

*На правах рукописи*



**КОЗЛОВ АНДРЕЙ АЛЕКСЕЕВИЧ**

**ОСОБЕННОСТИ ВОСПРОИЗВОДСТВА  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СЕЛЬСКОМ  
ХОЗЯЙСТВЕ РЕГИОНА**

Специальность: 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством  
(экономика, организация и управление предприятиями, отраслями,  
комплексами – АПК и сельское хозяйство)

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Воронеж – 2022

Диссертационная работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор,  
**Терновых Константин Семенович.**

Официальные оппоненты: **Гайдук Владимир Иванович**, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина», кафедра институциональной экономики и инвестиционного менеджмента, заведующий кафедрой;

**Дударева Анжелика Борисовна**, кандидат экономических наук, доцент, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Орловский государственный аграрный университет имени Н.В. Парахина», кафедра финансов, инвестиций и кредита, доцент кафедры.

Ведущая организация: **федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Курская государственная сельскохозяйственная академия имени И.И. Иванова».**

Защита диссертации состоится «07» сентября 2022 года в 14:00 часов на заседании диссертационного совета Д 220.010.02, созданного на базе ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», по адресу: 394087, г. Воронеж, ул. Мичурина, д. 1, ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, ауд. 138.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, с авторефератом – на сайтах: ВАК Министерства образования и науки РФ – <http://vak.ed/gov.ru> и ВГАУ – <http://ds.vsau.ru>.

Автореферат разослан 05 июля 2022 г.

Ученый секретарь  
диссертационного  
совета



Агибалов Александр Владимирович

## 1 Общая характеристика работы

**Актуальность темы исследования.** Эффективное функционирование агропродовольственного комплекса достигается на основе расширенного воспроизводства материальных благ, в том числе и производственных ресурсов. Особое место и роль в воспроизводственном процессе производственных ресурсов занимает воспроизводство инвестиционных ресурсов, которое является результатом инвестиционной деятельности. Выступая на поверхности явлений как относительно обособленные сферы, основная и инвестиционная деятельность, тем не менее, представляют собой важнейшие взаимосвязанные составляющие единого экономического процесса. Производственная деятельность ни на условиях расширенного воспроизводства, и даже ни на условиях простого воспроизводства не может быть реализована без осуществления инвестиционной деятельности.

На процесс воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве оказывают влияние как особенности самой инвестиционной деятельности, так и объекта, в котором она осуществляется. Особо активно их воздействие проявляется в фазе создания продуктов инвестиций и фазах потребления продуктов инвестиций и производства материальных ценностей, которые являются смежными. Кроме того, в процессе воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве тесно переплетаются и мультиплицируют непосредственно его особенности со спецификой воспроизводственного процесса общественного продукта и процесса воспроизводства основных средств. Это обстоятельство делает данный процесс специфичным и осложняет его течение.

Значимость инвестиционной деятельности для отрасли сельского хозяйства обуславливает определенный научный интерес к исследованию вопросов, связанных с ее ролью в воспроизводственном процессе, особенностями воспроизводства, а также с формированием необходимых условий и механизмов эффективной реализации.

**Степень разработанности проблемы.** Исследованию проблем воспроизводства ресурсов народного хозяйства посвятили свои труды такие видные отечественные ученые, как Л.И. Абалкин, И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, И.Б. Загайтов, В.В. Ивантер, Л.П. Игонина, Г.Б. Клейнер, В.В. Ковалев, О.А. Родионова, Ю.В. Яковец, а также зарубежные ученые Р. Акофф, И. Ансофф, Л.Дж. Гитман, М.Д. Джонк, У. Кинг, Д. Клиланд, Д. Норткотт, Р. Фостер и другие.

Вопросы воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве нашли отражение в работах А.М. Аблеевой, А.В. Агибалова, В.К. Докальской, А.Б. Дударевой, Л.А. Запорожцевой, Н.Ф. Зарук, А.А. Ильина, А.П. Курносова, А.В. Масика, А.В. Мусьяла, О.А. Подкопаева, Л.Н. Рыбакова, З.У. Темировой, К.С. Терновых, А.В. Улезько, И.Г. Ушачева и др.

Однако по-прежнему малоисследованными остаются теоретические и методические вопросы организации инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве по фазам воспроизводства, определения тенденций и

роли государства в формировании эффективной системы воспроизводства инвестиционной деятельности в отрасли на современном этапе, обоснования приоритетных направлений совершенствования организации инвестиционной деятельности, обеспечивающих устойчиво эффективное ее развитие в перспективе.

