	90 450	101 756	113 063	124 369	135 675	146 981	158 288	169 594
Нераспределенная прибыль	3 249 952	3 733 893	4 250 037	4 798 298	5 378 010	5 990 063	6 636 206	7 318 128
IV Долгосрочные обязательства	115 675	57 838	0	0	0	0	0	0
Кредиты и займы	115 675	57 838	0	0	0	0	0	0
V Краткосрочные обязательства	185 316	192 836	200 588	208 393	217 076	225 761	234 735	243 814
Кредиты и займы	0	0	0	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы Б.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Кредиторская задолженность	185 316	192 836	200 588	208 393	217 076	225 761	234 735	243 814
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	122 011	126 702	131 445	136 391	141 886	147 342	152 857	158 611
Задолженность по налогам и сборам	57 062	59 731	62 575	65 266	68 280	71 331	74 614	77 757
Задолженность по оплате труда	6 243	6 403	6 568	6 737	6 910	7 087	7 264	7 446
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО ПАССИВЫ	3 641 394	4 086 323	4 563 688	5 131 060	5 730 761	6 362 805	7 029 229	7 731 536
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно							

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Б.3 – Прогноз финансовых результатов с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с 2022 г. по 2028 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	2 998 400	3 163 312	3 289 844	3 421 438	3 558 296	3 700 628	3 848 653
Себестоимость продаж (-)	(2 622 995)	(2 726 696)	(2 829 144)	(2 935 366)	(3 045 502)	(3 159 702)	(3 278 117)
Валовая прибыль (убыток)	375 405	436 616	460 701	486 073	512 793	540 926	570 536
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы Б.3

1	2	3	4	5	6	7	8
Управленческие расходы (-)	(25 485)	(26 027)	(26 591)	(27 168)	(27 759)	(30 556)	(31 143)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(23 821)	(24 356)	(24 905)	(25 467)	(26 043)	(26 633)	(27 238)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	0	0	0	0	0	(2 192)	(2 158)
Транспортный налог (-)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)
Земельный налог (-)	(64)	(71)	(86)	(101)	(117)	(132)	(147)
Прибыль (убыток) от продаж	349 920	410 589	434 110	458 905	485 034	510 369	539 392
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(26 287)	(49 654)	(43 812)	(37 970)	(32 129)	(26 287)	(20 446)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	330 300	367 602	396 964	427 601	459 572	490 749	525 613
Налог на прибыль (-)	0	0	0	0	0	(96 816)	(103 789)
Чистая прибыль (убыток)	330 300	367 602	396 964	427 601	459 572	393 932	421 824

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Б.4 – Прогноз финансовых результатов с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ДАНОН Россия» с 2029 г. по 2036 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2029 г.	2030 г.	2031 г.	2032 г.	2033 г.	2034 г.	2035 г.	2036 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка	4 002 599	4 162 703	4 329 211	4 502 379	4 682 475	4 869 773	5 064 564	5 267 147
Себестоимость продаж (-)	(3 399 392)	(3 524 973)	(3 656 424)	(3 791 710)	(3 931 821)	(4 078 009)	(4 229 522)	(4 386 702)
Валовая прибыль (убыток)	603 207	637 729	672 786	710 670	750 654	791 764	835 042	880 445
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(31 740)	(32 374)	(33 019)	(33 677)	(34 347)	(35 031)	(35 697)	(36 375)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(27 859)	(28 522)	(29 202)	(29 900)	(30 616)	(31 351)	(32 074)	(32 816)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(2 119)	(2 075)	(2 025)	(1 970)	(1 908)	(1 842)	(1 770)	(1 692)
Транспортный налог (-)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)
Земельный налог (-)	(162)	(177)	(192)	(207)	(223)	(238)	(253)	(268)
Прибыль (убыток) от продаж	571 466	605 356	639 767	676 993	716 306	756 733	799 345	844 069
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(14 604)	(8 762)	(2 921)	0	0	0	0	0
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667	6 667

Продолжение таблицы Б.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	563 529	603 260	643 513	683 659	722 973	763 400	806 012	850 736
Налог на прибыль (-)	(111 372)	(119 319)	(127 369)	(135 399)	(143 261)	(151 347)	(159 869)	(168 814)
Чистая прибыль (убыток)	452 157	483 941	516 144	548 261	579 712	612 053	646 143	681 922

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Приложение В

(информационное)

Сведения о реализации инвестиционного проекта Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») без учета применения ФИСИ

Таблица В.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2023 г. по 2030 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.	2030 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
АКТИВЫ								
I Внеоборотные активы	116 013	135 284	153 041	169 284	184 012	197 225	208 925	219 961
Нематериальные активы	23 552	31 679	39 586	47 271	54 736	61 980	69 003	75 805
Основные средства:	92 461	103 605	113 456	122 012	129 276	135 245	139 922	144 156
здания и сооружения	58 134	59 460	60 564	61 448	62 111	62 553	62 774	62 774
машины и оборудование	11 329	14 332	16 894	19 015	20 693	21 930	22 725	23 079
земля	11 925	16 342	20 759	25 176	29 593	34 010	38 427	42 844
транспортные средства	11 073	13 471	15 238	16 374	16 879	16 753	15 996	15 460
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	2 311 243	1 710 861	1 150 037	649 928	1 584 375	2 508 324	3 513 624	4 497 478
Запасы	0	0	0	173 155	179 244	186 565	193 654	201 013

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	5 748	1 183	1 183	10 457	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	0	0	569	3 426	68 051	70 591	73 598	76 533
Денежные средства и их эквиваленты	2 305 495	1 709 678	1 148 285	462 890	1 337 080	2 251 168	3 246 371	4 219 932
ИТОГО АКТИВЫ	2 427 256	1 846 145	1 303 079	819 212	1 768 386	2 705 549	3 722 548	4 717 439
ПАССИВЫ								
III Капитал и резервы	(122 823)	(421 700)	(682 559)	(905 466)	221 511	1 435 376	2 727 840	3 988 633
Уставный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	188 253	376 507	564 760	753 013	941 267	1 129 520	1 317 773	1 506 027
Нераспределенная прибыль	(311 076)	(798 206)	(1 247 319)	(1 658 479)	(719 756)	305 856	1 410 067	2 482 607
IV Долгосрочные обязательства	2 541 420	2 259 040	1 976 660	1 694 280	1 411 900	1 129 520	847 140	564 760
Кредиты и займы	2 541 420	2 259 040	1 976 660	1 694 280	1 411 900	1 129 520	847 140	564 760
V Краткосрочные обязательства	8 659	8 805	8 978	30 398	134 976	140 653	147 568	164 046
Кредиты и займы	0	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	8 659	8 805	8 978	30 398	134 976	140 653	147 568	164 046
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	0	0	0	21 249	47 562	49 392	51 380	53 368
Задолженность по налогам и сборам	5 549	5 620	5 713	5 803	83 984	87 746	92 585	106 984
Задолженность по оплате труда	3 110	3 185	3 264	3 346	3 430	3 515	3 603	3 693

