

УДК 336.6

А. Е. Тимонина

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: aleena.timonina25@mail.ru

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИЙ АПК

Ключевые слова: инвестиционная деятельность АПК, аграрные инвестиции, финансовое стимулирование инвестиций, стимулирование инвестиционной деятельности, стимулирующие финансовые инструменты.

В современных экономических условиях инвестиционная деятельность становится ключевым элементом развития отечественного агропромышленного комплекса. Благодаря инвестиционным процессам реализуется государственная функция обеспечения национальной продовольственной безопасности и повышается уровень конкурентоспособности агропромышленных корпораций. Ввиду обострившейся внешнеэкономической ситуации и проблем в отечественном агропромышленном комплексе существует необходимость активизации инвестиционных процессов, где особое место занимает финансовое стимулирование, реализуемое за счет применения различных инструментов. Инвестиционная деятельность агропромышленных корпораций предполагает использование различных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, но в условиях конкретных проектов существует проблема выбора определенного инструмента или их комбинаций для повышения уровня их результативности. Результаты исследования содержат алгоритм наиболее эффективного выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности как часть методического подхода, который может быть использован агропромышленными корпорациями и органами государственной власти.

А. Е. Timonina

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: aleena.timonina25@mail.ru

DETERMINING THE EFFECTIVENESS OF FINANCIAL INSTRUMENTS FOR STIMULATING INVESTMENT ACTIVITIES OF AGRICULTURAL INDUSTRY CORPORATIONS

Keywords: investment activity of agro-industrial complex, agrarian investments, financial stimulation of investments, stimulating investment activity, stimulating financial instruments.

In modern economic conditions investment activity becomes a key element of development of domestic agro-industrial complex. Due to investment processes, the state function of ensuring national food security is realized and the level of competitiveness of agro-industrial corporations increases. In view of the aggravated foreign economic situation and problems in the domestic agro-industrial complex there is a need to intensify investment processes, where a special place is occupied by financial stimulation, realized through the use of various instruments. Investment activity of agro-industrial corporations involves the use of various financial instruments to stimulate investment activity, but in the conditions of specific projects there is a problem of choosing a particular instrument or their combinations to increase the level of their performance. The results of the study contain an algorithm of the most effective choice of financial instruments to stimulate investment activity as part of the methodological approach that can be used by agro-industrial corporations and public authorities.

Введение

На сегодняшний день инвестиции играют ключевую роль в развитии агропромышленности. Решение проблем в области агропродовольственной безопасности и повышения уровня конкурентоспособности корпораций АПК было бы невозможно без осуществления инвестиционной деятельности [1]. Тем не менее, ввиду обострившейся

внешнеэкономической ситуации и проблем в отечественном агропромышленном комплексе существует необходимость активизации инвестиционных процессов.

Особенность подхода к изучению специфики инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций [2] состоит в рассмотрении инвестиционной деятельности как неотъемлемого элемента государ-

ственного экономического регулирования, результаты которого позволяют сделать вывод о результативности экономической политики в целом. В свою очередь для агропромышленных корпораций инвестиционная деятельность является мерой повышения уровня производительности, а средства, вложенные в активы, влияют на инвестиционную привлекательность агрохолдингов.

Особое значение в активизации инвестиционных процессов имеет финансовое стимулирование – использование финансовых мер и инструментов для создания благоприятных условий с целью побуждения к инвестиционной деятельности. Основная цель финансового стимулирования в данном ключе – удовлетворение потребностей субъектов инвестиционной деятельности [3] в лице корпоративного и государственного сектора. В качестве результата стимулирующего воздействия государство ожидает обеспечение устойчивого экономического роста и продовольственной безопасности, модернизацию экономики, увеличение экспорта агропромышленной продукции. В то же время агрохолдинги стремятся к обеспечению качественного роста и повышению технического уровня аграрного производства [4].

Особенно хотелось бы отметить, что функцию финансового стимулирования осуществляет именно государство, создавая необходимые условия в экономическом и правовом поле. То есть доминантой финансового стимулирования инвестиционной деятельности является именно государственная инициативность в прямой и косвенной формах. Прямая форма стимулирования предполагает непосредственное предоставление необходимого объема финансовых ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности, тогда как косвенная форма подразумевает создание условий для высвобождения финансовых ресурсов и привлечения инвестиций.