**Цель и задачи исследования.** Цель диссертационной работы заключается в обосновании теоретических положений и разработке практических рекомендаций по совершенствованию воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона.

Для достижения цели были поставлены и решены следующие задачи:

- изучить теоретические основы воспроизводства инвестиционной деятельности;
- выявить особенности организации инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве;
- провести организационно-экономическую оценку организации инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве;
- определить экономическую эффективность инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона;
- обосновать концептуальный подход к совершенствованию организации инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона;
- разработать прогнозные параметры развития инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона.

**Предмет и объект исследования.** Предмет исследования представлен экономическими отношениями, складывающимися в процессе воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве.

Предметная область исследования находится в рамках специальности: 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством: 1. Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – 1.2. АПК и сельское хозяйство и соответствует пункту 1.2.33. Особенности производственного процесса в сельском хозяйстве, в том числе воспроизводства основных фондов, земельных и трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, финансирования и кредитования Паспорта специальностей ВАК Министерства науки и высшего образования РФ.

В качестве объекта диссертационного исследования выступает отрасль сельского хозяйства. Более углубленное исследование проводилось на примере сельского хозяйства Воронежской области.

**Теоретическая, методологическая и эмпирическая база исследования.** Теоретическую и методологическую базу исследования составили труды зарубежных и отечественных ученых, законодательные акты, концепции, методические и справочные материалы, программные документы федеральных и региональных органов управления в области воспроизводства инвестиций и способов оценки их эффективности.

Информационная база исследования представлена материалами Федеральной службы государственной статистики, территориальной службы государственной статистики Воронежской области, данными годовой отчетно-

сти сельскохозяйственных предприятий Воронежской области, справочная литературой и личными наблюдениями автора.

В процессе исследования были использованы монографический, расчетно-конструктивный, экономико-математический, экономико-статистический и другие методы научных исследований.

**Положения диссертации, выносимые на защиту.** В работе защищаются следующие наиболее существенные научные результаты, полученные автором в процессе диссертационного исследования:

- уточненные теоретические положения воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве;
- выявленные особенности процесса воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве и матрица их прямого и косвенного воздействия по фазам инвестиционного цикла;
- организационно-экономическая оценка развития инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона;
- концептуальный подход к совершенствованию организации инвестиционной деятельности;
- прогнозирование параметров инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в развитии теоретических положений и разработке практических рекомендаций по совершенствованию организации воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона.

Основные положения диссертации, определяющие новизну исследования, заключаются в следующем:

- уточнены сущностные характеристики воспроизводства инвестиционной деятельности, что позволило обосновать фазы общественного воспроизводства инвестиционной деятельности, фазы индивидуального воспроизводства инвестиционной деятельности и разработать модели воспроизводственных процессов инвестиционной деятельности, а также привести в соответствие содержание простого, расширенного и суженного типов воспроизводства;
- разработана матрица особенностей воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве по фазам прямого и косвенного воздействия, показывающая, что в фазе производства воспроизводственного процесса основными особенностями, влияющими на его непрерывность и возможность постоянного возобновления, являются финансовое обеспечение объектов инвестиционной деятельности и риски, присущие сельскому хозяйству, в фазах распределения и обмена - особенности процесса общественного воспроизводства, диспаритет цен, в фазе потребления – все особенности непосредственно самого процесса производства в сельском хозяйстве: использование особого фактора производства – земли; природно-климатические условия, сезонность производства, длительность производственного цикла, использование живых организмов в качестве средств и предметов труда, трудовые ресурсы и др.;

- дана организационно-экономическая оценка состояния воспроизводства инвестиционных ресурсов в сельском хозяйстве, характеризующая неравенство в доступе к инвестиционным ресурсам отрасли сельского хозяйства в разрезе округов и регионов страны, устойчивый рост инвестиционных ресурсов в аграрный сектор, высокий удельный вес использования собственных инвестиционных ресурсов, увеличение государственной поддержки развития сельского хозяйства с учетом технической и технологической модернизации и стимулирования инвестиционной активности, повышение роли кредитов как источника финансирования инвестиционной деятельности и др.;

- предложена концепция совершенствования организации инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий на основе воспроизводственного подхода, которая в отличие от существующих позволяет представить ее как непрерывно повторяющуюся последовательность инвестиционных циклов, дифференцированных по фазам, длительности, системе финансового обеспечения в зависимости от мотивов инвестиционного поведения;

– на основе использования методов экономико-математического моделирования разработан прогноз развития сельского хозяйства региона в разрезе пессимистического, инерционного и консервативного сценариев, предусматривающий прогнозные объемы реальных инвестиций для достижения оптимальных параметров сельскохозяйственного производства.