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО ПАССИВЫ	2 427 256	1 846 145	1 303 079	819 212	1 768 386	2 705 549	3 722 548	4 717 439
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица В.2 – Прогнозный бухгалтерский баланс без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2031 г. по 2037 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2031 г.	2032 г.	2033 г.	2034 г.	2035 г.	2036 г.	2037 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
АКТИВЫ							
I Внеоборотные активы	230 651	240 457	249 976	259 428	268 439	277 009	285 136
Нематериальные активы	82 387	88 747	94 887	100 806	106 504	111 981	117 237
Основные средства:	148 264	151 710	155 089	158 623	161 936	165 028	167 899
здания и сооружения	62 553	62 112	61 449	60 566	59 462	58 137	56 592
машины и оборудование	22 990	22 460	22 085	22 085	22 085	22 085	22 085
земля	47 261	51 678	56 095	60 512	64 929	69 346	73 763
транспортные средства	15 460	15 460	15 460	15 460	15 460	15 460	15 460

Продолжение таблицы В.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	5 556 438	6 702 194	8 202 172	9 759 021	11 375 639	13 054 644	14 798 914
Запасы	208 081	216 580	224 810	233 353	241 559	251 425	260 979
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	79 579	82 549	86 065	89 497	93 059	96 532	99 754
Денежные средства и их эквиваленты	5 268 778	6 403 065	7 891 297	9 436 171	11 041 021	12 706 688	14 438 182
ИТОГО АКТИВЫ	5 787 089	6 942 651	8 452 148	10 018 449	11 644 078	13 331 653	15 084 050
ПАССИВЫ							
III Капитал и резервы	5 333 419	6 763 896	8 265 815	9 824 718	11 442 712	13 122 382	14 866 344
Уставный капитал	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	1 694 280	1 882 533	2 070 787	2 259 040	2 447 293	2 635 547	2 823 800
Нераспределенная прибыль	3 639 139	4 881 362	6 195 028	7 565 678	8 995 419	10 486 836	12 042 544
IV Долгосрочные обязательства	282 380	0	0	0	0	0	0
Кредиты и займы	282 380	0	0	0	0	0	0
V Краткосрочные обязательства	171 290	178 755	186 333	193 731	201 366	209 271	198 068
Кредиты и займы	0	0	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы В.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Кредиторская задолженность	171 290	178 755	186 333	193 731	201 366	209 271	198 068
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	55 364	57 495	59 809	62 124	64 446	66 928	36 839
Задолженность по налогам и сборам	112 138	117 375	122 539	127 519	132 727	138 045	156 823
Задолженность по оплате труда	3 788	3 886	3 985	4 088	4 193	4 298	4 405

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица В.3 – Прогноз финансовых результатов без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2023 г. по 2030 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.	2030 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка	0	0	0	0	2 452 391	2 550 486	2 652 506	2 758 606
Себестоимость продаж (-)	(105 544)	(111 892)	(115 918)	(120 007)	(1 160 250)	(1 203 840)	(1 248 994)	(1 294 918)
Валовая прибыль (убыток)	(105 544)	(111 892)	(115 918)	(120 007)	1 292 141	1 346 646	1 403 512	1 463 688
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(14 925)	(15 203)	(15 517)	(15 833)	(16 151)	(16 471)	(16 794)	(17 120)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(11 911)	(12 167)	(12 441)	(12 722)	(13 010)	(13 305)	(13 607)	(13 917)

Продолжение таблицы В.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(1 279)	(1 294)	(1 320)	(1 342)	(1 359)	(1 371)	(1 379)	(1 381)
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(36)	(42)	(56)	(69)	(82)	(95)	(109)	(122)
Прибыль (убыток) от продаж	(120 470)	(127 096)	(131 435)	(135 840)	1 275 990	1 330 175	1 386 717	1 446 568
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(190 607)	(360 035)	(317 678)	(275 321)	(232 964)	(190 607)	(148 250)	(105 893)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	(311 076)	(487 130)	(449 113)	(411 160)	1 043 026	1 139 568	1 238 468	1 340 675
Налог на прибыль (-)	0	0	0	0	(104 303)	(113 957)	(134 257)	(268 135)
Чистая прибыль (убыток)	(311 076)	(487 130)	(449 113)	(411 160)	938 724	1 025 611	1 104 211	1 072 540

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица В.4 – Прогноз финансовых результатов без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2031 г. по 2037 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2031 г.	2032 г.	2033 г.	2034 г.	2035 г.	2036 г.	2037 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	2 868 950	2 983 708	3 103 056	3 227 179	3 356 266	3 490 517	3 630 137
Себестоимость продаж (-)	(1 342 287)	(1 391 943)	(1 442 817)	(1 495 354)	(1 550 221)	(1 607 027)	(1 665 933)
Валовая прибыль (убыток)	1 526 663	1 591 765	1 660 239	1 731 825	1 806 045	1 883 489	1 964 205
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(17 462)	(17 808)	(18 157)	(18 511)	(18 870)	(19 218)	(19 570)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(14 248)	(14 588)	(14 937)	(15 294)	(15 661)	(16 023)	(16 393)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(1 379)	(1 371)	(1 359)	(1 342)	(1 320)	(1 294)	(1 262)
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(135)	(148)	(162)	(175)	(188)	(201)	(215)
Прибыль (убыток) от продаж	1 509 201	1 573 958	1 642 082	1 713 313	1 787 175	1 864 272	1 944 635
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(63 536)	(21 179)	0	0	0	0	0
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	0	0	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы В.4

1	2	3	4	5	6	7	8
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 445 665	1 552 779	1 642 082	1 713 313	1 787 175	1 864 272	1 944 635
Налог на прибыль (-)	(289 133)	(310 556)	(328 416)	(342 663)	(357 435)	(372 854)	(388 927)
Чистая прибыль (убыток)	1 156 532	1 242 223	1 313 665	1 370 650	1 429 740	1 491 417	1 555 708

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Приложение Г

(информационное)

Сведения о реализации инвестиционного проекта Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с учетом применения ФИСИ

Таблица Г.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2023 г. по 2030 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.	2030 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
АКТИВЫ								
I Внеоборотные активы	116 013	135 284	153 041	169 284	184 012	197 225	208 925	219 961
Нематериальные активы	23 552	31 679	39 586	47 271	54 736	61 980	69 003	75 805
Основные средства:	92 461	103 605	113 456	122 012	129 276	135 245	139 922	144 156
здания и сооружения	58 134	59 460	60 564	61 448	62 111	62 553	62 774	62 774
машины и оборудование	11 329	14 332	16 894	19 015	20 693	21 930	22 725	23 079
земля	11 925	16 342	20 759	25 176	29 593	34 010	38 427	42 844
транспортные средства	11 073	13 471	15 238	16 374	16 879	16 753	15 996	15 460
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	2 373 508	1 892 016	1 436 261	1 027 410	2 134 914	3 187 818	4 311 436	5 330 050