Практическая реализация форм стимулирования инвестиционной деятельности происходит за счет использования агропромышленными компаниями различных финансовых инструментов. Однако на практике корпорации АПК сталкиваются с проблемой выбора таких инструментов для реализации конкретных инвестиционных проектов.

Цель исследования – разработать методический подход к оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, используемый органами государственной власти

и корпорациями АПК, для осуществления их наиболее эффективного выбора в рамках конкретных инвестиционных проектов.

Материалы и методы исследования

Предметом исследования выступили публичные сведения об использовании финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности.

Теоретическую и методологическую основу исследования составили труды зарубежных и отечественных авторов по проблемам стимулирования инвестиционных процессов и осуществления инвестиционной деятельности в области АПК.

В ходе исследования использовались методы обобщения, анализа, синтеза, научной абстракции, сравнения и финансового моделирования.

Результаты исследования и их обсуждение

С целью обеспечения финансового стимулирования применяют различные инструменты, прямое назначение которых заключается в эффективном распределении финансовых ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности с последующим воспроизводством капитала. То есть современная система реализации таких инструментов базируется на принципе возвратности средств, выделенных для обеспечения стимулирования. На практике это выражено в способности агрокомпаний генерировать необходимый уровень дохода и формировать накопления с целью последующего реинвестирования в инвестиционные проекты.

Традиционные финансовые инструменты, используемые в процессе стимулирования инвестиционной деятельности, представлены на рисунке 1.

Практический опыт указывает на то, что в последнее время установилась тенденция на использование различных сочетаний отдельных инструментов в отношении использования бюджетных, привлеченных и собственных средств агропромышленных корпораций. Наиболее популярными из таких комбинаций на сегодняшний день являются корпоративные программы повышения конкурентоспособности (КППК), соглашения о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК) и специальные инвестиционные контракты (СПИК). Отдельные финансовые инструменты в составе приведенных комбинаций представлены в таблице.

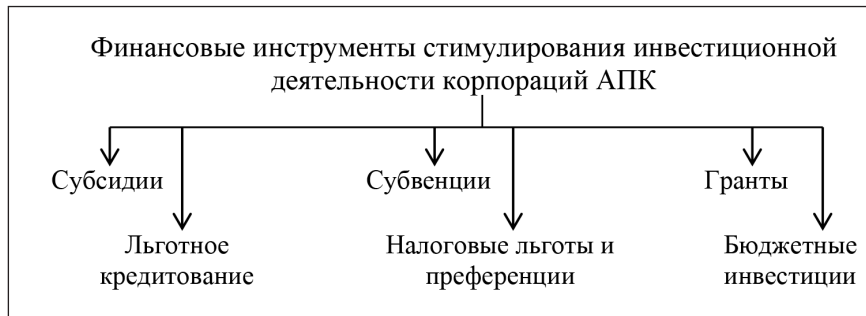


Рис. 1. Финансовые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности
Источник: составлено автором

Корпорации АПК в праве использовать обозначенные выше финансовые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности как по отдельности, так и в составе различных комбинаций. Однако часто возникает проблема выбора таких инструментов. Перед субъектами инвестиционной

деятельности встает задача определения того инструмента, который способствовал бы достижению максимальной эффективности конкретного инвестиционного проекта. Оценка эффективности в данном случае может быть основана на принципе расчета общей эффективности по формуле:

$$\text{Эффективность} = (\text{Результат} / \text{Затраты}) \times 100\%.$$

Однако применительно к оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности нужно учитывать состав ее участни-

ков – агропромышленные корпорации как представители бизнеса и государство, что позволяет представить расчет эффективности по формуле:

$$\begin{aligned} \text{Эффективность финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности} = \\ = \text{Эффективность для государства} + \text{Эффективность для бизнеса} \end{aligned}$$

В определенных условиях расчет эффективности для участников инвестиционной деятельности выражается таким образом:

1) для государства это отношение прироста налоговых поступлений в государственный бюджет к объему государственных инвестиций и недополученных налоговых доходов в случае применения конкретного инструмента;

2) для агропромышленных корпораций это отношение прироста чистой прибыли к объему собственных вложенных средств, налоговых отчислений и затрат по долгу.