**Теоретическая и практическая значимость результатов исследования.** Теоретическое значение диссертации состоит в уточнении экономической сущности и содержания воспроизводства инвестиционной деятельности, в построении матрицы особенностей воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве по фазам прямого и косвенного воздействия, в обосновании направлений совершенствования организации воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве.

Практическое значение диссертации состоит в том, что теоретико-методический инструментарий и практические рекомендации по организации воспроизводства инвестиционной деятельности могут быть использованы региональными и муниципальными органами власти при разработке и координации стратегий социально-экономического развития, инвестиционных программ развития сельского хозяйства, научными учреждениями – в экономических исследованиях по организации воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве.

Результаты исследования в ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ в учебном процессе экономического факультета в преподавании дисциплин «Экономика сельского хозяйства», «Организация сельскохозяйственного производства», «Планирование на предприятии АПК», «Инвестиции в сельском хозяйстве», что подтверждается соответствующей справкой.

**Апробация результатов исследования.** Основные результаты исследования докладывались и обсуждались на различных всероссийских, региональных и вузовских научно-практических конференциях в 2019-2022 гг.

Основное содержание диссертации и результаты научного исследования изложены в 9 научных работах общим объемом 5,95 п. л. (авторский вклад составляет 4,4 п. л.), в том числе 3 работы опубликованы в рецензируемых научных изданиях.

**Структура и объем диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений, изложена на 206 страницах компьютерного текста, содержит 39 таблиц, 23 рисунка, 12 приложений, библиографический список включает 140 наименований.

Диссертационная работа имеет следующую логическую структуру.

Введение

1 Теоретические основы воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве

1.1 Экономическая сущность и содержание воспроизводства инвестиционной деятельности

1.2 Особенности воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве

2 Состояние и тенденции организации воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона

2.1 Организационно-экономическая оценка инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве

2.2 Экономическая эффективность инвестиционной деятельности в сельскохозяйственных организациях

3 Совершенствование организации воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона

3.1 Концептуальный подход к совершенствованию организации инвестиционной деятельности

3.2 Прогнозирование параметров инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве

Заключение

Список литературы

Приложения

## **2 Основные научные положения и результаты, обоснованные в диссертации и выносимые на защиту**

### **2.1 Уточненные теоретические положения воспроизводства инвестиционной деятельности**

Развитие субъекта хозяйствования конкретной отрасли, экономики территории, региона и страны в целом достигается на основе расширенного воспроизводства, которое является результатом эффективной инвестиционной деятельности.

Исследованиями установлено, что инвестиционная деятельность представляет собой вид хозяйственной деятельности предприятия, связанной с аккумулярованием инвестиционных ресурсов и вложением их на долгосрочной основе в ее объекты с целью обеспечения устойчиво эффективного развития на расширенной основе или достижения иных стратегических целей экономического и неэкономического характера. При этом она состоит из регулярно повторяющихся инвестиционных циклов. «Цикличная» природа инвестиционной деятельности обуславливает тот факт, что она является постоянно воспроизводимой и подчиняется общим законам воспроизводства.

Принимая во внимание существующие подходы к определению сущности и содержания воспроизводства инвестиционной деятельности, автором выдвинуто мнение, что воспроизводство инвестиционной деятельности представляет собой процесс трансформации инвестиционных ресурсов в объекты предпринимательской деятельности, протекающий в постоянном повторении и возобновлении и в органическом единстве с процессом общественного производства.

Выделены сущностные особенности процесса воспроизводства инвестиционной деятельности, которыми являются:

- во – первых, продукты инвестиционной деятельности принадлежат только сфере производства и не покидают ее, пока не истечет срок их эксплуатации, здесь происходит их потребление;

- во – вторых, фазы распределения и обмена в процессе воспроизводства инвестиционной деятельности отсутствуют. Продукты инвестиционной деятельности условно или косвенно попадают в сферу обращения, когда происходит процесс реализации материальных ценностей, произведенных с их участием;

- в – третьих, воспроизводство инвестиционной деятельности возможно только в сочетании с воспроизводством в сфере материального производства, поскольку происходит слияние фаз этих двух видов деятельности, в частности, фазы потребления в воспроизводстве инвестиционной деятельности и фазы производства в общественном производстве.