Продолжение таблицы Г.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Запасы	0	0	0	173 155	179 244	186 565	193 654	201 013
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	5 748	1 183	1 183	10 457	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	0	0	569	3 426	68 051	70 591	73 598	76 533
Денежные средства и их эквиваленты	2 367 760	1 890 833	1 434 509	840 372	1 887 619	2 930 662	4 044 183	5 052 504
ИТОГО АКТИВЫ	2 489 521	2 027 300	1 589 302	1 196 694	2 318 926	3 385 043	4 520 360	5 550 011
ПАССИВЫ								
III Капитал и резервы	(59 279)	(239 251)	(395 016)	(526 642)	782 098	2 120 702	3 532 162	4 820 629
Уставный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	188 253	376 507	564 760	753 013	941 267	1 129 520	1 317 773	1 506 027
Нераспределенная прибыль	(247 532)	(615 758)	(959 776)	(1 279 656)	(159 169)	991 182	2 214 389	3 314 602
IV Долгосрочные обязательства	2 541 420	2 259 040	1 976 660	1 694 280	1 411 900	1 129 520	847 140	564 760
Кредиты и займы	2 541 420	2 259 040	1 976 660	1 694 280	1 411 900	1 129 520	847 140	564 760
V Краткосрочные обязательства	7 380	7 511	7 658	29 056	124 928	134 821	141 058	164 622
Кредиты и займы	0	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	7 380	7 511	7 658	29 056	124 928	134 821	141 058	164 622
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	0	0	0	21 249	47 562	49 392	51 380	53 368
Задолженность по налогам и сборам	4 270	4 327	4 393	4 461	73 937	81 913	86 075	107 560

Продолжение таблицы Г.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Задолженность по оплате труда	3 110	3 185	3 264	3 346	3 430	3 515	3 603	3 693
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО ПАССИВЫ	2 489 521	2 027 300	1 589 302	1 196 694	2 318 926	3 385 043	4 520 360	5 550 011
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно							

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Г.2 – Прогнозный бухгалтерский баланс с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2031 г. по 2037 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2031 г.	2032 г.	2033 г.	2034 г.	2035 г.	2036 г.	2037 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
АКТИВЫ							
I Внеоборотные активы	230 651	240 457	249 976	259 428	268 439	277 009	285 136
Нематериальные активы	82 387	88 747	94 887	100 806	106 504	111 981	117 237
Основные средства:	148 264	151 710	155 089	158 623	161 936	165 028	167 899
здания и сооружения	62 553	62 112	61 449	60 566	59 462	58 137	56 592
машины и оборудование	22 990	22 460	22 085	22 085	22 085	22 085	22 085
земля	47 261	51 678	56 095	60 512	64 929	69 346	73 763

Продолжение таблицы Г.2

1	2	3	4	5	6	7	8
транспортные средства	15 460	15 460	15 460	15 460	15 460	15 460	15 460
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	6 405 383	7 556 443	9 056 306	10 613 155	12 229 772	13 908 778	15 653 048
Запасы	208 081	216 580	224 810	233 353	241 559	251 425	260 979
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	79 579	82 549	86 065	89 497	93 059	96 532	99 754
Денежные средства и их эквиваленты	6 117 723	7 257 314	8 745 431	10 290 305	11 895 155	13 560 821	15 292 315
ИТОГО АКТИВЫ	6 636 034	7 796 900	9 306 282	10 872 583	12 498 212	14 185 787	15 938 184
ПАССИВЫ							
III Капитал и резервы	6 182 018	7 618 030	9 119 948	10 678 852	12 296 846	13 976 516	15 720 478
Уставный капитал	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	1 694 280	1 882 533	2 070 787	2 259 040	2 447 293	2 635 547	2 823 800
Нераспределенная прибыль	4 487 738	5 735 496	7 049 162	8 419 812	9 849 552	11 340 970	12 896 678
IV Долгосрочные обязательства	282 380	0	0	0	0	0	0
Кредиты и займы	282 380	0	0	0	0	0	0
V Краткосрочные обязательства	171 635	178 871	186 333	193 731	201 366	209 271	217 707

Продолжение таблицы Г.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Кредиты и займы	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	171 635	178 871	186 333	193 731	201 366	209 271	217 707
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	55 364	57 495	59 809	62 124	64 446	66 928	69 621
Задолженность по налогам и сборам	112 484	117 490	122 539	127 519	132 727	138 045	143 680
Задолженность по оплате труда	3 788	3 886	3 985	4 088	4 193	4 298	4 405
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО ПАССИВЫ	6 636 034	7 796 900	9 306 282	10 872 583	12 498 212	14 185 787	15 938 184
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Г.3 – Прогноз финансовых результатов с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2023 г. по 2030 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.	2030 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка	0	0	0	0	2 452 391	2 550 486	2 652 506	2 758 606
Себестоимость продаж (-)	(105 544)	(111 892)	(115 918)	(120 007)	(1 160 250)	(1 203 840)	(1 248 994)	(1 294 918)
Валовая прибыль (убыток)	(105 544)	(111 892)	(115 918)	(120 007)	1 292 141	1 346 646	1 403 512	1 463 688

Продолжение таблицы Г.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(13 646)	(13 910)	(14 197)	(14 491)	(14 792)	(15 786)	(16 105)	(17 120)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(11 911)	(12 167)	(12 441)	(12 722)	(13 010)	(13 305)	(13 607)	(13 917)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	0	0	0	0	0	(686)	(689)	(1 381)
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(36)	(42)	(56)	(69)	(82)	(95)	(109)	(122)
Прибыль (убыток) от продаж	(119 191)	(125 802)	(130 115)	(134 498)	1 277 349	1 330 860	1 387 407	1 446 568
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(128 342)	(242 423)	(213 903)	(185 382)	(156 862)	(128 342)	(99 821)	(71 301)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	(247 532)	(368 226)	(344 018)	(319 880)	1 120 487	1 202 519	1 287 585	1 375 267
Налог на прибыль (-)	0	0	0	0	0	(52 167)	(64 379)	(275 053)
Чистая прибыль (убыток)	(247 532)	(368 226)	(344 018)	(319 880)	1 120 487	1 150 351	1 223 206	1 100 213

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Г.4 – Прогноз финансовых результатов с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Акционерным обществом «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2031 г. по 2037 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2031 г.	2032 г.	2033 г.	2034 г.	2035 г.	2036 г.	2037 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	2 868 950	2 983 708	3 103 056	3 227 179	3 356 266	3 490 517	3 630 137
Себестоимость продаж (-)	(1 342 287)	(1 391 943)	(1 442 817)	(1 495 354)	(1 550 221)	(1 607 027)	(1 665 933)
Валовая прибыль (убыток)	1 526 663	1 591 765	1 660 239	1 731 825	1 806 045	1 883 489	1 964 205
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(17 462)	(17 808)	(18 157)	(18 511)	(18 870)	(19 218)	(19 570)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(14 248)	(14 588)	(14 937)	(15 294)	(15 661)	(16 023)	(16 393)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(1 379)	(1 371)	(1 359)	(1 342)	(1 320)	(1 294)	(1 262)
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(135)	(148)	(162)	(175)	(188)	(201)	(215)
Прибыль (убыток) от продаж	1 509 201	1 573 958	1 642 082	1 713 313	1 787 175	1 864 272	1 944 635
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(42 781)	(14 260)	0	0	0	0	0
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	0	0	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы Г.4

1	2	3	4	5	6	7	8
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 466 420	1 559 698	1 642 082	1 713 313	1 787 175	1 864 272	1 944 635
Налог на прибыль (-)	(293 284)	(311 940)	(328 416)	(342 663)	(357 435)	(372 854)	(388 927)
Чистая прибыль (убыток)	1 173 136	1 247 758	1 313 665	1 370 650	1 429 740	1 491 417	1 555 708

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Приложение Д

(информационное)

Сведения о реализации инвестиционного проекта Обществом с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» без учета применения ФИСИ