Таким образом, формула расчета эффективности финансового инструмента стимулирования инвестиционной деятельности с учетом ее участников выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned} & \text{Эффективность финансовых инструментов} \\ & \text{стимулирования инвестиционной деятельности} = \\ & = \frac{\text{Прирост налоговых поступлений в бюджет}}{\text{Государственные инвестиции} + \text{Недополученные налоговые доходы бюджета}} + \\ & + \frac{\text{Прирост чистой прибыли}}{\text{Корпоративные инвестиции} + \text{Затраты по обслуживанию} \\ & \text{и погашению долга} + \text{Налоговые отчисления в бюджет}} \end{aligned}$$

Данный методический подход отражает мотивацию государства и бизнеса в удовлетворении потребностей за счет использования конкретных финансовых инструментов сти-

мулирования инвестиционной деятельности. В соответствии с этим реализация наиболее эффективного выбора таких инструментов представлено в виде алгоритма (рис. 2).

Состав комбинаций финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности

Применяемые финансовые инструменты стимулирования	КПК	СЗПК	СПИК
Льготное кредитование	Да	Да	Да
Налоговые льготы	Нет	Нет	Да
Субсидии	Да	Да	Да

Примечание: составлено автором на основании [5-7].

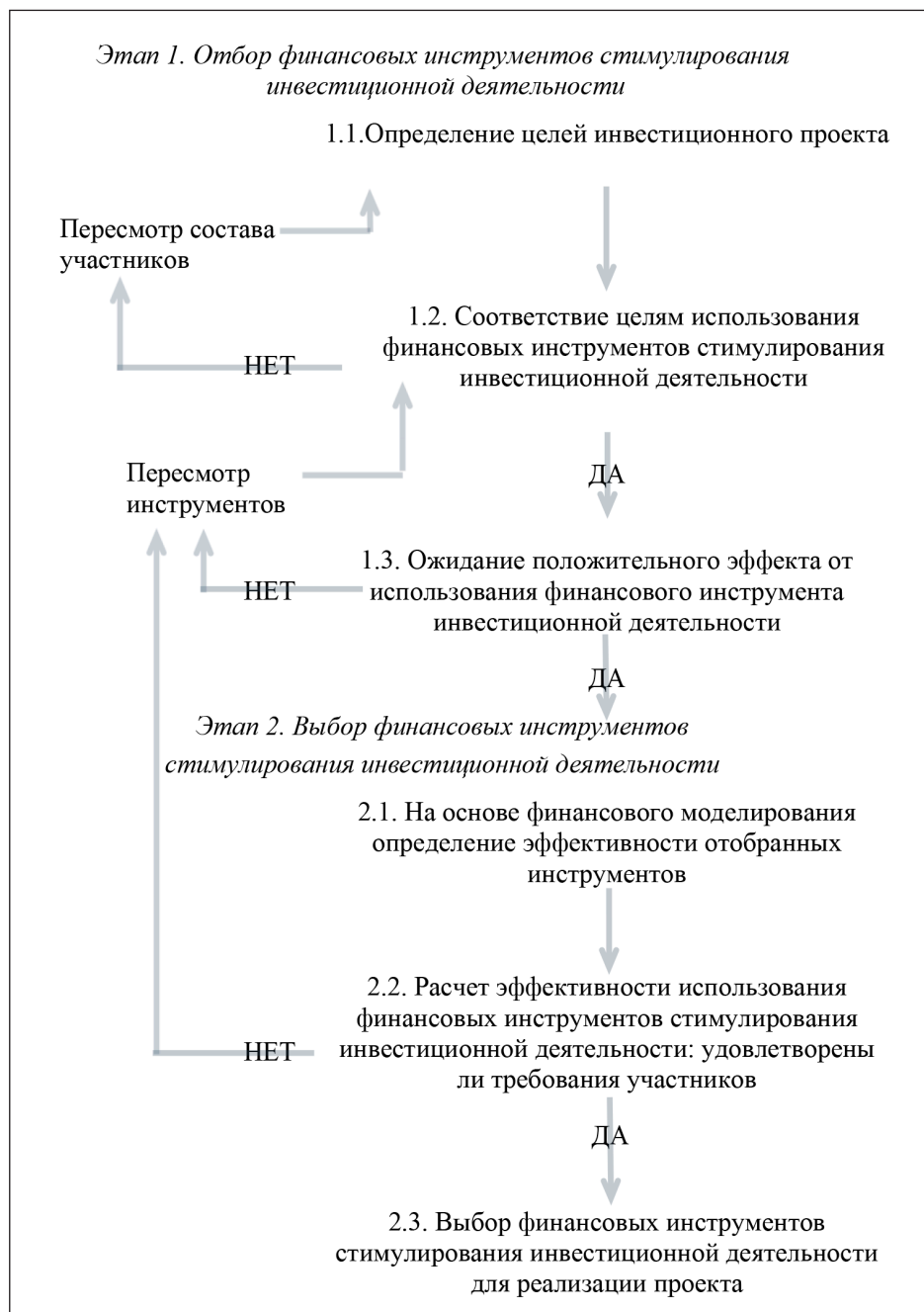


Рис. 2. Алгоритм реализации эффективного выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для корпораций АПК
 Источник: составлено автором

Данный алгоритм основан на двух исполнительных уровнях:

- 1) Отбор финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности.
- 2) Выбор наиболее эффективных инструментов.

Логика реализации предлагаемого алгоритма соответствует следующим стадиям:

1.1. Определение целей конкретного инвестиционного проекта, реализуемого агропромышленной корпорацией.

1.2. Установление согласованности определенных целей инвестиционной деятельности и целей использования конкретных финансовых инструментов стимулирования, как например снижение налоговой нагрузки исполнителя инвестиционного проекта и софинансирование проектов в виде целевых поступлений на различные цели для бизнеса. Если цели инвестиционного проекта и использования того или иного инструмента не могут быть согласованы, следует изменить состав субъектов инвестиционной деятельности для их соответствия.

1.3. Выявление положительных эффектов от использования финансовых инструментов стимулирования, а не простое их применение в рамках инвестиционной деятельности из-за разрешения в конкретных условиях. В случае отсутствия положительных эффектов следует пересмотреть финансовые инструменты стимулирования.