Исходя из вышесказанного, было предложено процессы воспроизводства инвестиционной деятельности рассматривать в рамках общественного воспроизводства и в рамках индивидуального воспроизводственного процесса.



Обосновано, что для осуществления процесса общественного воспроизводства инвестиционной деятельности необходим развитый инвестиционный рынок. При этом фазы процесса общественного воспроизводства инвестиционной деятельности будут следующими:

I фаза – процесс производства, в рамках которого происходит создание объектов инвестиционной деятельности путем строительства, покупки, реконструкции, модернизации и т.п., то есть инвестиционных товаров;

II фаза – процесс распределения, в ходе которого определяются доли, количество, пропорции участия каждого члена общества в созданном инвестиционном товаре;

III фаза - процесс обмена сводится к процессу движения инвестиционных товаров от одного субъекта к другому в разрезе отраслей экономики, территорий и т.п.;

IV фаза – процесс потребления, в ходе которого происходит использование товаров инвестиционной деятельности в различных сферах экономической деятельности для получения дохода (эффекта).

Соответственно модель общественного воспроизводства инвестиционной деятельности, по мнению автора, будет иметь вид (Рисунок 1).

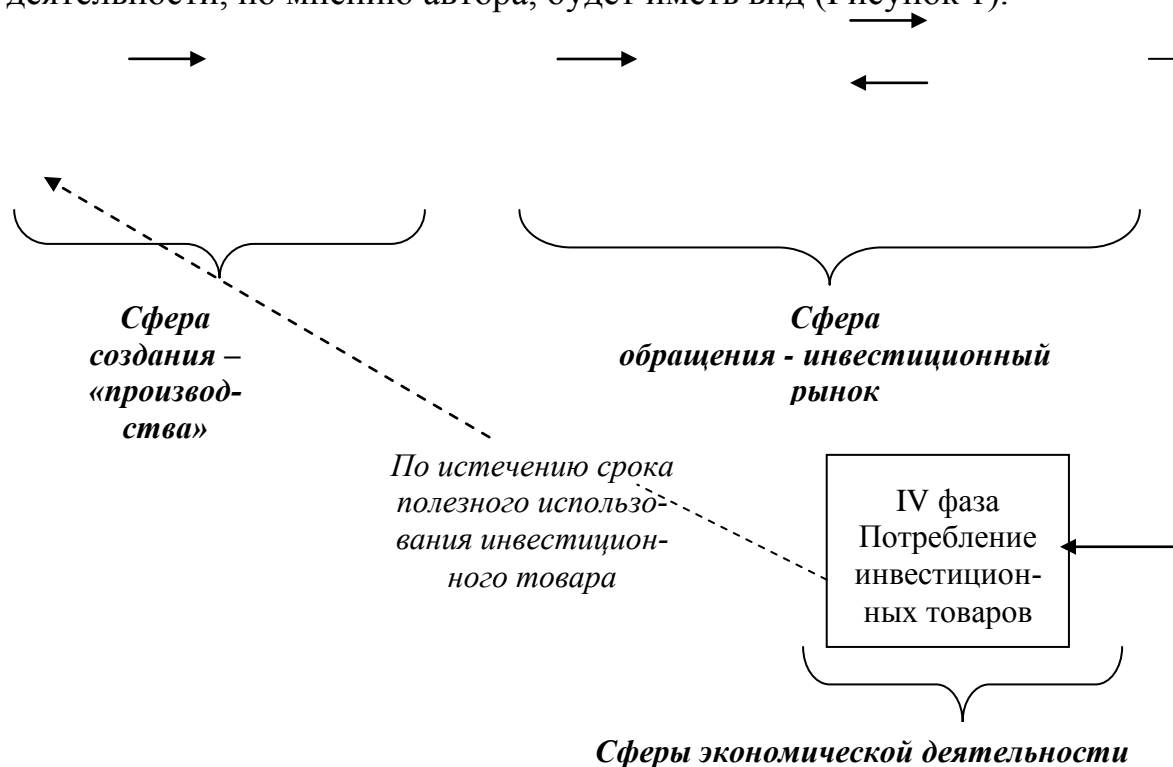


Рисунок 1 - Модель общественного воспроизводства инвестиционной деятельности по фазам

Источник: разработано автором.

Содержание процесса воспроизводства инвестиционной деятельности в рамках каждого конкретного хозяйствующего субъекта – предприятия, организации будет отличным. В диссертации по аналогии с производственной деятельностью выделены и определены фазы воспроизводства инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта и их содержание (Рисунок 2).

