



**Инвестиционная привлекательность АПК: специфика и методы
финансирования инвестиционной деятельности компаний**

Тимонина А.Е., аспирант, Финансовый университет
при Правительстве РФ, Москва, Россия

Аннотация. В рамках современных реалий компании вынуждены искать новые драйверы роста эффективности деятельности. Условия функционирования современных агрохолдингов способствуют росту инвестиционной привлекательности отечественного АПК, что раскрывает потенциал агропромышленности к реализации масштабных проектов. Меры финансового обеспечения от государства, специальные инструменты поддержки, ценовое предложение на рынке земли являются преимуществами инвестирования в сегмент АПК. Тем не менее, в условиях санкций, снижения уровня взаимодействия с иностранными партнерами и ограничительных мер особенно остро встал вопрос о повышении инвестиционной привлекательности отечественного агропромышленного комплекса посредством использования специальных механизмов и инструментов государственной и частной поддержки.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность компании, финансовое обеспечение инвестиционной деятельности, методы финансирования инвестиционной деятельности, АПК

**Investment attractiveness of the agro-industrial complex: specificity and
methods of the investment activity's financing of companies**

Timonina A.E., postgraduate student, Financial University
under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. Companies have to find new factors for the effectiveness of activity growth in modern real's framework. The conditions of agricultural holdings' modern functionality in the investment attractiveness reveal the potential of the agro-industry to implement large-scale projects. Measures of state financial support, special support tools, a price offer on the land market are benefits of investing in the agro-industrial complex segment. Nevertheless, in the context of sanctions, decline in the level of interaction with foreign partners and restrictive measures, the issue of increasing the investment attractiveness of the domestic agro-industrial complex through the use of special mechanisms and instruments of state and private support has become particularly acute.

Key words: investments, investment attractiveness of the company, methods of financing investment activities, financial support for investment activities, agro-industrial complex.

В условиях современных реалий инвестиционная активность корпорации является одним из ключевых аспектов ведения бизнеса. Актуальность инвестиций обусловлена динамичной деятельностью компаний, способной быстро адаптироваться под условия рыночной конъюнктуры, и принципиально новыми возможностями раскрытия корпоративного потенциала.

Сегодня инвестиции рассматриваются не просто как средство усиления экономических возможностей, а в качестве комплексного элемента стратегии роста и развития компании, укрепления положения по сравнению с конкурентами, модернизации внутренних процессов, привлечения большего числа высококвалифицированных сотрудников и наращивания инновационной активности.

Инвестиции в рамках агропромышленности определяются как вложения в основной капитал и производственные фонды компании в ходе осуществления ее деятельности. В зависимости от целей применения принято выделять четыре класса инвестиций (рис. 1).