Таблица Д.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» с 2023 г. по 2027 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.
1	2	3	4	5	6
I Внеоборотные активы	116 013	135 284	153 041	169 284	184 012
Нематериальные активы	23 552	31 679	39 586	47 271	54 736
Основные средства:	92 461	103 605	113 456	122 012	129 276
здания и сооружения	58 134	59 460	60 564	61 448	62 111
машины и оборудование	11 329	14 332	16 894	19 015	20 693
земля	11 925	16 342	20 759	25 176	29 593
транспортные средства	11 073	13 471	15 238	16 374	16 879
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	5 017 287	6 471 503	7 921 158	9 481 076	11 150 840
Запасы	324 375	337 624	350 453	363 771	44 811

Продолжение таблицы Д.1

1	2	3	4	5	6
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	23 122	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	6 425	103 576	109 439	112 709	111 753
Денежные средства и их эквиваленты	4 663 366	6 030 303	7 461 265	9 004 596	10 994 276
ИТОГО АКТИВЫ	5 133 300	6 606 787	8 074 199	9 650 359	11 334 852
III Капитал и резервы	542 030	2 420 164	4 366 602	6 432 813	8 621 398
Уставный капитал	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	1 000 000	2 000 000	3 000 000	4 000 000	5 000 000
Нераспределенная прибыль	(457 970)	420 164	1 366 602	2 432 813	3 621 398
IV Долгосрочные обязательства	4 500 000	4 000 000	3 500 000	3 000 000	2 500 000
Кредиты и займы	4 500 000	4 000 000	3 500 000	3 000 000	2 500 000
V Краткосрочные обязательства	91 270	186 623	207 597	217 546	213 454
Кредиты и займы	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	91 270	186 623	207 597	217 546	213 454
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	82 611	83 447	86 806	90 158	62 611
Задолженность по налогам и сборам	5 549	99 992	117 526	124 042	147 413
Задолженность по оплате труда	3 110	3 185	3 264	3 346	3 430
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы Д.1

1	2	3	4	5	6
ИТОГО ПАССИВЫ	5 133 300	6 606 787	8 074 199	9 650 359	11 334 852
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Д.2 – Прогноз финансовых результатов без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» с 2023 г. по 2027 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.
1	2	3	4	5	6
Выручка	0	3 694 020	3 897 191	4 053 079	4 215 202
Себестоимость продаж (-)	(105 544)	(2 058 142)	(2 136 126)	(2 216 982)	(2 300 820)
Валовая прибыль (убыток)	(105 544)	1 635 878	1 761 065	1 836 097	1 914 382
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(14 925)	(15 203)	(15 517)	(15 833)	(16 151)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(11 911)	(12 167)	(12 441)	(12 722)	(13 010)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(1 279)	(1 294)	(1 320)	(1 342)	(1 359)

Продолжение таблицы Д.2

1	2	3	4	5	6
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(36)	(42)	(56)	(69)	(82)
Прибыль (убыток) от продаж	(120 470)	1 620 674	1 745 548	1 820 264	1 898 231
Проценты к получению	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(337 500)	(637 500)	(562 500)	(487 500)	(412 500)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	0	0	0	0	0
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	(457 970)	983 174	1 183 048	1 332 764	1 485 731
Налог на прибыль (-)	0	(105 041)	(236 610)	(266 553)	(297 146)
Чистая прибыль (убыток)	(457 970)	878 133	946 439	1 066 211	1 188 585

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Приложение Е

(информационное)

Сведения о реализации инвестиционного проекта Обществом с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» с учетом применения ФИСИ

Таблица Е.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» с 2023 г. по 2027 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.
1	2	3	4	5	6
I Внеоборотные активы	116 013	135 284	153 041	169 284	184 012
Нематериальные активы	23 552	31 679	39 586	47 271	54 736
Основные средства:	92 461	103 605	113 456	122 012	129 276
здания и сооружения	58 134	59 460	60 564	61 448	62 111
машины и оборудование	11 329	14 332	16 894	19 015	20 693
земля	11 925	16 342	20 759	25 176	29 593
транспортные средства	11 073	13 471	15 238	16 374	16 879
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	5 127 537	6 848 731	8 642 792	10 553 135	12 350 210
Запасы	324 375	337 624	350 453	363 771	44 811

Продолжение таблицы Е.1

1	2	3	4	5	6
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	23 122	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	6 425	103 576	109 439	112 709	111 753
Денежные средства и их эквиваленты	4 773 616	6 407 531	8 182 899	10 076 655	12 193 646
ИТОГО АКТИВЫ	5 243 550	6 984 015	8 795 833	10 722 419	12 534 221
III Капитал и резервы	653 501	2 803 852	5 103 508	7 522 138	9 818 523
Уставный капитал	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	1 000 000	2 000 000	3 000 000	4 000 000	5 000 000
Нераспределенная прибыль	(346 499)	803 852	2 103 508	3 522 138	4 818 523
IV Долгосрочные обязательства	4 500 000	4 000 000	3 500 000	3 000 000	2 500 000
Кредиты и займы	4 500 000	4 000 000	3 500 000	3 000 000	2 500 000
V Краткосрочные обязательства	90 049	180 163	192 325	200 281	215 699
Кредиты и займы	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	90 049	180 163	192 325	200 281	215 699
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	82 611	83 447	86 806	90 158	62 611
Задолженность по налогам и сборам	4 328	93 532	102 255	106 777	149 658
Задолженность по оплате труда	3 110	3 185	3 264	3 346	3 430
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы Е.1

1	2	3	4	5	6
ИТОГО ПАССИВЫ	5 243 550	6 984 015	8 795 833	10 722 419	12 534 221
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Е.2 – Прогноз финансовых результатов с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» с 2023 г. по 2027 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.
1	2	3	4	5	6
Выручка	0	3 694 020	3 897 191	4 053 079	4 215 202
Себестоимость продаж (-)	(105 544)	(2 058 142)	(2 136 126)	(2 216 982)	(2 300 820)
Валовая прибыль (убыток)	(105 544)	1 635 878	1 761 065	1 836 097	1 914 382
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(13 705)	(13 969)	(14 257)	(14 552)	(16 151)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(11 911)	(12 167)	(12 441)	(12 722)	(13 010)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(58)	(59)	(60)	(61)	(1 359)

Продолжение таблицы Е.2

1	2	3	4	5	6
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(36)	(42)	(56)	(69)	(82)
Прибыль (убыток) от продаж	(119 249)	1 621 909	1 746 808	1 821 545	1 898 231
Проценты к получению	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(337 500)	(637 500)	(562 500)	(487 500)	(412 500)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	0	0	0	0	0
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	(456 749)	984 409	1 184 308	1 334 045	1 485 731
Налог на прибыль (-)	0	(26 383)	(59 215)	(66 702)	(297 146)
Чистая прибыль (убыток)	(456 749)	958 026	1 125 093	1 267 343	1 188 585

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Приложение Ж

(информационное)

Сведения о реализации инвестиционного проекта Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» без учета применения ФИСИ