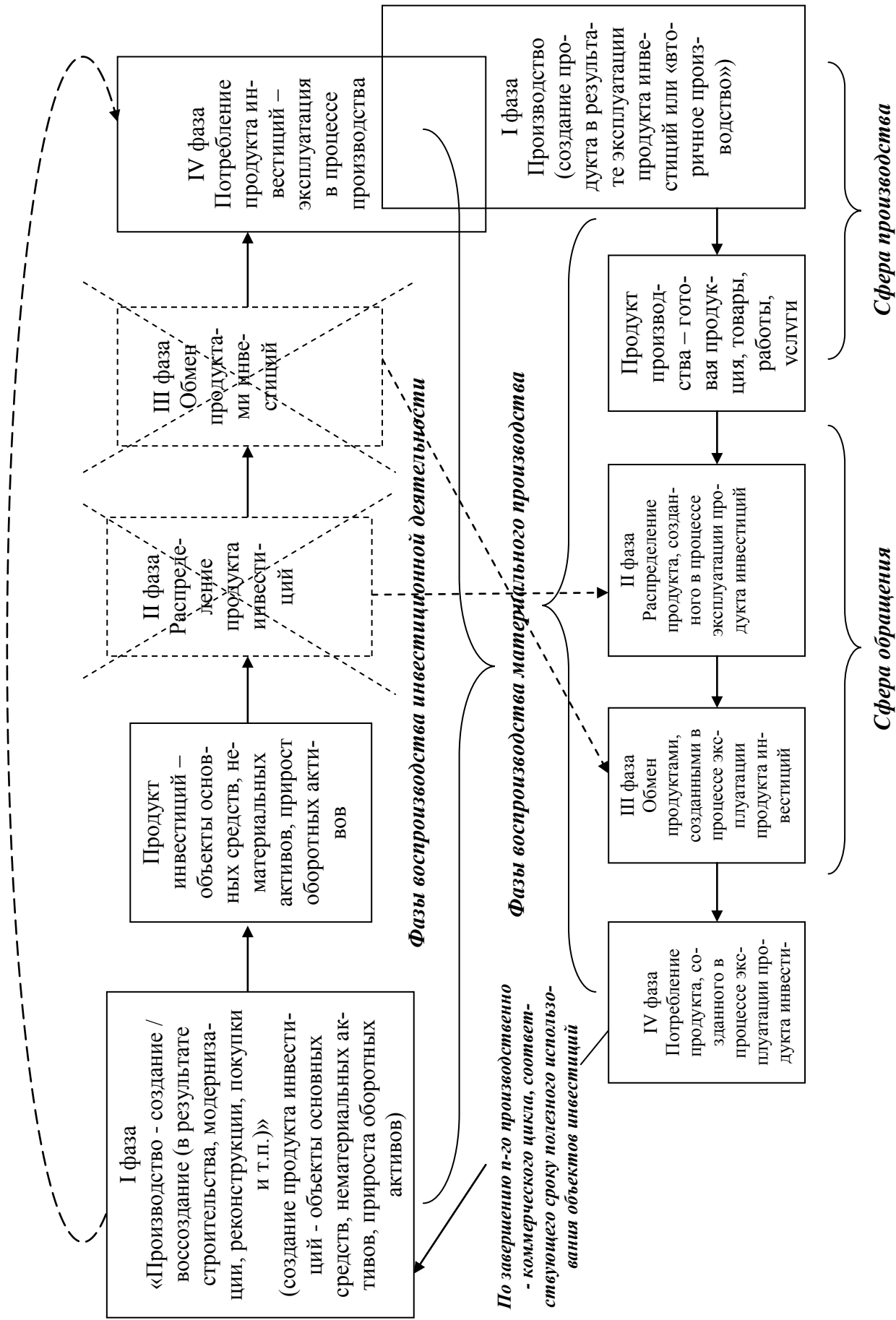


Рисунок 2 - Модель индивидуального процесса воспроизводства инвестиционной деятельности по фазам  
 Источник: разработан автором.