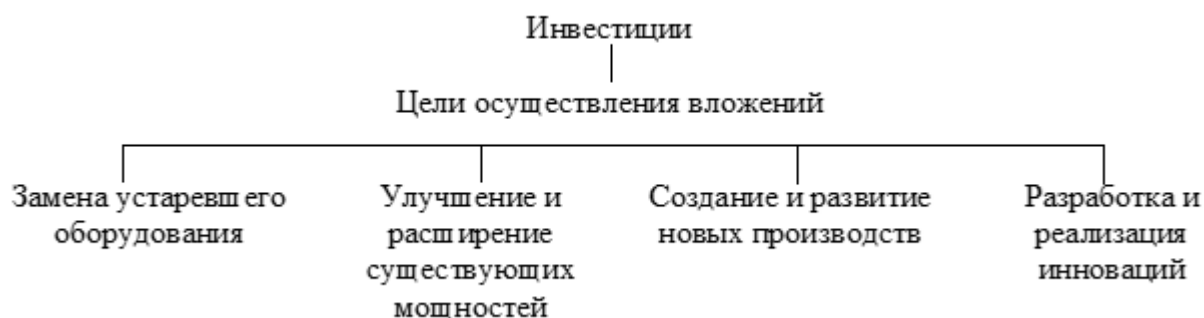


Рис. 1 – Классификация инвестиций в зависимости от целевого назначения¹

Говоря об инвестиционной деятельности в рамках АПК, необходимо осознавать, что это неотъемлемая часть национальной экономической системы. Соответственно, ее результативность отражает эффективность государственной экономической политики в целом. Однако в этой связи необходимо также учитывать сложный и комплексный процесс становления отечественного агропромышленного комплекса. Двадцать лет назад АПК претерпел существенные изменения: отказавшись от плановой экономики в ходе событий 90 – х годов, отечественный АПК стал базироваться на принципах рыночной экономики. Кроме того, природно – климатические факторы оказывали серьезное влияние на уровень урожайности и состояние сельскохозяйственных животных, а социальная нагрузка возрастала за счет увеличения числа безработных специалистов в данной области. Позднее в процессе объединения таких хозяйств были образованы агрохолдинги [3]. Одним из основных источников их финансового обеспечения стало государственное субсидирование и коммерческое финансирование рядом банков.

Сегодня агрохолдинги – это не просто производственные компании, поставляющие продукцию как на внутренний, так и на внешний рынок. Это площадки для реализации высокотехнологичных и технических возможностей, которые внедряются во все сегменты АПК с целью повышения производительности и достижения социально – экономических эффектов.

¹ Источник: составлено автором

Исходя из этого, можно утверждать, что процесс эволюции российского АПК повлиял на образование определенных специфических черт в процессе инвестирования, к которым относятся [6]:

- 1) направление инвестиций в природные объекты;
- 2) длительный срок окупаемости;
- 3) большая фондоемкость;
- 4) высокий уровень риска;
- 5) асинхронность между осуществленными затратами и полученным инвестиционным доходом.

Увеличение инвестиционной активности для компаний АПК является одной из ключевых мер повышения их производительности. Вложенные средства влияют также на инвестиционную привлекательность компании, что способствует дальнейшему стимулированию инвестиционной деятельности.

Значительную роль в успешной реализации инвестиционной деятельности играет объем, структура и методы финансирования инвестиционных проектов. Источниками финансирования выступают денежные средства, которые используются в качестве инвестиционных вложений. Под методами финансирования понимаются способы формирования источников финансирования². Данные понятия неразрывно связаны между собой и требуют к себе особого внимания в рамках менеджмента компании.

Классификация методов финансирования представлена на рис. 2.



Рис. 2 – Классификация методов финансирования инвестиционной деятельности

Рассмотрим каждый из методов более подробно [6].

Самофинансирование подразумевает использование собственных источников инвестиционных средств, к которым относятся:

- чистая прибыль;
- страховые возмещения, полученные в рамках страховых случаев;
- амортизационные отчисления корпорации.

На практике самофинансирование является наиболее консервативным методом финансирования, поскольку применение собственных средств, которые считаются весьма надежным источником финансирования, обеспечивают финансовую устойчивость компании.

Акционерное финансирование является весьма привлекательным методом финансирования, так как в ходе осуществления дополнительной эмиссии акций происходит привлечение финансовых ресурсов без ограничения временных рамок и степень управления капиталом. Иными словами, преимуществами данного метода являются свобода выбора момента проведения эмиссии акций и способность заинтересовать потенциальных инвесторов возможностью управления активами компании. Однако необходимо учитывать, что процедура дополнительной эмиссии является затратной и влечет за собой акцессорные обязательства.

Долговое финансирование может быть реализовано посредством банковского кредита и облигационного займа. Банковский кредит является оптимальным в случае, если у компании выявлен недостаток собственных средств для реализации того или иного инвестиционного проекта. При этом выдача кредита опирается на условия кредитной политики банков и не противоречит основным принципам кредитования: срочности, платности, целевого назначения, возвратности и обеспеченности. Облигационные займы, как правило, используются в условиях, когда компания оставляет за собой право на управление капиталом без привлечения новых инвесторов. Несомненными преимуществами при этом выступают возможность аккумулирования больших объемов денежных средств и доступность к финансированию крупномасштабных проектов без вмешательства сторонних инвесторов.

Бюджетное финансирование относится к методу финансирования, предполагающему инвестирование за счет бюджетных ассигнований. В данном случае могут быть задействованы средства федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов.