Таблица Ж.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2023 г. по 2027 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.
1	2	3	4	5	6
I Внеоборотные активы	116 013	135 284	153 041	169 284	184 012
Нематериальные активы	23 552	31 679	39 586	47 271	54 736
Основные средства:	92 461	103 605	113 456	122 012	129 276
здания и сооружения	58 134	59 460	60 564	61 448	62 111
машины и оборудование	11 329	14 332	16 894	19 015	20 693
земля	11 925	16 342	20 759	25 176	29 593
транспортные средства	11 073	13 471	15 238	16 374	16 879
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	353 689	671 926	1 078 228	1 503 656	1 950 043
Запасы	64 875	67 525	70 091	72 754	75 312

Продолжение таблицы Ж.1

1	2	3	4	5	6
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	145 285	27 762	29 343	30 513	31 728
Денежные средства и их эквиваленты	143 529	576 639	978 795	1 400 389	1 843 003
ИТОГО АКТИВЫ	469 703	807 211	1 231 269	1 672 940	2 134 055
III Капитал и резервы	325 968	719 866	1 143 102	1 584 858	2 045 974
Уставный капитал	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	1 484	2 968	4 452	5 936	7 420
Нераспределенная прибыль	324 484	716 898	1 138 650	1 578 922	2 038 554
IV Долгосрочные обязательства	24 885	22 120	19 355	16 590	13 825
Кредиты и займы	24 885	22 120	19 355	16 590	13 825
V Краткосрочные обязательства	118 850	65 225	68 812	71 492	74 256
Кредиты и займы	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	118 850	65 225	68 812	71 492	74 256
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	85 784	18 553	19 299	20 047	20 797
Задолженность по налогам и сборам	29 956	43 487	46 248	48 099	50 030
Задолженность по оплате труда	3 110	3 185	3 264	3 346	3 430
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы Ж.1

1	2	3	4	5	6
ИТОГО ПАССИВЫ	469 703	807 211	1 231 269	1 672 940	2 134 055
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Ж.2 – Прогнозный бухгалтерский баланс без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2028 г. по 2032 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2028 г.	2029 г.	2030 г.	2031 г.	2032 г.
1	2	3	4	5	6
I Внеоборотные активы	197 225	208 925	219 961	230 651	240 457
Нематериальные активы	61 980	69 003	75 805	82 387	88 747
Основные средства:	135 245	139 922	144 156	148 264	151 710
здания и сооружения	62 553	62 774	62 774	62 553	62 112
машины и оборудование	21 930	22 725	23 079	22 990	22 460
земля	34 010	38 427	42 844	47 261	51 678
транспортные средства	16 753	15 996	15 460	15 460	15 460
II Оборотные активы	2 415 878	2 904 551	3 416 753	3 953 361	4 523 210
Запасы	78 389	81 367	84 459	87 429	182 000

Продолжение таблицы Ж.2

1	2	3	4	5	6
Запасы	78 389	81 367	84 459	87 429	182 000
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	32 911	34 314	35 683	37 402	40 289
Денежные средства и их эквиваленты	2 304 578	2 788 869	3 296 612	3 828 530	4 300 920
ИТОГО АКТИВЫ	2 613 104	3 113 475	3 636 715	4 184 012	4 763 667
III Капитал и резервы	2 524 926	3 025 026	3 547 907	4 094 739	4 666 121
Уставный капитал	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	8 904	10 388	11 872	13 356	14 840
Нераспределенная прибыль	2 516 022	3 014 638	3 536 035	4 081 383	4 651 281
IV Долгосрочные обязательства	11 060	8 295	5 530	2 765	0
Кредиты и займы	11 060	8 295	5 530	2 765	0
V Краткосрочные обязательства	77 118	80 154	83 278	86 508	97 545
Кредиты и займы	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	77 118	80 154	83 278	86 508	97 545
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	21 601	22 470	23 340	24 213	37 399
Задолженность по налогам и сборам	52 002	54 081	56 244	58 507	56 261
Задолженность по оплате труда	3 515	3 603	3 693	3 788	3 886

Продолжение таблицы Ж.2

1	2	3	4	5	6
ИТОГО ПАССИВЫ	2 613 104	3 113 475	3 636 715	4 184 012	4 763 667
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Ж.3 – Прогноз финансовых результатов без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2023 г. по 2027 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.
1	2	3	4	5	6
Выручка	900 000	1 007 460	1 062 870	1 105 385	1 149 601
Себестоимость продаж (-)	(480 544)	(501 142)	(519 960)	(539 402)	(559 492)
Валовая прибыль (убыток)	419 456	506 318	542 911	565 983	590 109
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(14 985)	(15 274)	(15 610)	(15 948)	(16 288)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(11 911)	(12 167)	(12 441)	(12 722)	(13 010)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(1 279)	(1 294)	(1 320)	(1 342)	(1 359)

Продолжение таблицы Ж.3

1	2	3	4	5	6
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(95)	(113)	(148)	(184)	(219)
Прибыль (убыток) от продаж	404 471	491 044	527 301	550 036	573 821
Проценты к получению	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(1 866)	(3 525)	(3 111)	(2 696)	(2 281)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	405 004	489 918	526 590	549 740	573 940
Налог на прибыль (-)	(80 521)	(97 504)	(104 838)	(109 468)	(114 308)
Чистая прибыль (убыток)	324 484	392 415	421 752	440 272	459 632

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица Ж.4 – Прогноз финансовых результатов без учета применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2028 г. по 2032 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2028 г.	2029 г.	2030 г.	2031 г.	2032 г.
1	2	3	4	5	6
Выручка	1 195 585	1 243 408	1 293 144	1 344 870	1 398 665

Продолжение таблицы Ж.4

1	2	3	4	5	6
Себестоимость продаж (-)	(580 253)	(601 711)	(623 038)	(644 876)	(668 029)
Валовая прибыль (убыток)	615 332	641 697	670 106	699 994	730 635
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(16 630)	(16 975)	(17 323)	(17 687)	(18 055)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(13 305)	(13 607)	(13 917)	(14 248)	(14 588)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(1 371)	(1 379)	(1 381)	(1 379)	(1 371)
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(254)	(290)	(325)	(360)	(396)
Прибыль (убыток) от продаж	598 701	624 722	652 783	682 307	712 580
Проценты к получению	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(1 866)	(1 452)	(1 037)	(622)	(207)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	0	0	0	0	0
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	596 835	623 270	651 746	681 685	712 373
Налог на прибыль (-)	(119 367)	(124 654)	(130 349)	(136 337)	(142 475)

Продолжение таблицы Ж.4

1	2	3	4	5	6
Чистая прибыль (убыток)	477 468	498 616	521 397	545 348	569 898

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Приложение И

(информационное)

Сведения о реализации инвестиционного проекта Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с учетом применения ФИСИ

Таблица И.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2023 г. по 2027 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.
1	2	3	4	5	6
I Внеоборотные активы	116 013	135 284	153 041	169 284	184 012
Нематериальные активы	23 552	31 679	39 586	47 271	54 736
Основные средства:	92 461	103 605	113 456	122 012	129 276
здания и сооружения	58 134	59 460	60 564	61 448	62 111
машины и оборудование	11 329	14 332	16 894	19 015	20 693
земля	11 925	16 342	20 759	25 176	29 593
транспортные средства	11 073	13 471	15 238	16 374	16 879
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0
II Оборотные активы	428 113	844 869	1 357 707	1 793 908	2 240 889
Запасы	64 875	67 525	70 091	72 754	75 312