2.1. Финансовое моделирование на основании данных (объем инвестиций, срок реализации, затраты на производство и т.д.) и допущений (ставки по кредиту, налоговые льготы и т.д.) в рамках конкретного инвестиционного проекта, что в дальнейшем позволит оценить эффективность от применения финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности.

2.2. Непосредственный расчет эффективности использования отобранных инструментов стимулирования в соответствии с обозначенной выше методикой для определения удовлетворения целей участников инвестиционной деятельности.

2.3. Выбор конкретного или конкретных финансовых инструментов или их комбинаций для реализации инвестиционного проекта.

Заключение

В рамках современных экономических реалий и из-за проблем в отечественном агропромышленном комплексе особенно актуальна необходимость финансового стимулирования инвестиционной деятельности посредством использования соответствующих инструментов. Для осуществления наиболее эффективного выбора агропромышленным корпорациям предлагается алгоритм выбора и оценки эффективности данных инструментов.

Библиографический список

1. Гончаров В.Д., Котеев С.В. Особенности инвестиционной деятельности в АПК России // Инвестиции в России. 2012. № 2. URL: http://www.viapi.ru/publications/articles/detail.php?IBLOCK_ID=45&SECTION_ID=3295&ELEMENT_ID=30819 (дата обращения: 01.02.2024).
2. Зяблицева Я.Ю., Зяблицева И.В. Сущность и развитие экономической категории «инвестиции» в агропромышленном комплексе // Никоновские чтения. 2018. № 23. С. 231-233.
3. Тараканов В.В., Калашников А.А. Механизм финансового стимулирования инвестиционной деятельности // Вестник ВолГУ. Серия: Экономика. Экология. 2016. № 1(34). С. 98-105.
4. Гусева О.О. Анализ эффективности инвестиционных проектов в АПК // Факторы успеха. 2018. № 2(11). С. 32-37.
5. О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации: федеральный закон от 1 апреля 2020 года № 69 – ФЗ (принят Государственной Думой 19 марта 2020 года). СПС «Консультант Плюс». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_349045/ (дата обращения: 28.01.2024).
6. «О специальных инвестиционных контрактах для отдельных отраслей промышленности» Постановление Правительства Российской Федерации от 16 июля 2015 года № 708. СПС «Консультант Плюс». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_183055/ (дата обращения: 28.01.2024).
7. «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 февраля 2019 года № 191. СПС «Консультант Плюс». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_319192/92d969e26a4326c5d02fa79b8f9cf4994ee5633b (дата обращения: 28.01.2024).