Лизинговое финансирование – это метод финансирования в средне- и долгосрочной перспективе, в рамках которого лизингодатель сдает в аренду принадлежащее ему движимое и/или недвижимое имущество. Необходимо подчеркнуть, что в рамках инвестиционной деятельности лизинг играет особо значимую роль. Поскольку степень износа многих производств имеет тенденцию быстрого износа основных средств, то лизинг позволяет удовлетворить потребность в оперативном обновлении основных фондов компании.

Проектное финансирование более сложное по сравнению с другими методами. Этот метод используется при реализации крупного инвестиционного проекта и осуществляется как за счет собственного капитала компании по принципу внутреннего проектного финансирования, так и заемных и долевого средств – т.е. на основании внешнего проектного финансирования.

Смешанное финансирование – наиболее комплексный подход, подразумевающий комбинацию нескольких методов финансирования.

Необходимо подчеркнуть, что в рамках агропромышленности финансирование инвестиционной деятельности реализуется на базе тех же принципов и закономерностей, как и в других экономических сегментах [2]. Тем не менее, это не отменяет наличия характерных черт инвестиционной деятельности АПК. Производя оценку инвестиционной привлекательности АПК необходимо учитывать особенности производственных процессов, уровень и эффективность мер государственной поддержки.

Ресурсный и производственный потенциалы агропромышленного комплекса Российской Федерации позволяет реализовывать инновационные идеи, которые являются конкурентоспособными на мировой арене. В этом аспекте инвестиционная деятельность является важной доминантой развития. Кроме того, вопрос об эволюции возможностей АПК будет всегда актуальным.

Последние десять лет характеризуются трендом повышенного спроса на сельскохозяйственную продукцию. Демографический рост, увеличение потребления, вклад развивающихся стран в технологическое и техническое оснащение всех отраслей экономики способствуют росту спроса на продовольствие [2]. Россия на сегодняшний день является одним из крупнейших поставщиков пищевых продуктов на мировом уровне. Кроме того, агропромышленность – это область, открытая к применению и тестированию новых технологий, что является дополнительным фактором роста инвестиционной привлекательности отрасли.

Сегодня большая доля сельскохозяйственной продукции направлена на экспорт. На практике более распространен сырьевой экспорт (преимущественно зерновой), но наблюдается тенденция по увеличению экспорта побочных продуктов для переработки (например, трансжиры и масличные субстраты). Задача по наращиванию экспорта является важным государственным приоритетом, что способствует выработке и предложению мер государственной поддержки для многих компаний в области АПК.

Финансовые факторы инвестиционной привлекательности агропромышленности для инвесторов могут быть выражены в следующем [4]:

1) применение налоговых льгот в части снижения ставок по некоторым налогам или вовсе отмены определенных налогов. Например, нулевая ставка по налогу на прибыль от сельскохозяйственной деятельности, ставка по налогу на добавленную стоимость 10% на продукцию сельскохозяйственного назначения, льготы по земельному и транспортному налогу и т.п. Кроме того, агрохолдинги могут компенсировать часть затрат по определенным закупкам (например, семена, удобрения и т.д.);

2) специальные условия для использования заемных средств, в рамках которых затраты по обслуживанию кредита субсидируются представителями федеральной и/или региональных властей;

3) поддержка национальных производителей в форме использования мер по регулированию импорта (размер госпошлин на импорт продуктов выше, чем на экспорт таких же продуктов);

4) рост цен на земельные участки. Этот фактор может быть некой альтернативой, если инвестор не планирует осуществления деятельности в области АПК, но предпочитает инвестировать в актив, цена которого постоянно растет;

5) использование специальных инструментов для поддержки инвесторов и агрокорпораций, реализующих инвестиционные проекты (например, специальный инвестиционный контракт).

Отдельного внимания заслуживают инструменты государственной поддержки и меры различных программ по протекции агропромышленности. Тем самым прогресс отечественного АПК идет стремительно, способствуя снабжению продукции для внутреннего и внешнего рынка.

Однако агропромышленность является отраслью с определенным множеством проблем, которые, надо признать, не мешают ей оставаться привлекательной в отношении инвестиций. Среди таких проблем, которые могли бы негативно сказаться на инвестиционном климате АПК, принято выделять [1]:

- высокие затраты на разработку, внедрение и модернизацию инновационных производственных механизмов и продуктов;
- относительно низкий уровень конкурентоспособности отечественной сельскохозяйственной продукции;
- ограниченность областей реализации готовой продукции.