Продолжение таблицы И.1

1	2	3	4	5	6
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	145 285	27 762	29 343	30 513	31 728
Денежные средства и их эквиваленты	217 953	749 582	1 258 274	1 690 641	2 133 849
ИТОГО АКТИВЫ	544 126	980 153	1 510 749	1 963 192	2 424 900
III Капитал и резервы	408 377	902 224	1 432 635	1 875 095	2 336 807
Уставный капитал	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	1 484	2 968	4 452	5 936	7 420
Нераспределенная прибыль	406 893	899 256	1 428 183	1 869 159	2 329 387
IV Долгосрочные обязательства	24 885	22 120	19 355	16 590	13 825
Кредиты и займы	24 885	22 120	19 355	16 590	13 825
V Краткосрочные обязательства	110 864	55 809	58 759	71 507	74 268
Кредиты и займы	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	110 864	55 809	58 759	71 507	74 268
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	85 784	18 553	19 299	20 047	20 797
Задолженность по налогам и сборам	21 970	34 071	36 195	48 113	50 042
Задолженность по оплате труда	3 110	3 185	3 264	3 346	3 430
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы И.1

1	2	3	4	5	6
ИТОГО ПАССИВЫ	544 126	980 153	1 510 749	1 963 192	2 424 900
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица И.2 – Прогнозный бухгалтерский баланс с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2028 г. по 2032 г.

В тысячах рублей

Статья бухгалтерского баланса	2028 г.	2029 г.	2030 г.	2031 г.	2032 г.
1	2	3	4	5	6
I Внеоборотные активы	197 225	208 925	219 961	230 651	240 457
Нематериальные активы	61 980	69 003	75 805	82 387	88 747
Основные средства:	135 245	139 922	144 156	148 264	151 710
здания и сооружения	62 553	62 774	62 774	62 553	62 112
машины и оборудование	21 930	22 725	23 079	22 990	22 460
земля	34 010	38 427	42 844	47 261	51 678
транспортные средства	16 753	15 996	15 460	15 460	15 460
Прочие внеоборотные активы:	0	0	0	0	0
незавершенное строительство	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы И.2

1	2	3	4	5	6
II Оборотные активы	2 707 210	3 196 259	3 708 731	4 245 498	4 815 399
Запасы	78 389	81 367	84 459	87 429	182 000
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	32 911	34 314	35 683	37 402	40 289
Денежные средства и их эквиваленты	2 595 910	3 080 578	3 588 589	4 120 667	4 593 110
ИТОГО АКТИВЫ	2 904 435	3 405 184	3 928 692	4 476 149	5 055 856
III Капитал и резервы	2 816 247	3 316 726	3 839 878	4 386 873	4 958 309
Уставный капитал	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	8 904	10 388	11 872	13 356	14 840
Нераспределенная прибыль	2 807 343	3 306 338	3 828 006	4 373 517	4 943 469
IV Долгосрочные обязательства	11 060	8 295	5 530	2 765	0
Кредиты и займы	11 060	8 295	5 530	2 765	0
V Краткосрочные обязательства	77 128	80 162	83 283	86 511	97 546
Кредиты и займы	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	77 128	80 162	83 283	86 511	97 546
Задолженность перед покупателями, поставщиками и подрядчиками	21 601	22 470	23 340	24 213	37 399
Задолженность по налогам и сборам	52 012	54 089	56 250	58 510	56 262

Продолжение таблицы И.2

1	2	3	4	5	6
Задолженность по оплате труда	3 515	3 603	3 693	3 788	3 886
Задолженность по оплате процентов	0	0	0	0	0
ИТОГО ПАССИВЫ	2 904 435	3 405 184	3 928 692	4 476 149	5 055 856
Проверка: равенство активов и пассивов	Верно	Верно	Верно	Верно	Верно

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица И.3 – Прогноз финансовых результатов с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2023 г. по 2027 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.
1	2	3	4	5	6
Выручка	900 000	1 007 460	1 062 870	1 105 385	1 149 601
Себестоимость продаж (-)	(480 544)	(501 142)	(519 960)	(539 402)	(559 492)
Валовая прибыль (убыток)	419 456	506 318	542 911	565 983	590 109
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(13 706)	(13 980)	(14 290)	(15 948)	(16 288)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(11 911)	(12 167)	(12 441)	(12 722)	(13 010)

Продолжение таблицы И.3

1	2	3	4	5	6
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	0	0	0	(1 342)	(1 359)
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(95)	(113)	(148)	(184)	(219)
Прибыль (убыток) от продаж	405 750	492 337	528 621	550 036	573 821
Проценты к получению	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(1 257)	(2 374)	(2 094)	(1 815)	(1 536)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	406 893	492 363	528 926	550 620	574 685
Налог на прибыль (-)	0	0	0	(109 644)	(114 457)
Чистая прибыль (убыток)	406 893	492 363	528 926	440 976	460 228

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Таблица И.4 – Прогноз финансовых результатов с учетом применения ФИСИ инвестиционного проекта, реализуемого Обществом с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2028 г. по 2032 г.

В тысячах рублей

Показатели отчета о финансовых результатах	2028 г.	2029 г.	2030 г.	2031 г.	2032 г.
1	2	3	4	5	6
Выручка	1 195 585	1 243 408	1 293 144	1 344 870	1 398 665
Себестоимость продаж (-)	(580 253)	(601 711)	(623 038)	(644 876)	(668 029)
Валовая прибыль (убыток)	615 332	641 697	670 106	699 994	730 635
Коммерческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Управленческие расходы (-)	(16 630)	(16 975)	(17 323)	(17 687)	(18 055)
Управленческие расходы (-)	0	0	0	0	0
Оплата труда административного персонала (-)	(13 305)	(13 607)	(13 917)	(14 248)	(14 588)
Амортизация непроизводственных основных средств (-)	0	0	0	0	0
Налог на имущество организаций (-)	(1 371)	(1 379)	(1 381)	(1 379)	(1 371)
Транспортный налог (-)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)	(1 700)
Земельный налог (-)	(254)	(290)	(325)	(360)	(396)
Прибыль (убыток) от продаж	598 701	624 722	652 783	682 307	712 580
Проценты к получению	0	0	0	0	0
Проценты к уплате (-)	(1 257)	(977)	(698)	(419)	(140)
Прочие доходы (в том числе получение государственных субсидий)	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы И.4

1	2	3	4	5	6
Прочие расходы (-)	0	0	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	597 445	623 745	652 085	681 888	712 441
Налог на прибыль (-)	(119 489)	(124 749)	(130 417)	(136 378)	(142 488)
Чистая прибыль (убыток)	477 956	498 996	521 668	545 511	569 953

Источник: составлено автором по материалам [104; 113].

Приложение К

(информационное)

Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Акционерного общества «ДАНОН Россия»

		Итоговое значение	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.
			1	2	3	4	5	6	7	8
ОБ	Без учета ФИСИ	2 794 784	114 049	133 406	141 088	149 142	157 492	166 152	175 134	184 732
	в федеральный бюджет	206 206	8 487	9 972	10 923	11 924	12 966	14 049	15 177	16 391
	в региональный бюджет	1 809 262	64 102	77 460	83 270	89 371	95 705	102 282	109 113	116 447
	в местный бюджет	54 841	2 825	3 077	3 160	3 252	3 347	3 443	3 541	3 642
	страховые взносы	724 476	38 634	42 896	43 735	44 594	45 475	46 378	47 303	48 252
ОБ	С учетом ФИСИ	2 421 540	57 469	64 650	65 998	67 388	68 811	159 022	177 165	186 196
	в федеральный бюджет	151 894	0	0	0	0	0	13 313	15 481	16 611
	в региональный бюджет	1 490 329	16 009	18 677	19 103	19 541	19 990	95 888	110 839	117 692
	в местный бюджет	54 841	2 825	3 077	3 160	3 252	3 347	3 443	3 541	3 642
	страховые взносы	724 476	38 634	42 896	43 735	44 594	45 475	46 378	47 303	48 252
НДБ		373 245	56 580	68 756	75 090	81 755	88 681	7 130	(2 031)	(1 464)
ГИ		100 000	6667	6667	6667	6667	6667	6667	6667	6667
ЧП	Без ФИСИ	6 817 351	253 552	274 328	300 094	326 884	354 746	383 730	413 889	446 489
	С ФИСИ	7 318 128	330 300	367 602	396 964	427 601	459 572	393 932	421 824	452 157
Кп	Без ФИСИ	373 053	39 040	73 743	65 067	56 392	47 716	39 040	30 365	21 689
	С ФИСИ	251 189	26 287	49 654	43 812	37 970	32 129	26 287	20 446	14 604
СИ		169 594	169 594	0	0	0	0	0	0	0
Кт		578 376	57 838	57 838	57 838	57 838	57 838	57 838	57 838	57 838

Источник: рассчитано автором по материалам [104; 113].

Рисунок К.1 – Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Акционерного общества «ДАНОН Россия» с 2022 г. по 2029 г., в тысячах рублей

	Итоговое значение	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
		9	10	11	12	13	14	15	
Об	Без учета ФИСИ	2 794 784	194 789	205 011	214 998	224 586	234 379	244 582	255 244
	в федеральный бюджет	206 206	17 664	13 130	13 471	14 261	15 067	15 916	16 807
	в региональный бюджет	1 809 262	124 127	137 747	146 230	153 833	161 595	169 729	178 251
	в местный бюджет	54 841	3 746	3 854	3 963	4 075	4 190	4 304	4 421
	страховые взносы	724 476	49 252	50 280	51 335	52 417	53 526	54 633	55 765
Об	С учетом ФИСИ	2 421 540	195 686	205 341	215 022	224 586	234 379	244 582	255 244
	в федеральный бюджет	151 894	17 799	13 167	13 473	14 261	15 067	15 916	16 807
	в региональный бюджет	1 490 329	124 890	138 041	146 251	153 833	161 595	169 729	178 251
	в местный бюджет	54 841	3 746	3 854	3 963	4 075	4 190	4 304	4 421
	страховые взносы	724 476	49 252	50 280	51 335	52 417	53 526	54 633	55 765
НДБ		373 245	(897)	(331)	(24)	0	0	0	0
ГИ		100 000	6667	6667	6667	6667	6667	6667	6667
ЧП	Без ФИСИ	6 817 351	480 540	515 010	548 261	579 712	612 053	646 143	681 922
	С ФИСИ	7 318 128	483 941	516 144	548 261	579 712	612 053	646 143	681 922
Кп	Без ФИСИ	373 053	13 013	4 338	0	0	0	0	0
	С ФИСИ	251 189	8 762	2 921	0	0	0	0	0
СИ		169 594	0	0	0	0	0	0	0
Кт		578 376	57 838	57 838					

Источник: рассчитано автором по материалам [104; 113].

Рисунок К.2 – Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Акционерного общества «ДАНОН Россия» с 2030 г. по 2036 г., в тысячах рублей

Приложение Л

(информационное)

Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Акционерного общества «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный»)

		Итоговое значение	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
			1	2	3	4	5	6	7
ОБ	Без учета ФИСИ	3 657 229	33 928	40 172	40 985	41 838	138 321	156 744	177 058
	в федеральный бюджет	328 856	0	0	0	0	14 342	16 973	19 885
	в региональный бюджет	2 868 564	9 481	13 082	13 349	13 635	95 194	110 391	127 183
	в местный бюджет	32 784	1 673	1 819	1 870	1 929	1 989	2 050	2 113
	страховые взносы	427 025	22 775	25 271	25 766	26 274	26 796	27 330	27 878
ОБ	С учетом ФИСИ	3 385 271	33 928	38 893	39 691	40 518	41 364	66 589	102 817
	в федеральный бюджет	275 979	0	0	0	0	0	0	0
	в региональный бюджет	2 649 483	9 481	11 803	12 056	12 314	12 580	37 208	72 826
	в местный бюджет	32 784	1 673	1 819	1 870	1 929	1 989	2 050	2 113
	страховые взносы	427 025	22 775	25 271	25 766	26 274	26 796	27 330	27 878
НДБ		271 958	0	1 279	1 294	1 320	96 956	90 155	74 242
ГИ		0	0	0	0	0	0	0	0
ЧП	Без ФИСИ	12 042 544	(311 076)	(487 130)	(449 113)	(411 160)	938 724	1 025 611	1 104 211
	С ФИСИ	12 896 678	(247 532)	(368 226)	(344 018)	(319 880)	1 120 487	1 150 351	1 223 206
Кп	Без ФИСИ	1 906 065	190 607	360 035	317 678	275 321	232 964	190 607	148 250
	С ФИСИ	1 283 417	128 342	242 423	213 903	185 382	156 862	128 342	99 821
СИ		2 823 800	2 823 800	0	0	0	0	0	0
Кт		2 823 800	282 380	282 380	282 380	282 380	282 380	282 380	282 380

Источник: рассчитано автором по материалам [104; 113].

Рисунок Л.1 – Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Акционерного общества «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2023 г. по 2029 г., в тысячах рублей

		Итоговое значение	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
			8	9	10	11	12	13	14	15
ОБ	Без учета ФИСИ	3 657 229	302 393	333 755	356 125	375 285	390 855	406 629	423 032	440 108
	в федеральный бюджет	328 856	38 547	29 855	30 877	32 693	34 148	35 620	37 157	38 759
	в региональный бюджет	2 868 564	233 231	272 627	293 299	309 949	323 355	336 926	351 066	365 797
	в местный бюджет	32 784	2 176	2 243	2 310	2 379	2 450	2 522	2 594	2 667
	страховые взносы	427 025	28 439	29 031	29 639	30 263	30 903	31 560	32 215	32 885
ОБ	С учетом ФИСИ	3 385 271	295 682	333 755	356 125	375 285	390 855	406 629	423 032	440 108
	в федеральный бюджет	275 979	36 870	29 855	30 877	32 693	34 148	35 620	37 157	38 759
	в региональный бюджет	2 649 483	228 196	272 627	293 299	309 949	323 355	336 926	351 066	365 797
	в местный бюджет	32 784	2 176	2 243	2 310	2 379	2 450	2 522	2 594	2 667
	страховые взносы	427 025	28 439	29 031	29 639	30 263	30 903	31 560	32 215	32 885
НДБ		271 958	6 712	0	0	0	0	0	0	0
ГИ		0	0	0	0	0	0	0	0	0
ЧП	Без ФИСИ	12 042 544	1 072 540	1 156 532	1 242 223	1 313 665	1 370 650	1 429 740	1 491 417	1 555 708
	С ФИСИ	12 896 678	1 100 213	1 173 136	1 247 758	1 313 665	1 370 650	1 429 740	1 491 417	1 555 708
Кп	Без ФИСИ	1 906 065	105 893	63 536	21 179	0	0	0	0	0
	С ФИСИ	1 283 417	71 301	42 781	14 260	0	0	0	0	0
СИ		2 823 800	0	0	0	0	0	0	0	0
Кт		2 823 800	282 380	282 380	282 380	0	0	0	0	0

Источник: рассчитано автором по материалам [104; 113].