Опыт инвестиционной деятельности в рамках агропромышленности заслуживает внимания и помогает сделать соответствующие выводы. Таким образом, несмотря на то, что отечественный АПК имеет как внутренние сдерживающие факторы роста инвестиционного потенциала, так и функционирует в условиях экономической нестабильности и новых вызовов, со стороны государства принимаются различные меры поддержки, которые ориентированы на цели того сегмента деятельности, который находится в

приоритете агрохолдингов. Наиболее привлекательными на сегодняшний день с точки зрения инвестиций выступают развитие экспортной направленности, реализация инновационных разработок, локальное производство продукции, претендующей на международное признание, за счет применения специальных инструментов и механизмов государственной поддержки.

Библиографический список:

1. Белов В.В. Специальные инвестиционные контракты и российско-германское экономическое сотрудничество. Часть первая [Электронный ресурс] // Современная Европа. – 2019. – № 6. – С. 105-116. Режим доступа – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/spetsialnye-investitsionnye-kontrakty-i-rossiysko-germanskoe-ekonomicheskoe-sotrudnichestvo-chast-pervaya>

2. 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.

3. Варфоломеев Д. Инвестиции в агропромышленный комплекс: этапы развития, тенденции, особенности [Электронный ресурс] / Д. Варфоломеев // Экономика и жизнь. – 2019. – №21 (9787). Режим доступа - URL: <https://www.eg-online.ru/article/400274/>

4. Гурфова С.А. К вопросу об инвестиционной привлекательности предприятий АПК / С.А. Гурфова, Е. Б. Катаева // Аллея науки. – 2017. – Т. 2. – № 16. – С. 168-173.

5. Махачев Д.М. Инвестиционная привлекательность АПК региона: сущность, понятие, показатели / Д.М. Махачев // РППЭ. – 2016. – №6 (68). – С. 4-14.

6. Минасян А.А., Репьева С.С., Первухина Е.В. 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.

References:

1. Belov V.V. Special investment contracts and Russian-German economic cooperation. Part One [Electronic resource] // Modern Europe. – 2019. – № 6. – pp. 105-116. Access mode – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/spetsialnye-investitsionnye-kontrakty-i-rossiysko-germanskoe-ekonomicheskoe-sotrudnichestvo-chast-pervaya>

2. Boldyreva I.A. Comparative analysis of credit and leasing as methods of investment support for agricultural enterprises / I.A. Boldyreva // Melioration and water management: Materials of the All-Russian Scientific and Practical conference with international participation dedicated to the 130th anniversary of the birth of Academician B.A. Shumakov. In 2 parts, Novocherkassk, October 24, 2019. – Novocherkassk: LLC «Lik», 2019. – pp. 146-151.

3. Bartholomew D. Investments in the agro-industrial complex: stages of development, trends, features [Electronic resource] / D. Varfolomeev // Economy and life. – 2019. – №21 (9787). Access mode – URL: <https://www.eg-online.ru/article/400274/>

4. Gurfova S.A. On the issue of investment attractiveness of agricultural enterprises / S.A. Gurfova, E. B. Kataeva // Alley of Science. – 2017. – Vol. 2. – №16. – pp. 168-173.

5. Makhachev D.M. Investment attractiveness of the agro-industrial complex of the region: essence, concept, indicators / D.M. Makhachev // RPE. – 2016. – №6 (68). – Pp. 4-14.

6. Minasyan A.A., Repyeva S.S., Pervukhina E.V. Financial support of the investment activity of the enterprise / A.A. Minasyan, S.S. Repyeva, E.V. Pervukhina

[et al.] // Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. – 2021. – № 9-1. – pp. 81-85.

Для цитирования: Тимонина А.Е., Инвестиционная привлекательность АПК: специфика и методы финансирования инвестиционной деятельности компаний/ Российский экономический интернет-журнал. – 2022. – № 2. URL:

© Тимонина А.Е., Российский экономический интернет-журнал 2022, № 2