Рисунок Л.2 – Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Акционерного общества «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный») с 2030 г. по 2037 г., в тысячах рублей

Приложение М

(информационное)

Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Общества с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии»

		Итоговое значение	2023	2024	2025	2026	2027
			1	2	3	4	5
ОБ	Без учета ФИСИ	1 080 227	33 928	136 463	266 635	305 896	337 304
	в федеральный бюджет	303 789	0	14 444	33 847	39 609	44 190
	в региональный бюджет	811 976	9 481	94 930	205 152	238 084	264 330
	в местный бюджет	9 279	1 673	1 819	1 870	1 929	1 989
	страховые взносы	126 882	22 775	25 271	25 766	26 274	26 796
ОБ	С учетом ФИСИ	677 108	33 928	77 735	105 979	114 721	344 744
	в федеральный бюджет	44 565	0	0	0	0	44 565
	в региональный бюджет	496 382	9 481	50 645	78 344	86 518	271 395
	в местный бюджет	9 279	1 673	1 819	1 870	1 929	1 989
	страховые взносы	126 882	22 775	25 271	25 766	26 274	26 796
НДБ		403 120	0	58 728	160 655	191 176	(7 440)
ГИ		0	0	0	0	0	0
ЧП	Без ФИСИ	3 621 398	(457 970)	878 133	946 439	1 066 211	1 188 585
	С ФИСИ	4 818 523	(346 499)	1 150 351	1 299 656	1 418 630	1 296 385
Кп	Без ФИСИ	2 437 500	337 500	637 500	562 500	487 500	412 500
	С ФИСИ	1 641 250	227 250	429 250	378 750	328 250	277 750
СИ		5 000 000	5 000 000	0	0	0	0
Кт		5 000 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000

192

Источник: рассчитано автором по материалам [104; 113].

Рисунок М.1 – Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Общества с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии» с 2023 г. по 2027 г., в тысячах рублей

Приложение Н

(информационное)

Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Общества с ограниченной ответственностью «Русэкстракт»

		Итоговое значение	2023	2024	2025	2026	2027
			1	2	3	4	5
ОБ	Без учета ФИСИ	1 576 045	107 742	136 321	145 283	151 013	156 726
	в федеральный бюджет	158 846	11 072	14 413	15 634	16 362	17 086
	в региональный бюджет	1 126 585	72 222	94 758	101 942	106 355	110 741
	в местный бюджет	21 414	1 673	1 878	1 941	2 022	2 104
	страховые взносы	269 199	22 775	25 271	25 766	26 274	26 796
ОБ	С учетом ФИСИ	1 289 952	33 928	38 953	39 762	141 121	156 878
	в федеральный бюджет	86 575	0	0	0	10 051	11 406
	в региональный бюджет	912 763	9 481	11 803	12 056	102 774	116 572
	в местный бюджет	21 414	1 673	1 878	1 941	2 022	2 104
	страховые взносы	269 199	22 775	25 271	25 766	26 274	26 796
НДБ		286 093	73 814	97 368	105 521	9 892	(151)
ГИ		12000	2400	2400	2400	2400	2400
ЧП	Без ФИСИ	4 651 281	324 484	392 415	421 752	440 272	459 632
	С ФИСИ	4 943 469	406 893	492 363	528 926	440 976	460 228
Кп	Без ФИСИ	18 664	1 866	3 525	3 111	2 696	2 281
	С ФИСИ	12 567	1 257	2 374	2 094	1 815	1 536
СИ		14 840	14 840	0	0	0	0
Кт		27 650	2 765	2 765	2 765	2 765	2 765

Источник: рассчитано автором по материалам [104; 113].

Рисунок Н.1 – Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Общества с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2023 г. по 2027 г., в тысячах рублей

		Итоговое значение	2028	2029	2030	2031	2032
			6	7	8	9	10
ОБ	Без учета ФИСИ	1 576 045	162 674	168 865	175 466	182 413	189 542
	в федеральный бюджет	158 846	17 842	18 632	19 481	14 127	14 196
	в региональный бюджет	1 126 585	115 315	120 084	125 189	136 810	143 171
	в местный бюджет	21 414	2 187	2 272	2 357	2 446	2 536
	страховые взносы	269 199	27 330	27 878	28 439	29 031	29 639
ОБ	С учетом ФИСИ	1 289 952	162 798	168 962	175 536	182 456	189 558
	в федеральный бюджет	86 575	11 907	12 431	12 994	13 588	14 198
	в региональный бюджет	912 763	121 374	126 382	131 745	137 391	143 186
	в местный бюджет	21 414	2 187	2 272	2 357	2 446	2 536
	страховые взносы	269 199	27 330	27 878	28 439	29 031	29 639
НДБ		286 093	(124)	(97)	(70)	(43)	(16)
ГИ		12000	0	0	0	0	0
ЧП	Без ФИСИ	4 651 281	477 468	498 616	521 397	545 348	569 898
	С ФИСИ	4 943 469	477 956	498 996	521 668	545 511	569 953
Кп	Без ФИСИ	18 664	1 866	1 452	1 037	622	207
	С ФИСИ	12 567	1 257	977	698	419	140
СИ		14 840	0	0	0	0	0
Кт		27 650	2 765	2 765	2 765	2 765	2 765

Источник: рассчитано автором по материалам [104; 113].

Рисунок Н.2 – Результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ Общества с ограниченной ответственностью «Русэкстракт» с 2028 г. по 2032 г., в тысячах рублей

Приложение II

(информационное)

Сводные результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ анализируемых проектов за период их реализации

Инвестиционный проект	Показатель	Год реализации проекта														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	Эфиси	197	31	19	20	22	627	402	185	177	157	160	157	161	167	174
	Гэ	91	10	2	2	1	654	391	174	164	145	145	143	147	153	160
	Бэ	106	22	18	19	20	-27	11	12	12	12	15	14	14	14	14
2	Эфиси	-8	367	66	67	301	34	64	2855	24	18	23	19	19	19	19
	Гэ	0	388	62	63	1	28	49	2874	13	7	5	4	4	4	4
	Бэ	-8	-21	5	5	300	6	15	-19	11	11	18	15	15	15	15
3	Эфиси	-6	223	33	17	190										
	Гэ	0	75	18	5	201										
	Бэ	-6	149	15	13	-11										
4	Эфиси	815	199	83	764	713	14	16	17	17	17					
	Гэ	45	5	1	825	701	4	4	4	4	4					
	Бэ	771	194	82	-60	12	11	12	13	13	13					

Источник: рассчитано автором по материалам [104; 113].

Рисунок П.1 – Сводные результаты расчета необходимых показателей для измерения эффективности применения ФИСИ анализируемых проектов за период их реализации, в процентах