Фаза первая – процесс производства, в ходе которого создаются материальные блага, как таковая в инвестиционной деятельности отсутствует. Однако в процессе инвестиционной деятельности создаются вновь или воссоздаются в результате преобразования инвестиционных ресурсов через механизм инвестирования различные объекты основных средств – здания, машины, оборудования и т.п.; нематериальных активов – технологии, товарные знаки, новые производственные процессы и т.п.; оборотные активы в прирастающем объеме в соотношении с новыми основными активами. Поскольку инвестиционная деятельность осуществляется, прежде всего, ради создания перечисленных активов, то последние вполне могут считаться ее «продуктом», и соответственно, можно говорить о фазе «создания» как аналоге фазы производства.

Фаза вторая – процесс распределения, в ходе которого определяются доли, количество, пропорции участия каждого члена общества в произведенном продукте, объективно в процессе инвестиционной деятельности отсутствует, как и фаза третья – процесс обмена. Обусловлено это обстоятельство тем, что данные процессы протекают в сфере обращения, а созданные и воссозданные объекты основных средств, нематериальных активов и оборотных активов в данную сферу не попадают, поскольку предназначены для использования в процессе производства, связанного с созданием материальных благ или в социальной сфере предприятия.

Фаза четвертая – процесс потребления, связанный с использованием материальных благ, в процессе инвестиционной деятельности, в отличие от двух предыдущих фаз, присутствует, поскольку созданные объекты инвестирования как раз и предназначены для использования, которое происходит в процессе производства или в социальной сфере. Данная фаза воспроизводства инвестиционной деятельности, по сути, должна быть заключительной, но считать процесс воспроизводства законченным в одном цикле и готовым к возобновлению в новом цикле объективно на этой фазе нельзя. Обусловлено это тем, что объекты основных средств, нематериальных активов полностью не используются в одном цикле, а потребность в их повторном воссоздании возникает только после полного использования (износа). Кроме того, не формируются и средства, обеспечивающие возобновление процесса воспроизводства. Для того чтобы процесс воспроизводства инвестиционной деятельности совершился необходимо, чтобы в процессе эксплуатации основных средств, нематериальных активов, оборотных активов были созданы готовая продукция, товары, услуги, работы. Далее полностью должен совершиться процесс воспроизводства в сфере материального производства, только в этом случае будут созданы условия для воспроизводства инвестиционной деятельности. Однако полностью процесс воспроизводства инвестиционной деятельности состоится только после нескольких процессов общественного производства, в результате которых будут полностью изношены основные средства, нематериальные активы, и перенесут свою стоимость на вновь созданную продукцию (работы, услуги), то есть произойдет их полное потребление, которое станет причиной, обуславливающей необходимость

воспроизводства. Вместе с этим будут накоплены финансовые ресурсы – амортизация, чистая прибыль, достаточные для воспроизводства.

Поскольку воспроизводство инвестиционной деятельности подчиняется общим законам воспроизводства, то оно различается по типам, содержание которых автором было уточнено следующим образом:

- простое воспроизводство инвестиционной деятельности представляет собой процесс трансформации инвестиционных ресурсов в объекты основных средств, нематериальных активов и оборотных активов в объемах, предусматривающих исключительно их замену аналогом, воссозданным за счет амортизации. Кроме амортизации, другие источники финансирования инвестиционной деятельности использоваться не будут. Продукция и услуги будут воспроизводиться в неизменных масштабах по количеству и качеству;

- расширенное воспроизводство инвестиционной деятельности представляет собой процесс трансформации инвестиционных ресурсов в объекты основных средств, нематериальных активов и оборотных активов в объемах, предусматривающих не просто их замену аналогом, воссозданным за счет амортизации, а также количественное увеличение и качественное совершенствование. Кроме амортизации привлекаются также все возможные источники финансирования инвестиционной деятельности, прежде всего, чистая прибыль, а также заемные источники, привлеченные, бюджетные средства и т.п. Производство продукции и услуг будет осуществляться в возрастающих масштабах и по количеству, и по качеству;

- суженное воспроизводство присутствует в том случае, когда предприятие полностью отказывается от осуществления инвестиционной деятельности, эксплуатирует износившиеся и морально устаревшие основные производственные средства, что ведет к потерям продукции, доходов, прибыли и снижению собственного капитала. Либо возможна другая ситуация, что предприятие находится в неудовлетворительном финансовом состоянии или функционирует в период кризисных явлений в экономике.

Обозначенные уточнения экономического содержания воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве, его фаз, а также типов необходимы для дальнейшего совершенствования ее организации.

## *2.2 Матрица особенностей воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве по фазам прямого и косвенного воздействия*

На процесс воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве оказывают влияние как особенности самой инвестиционной деятельности, так и объекта, в котором она осуществляется.

В результате исследования установлено, что специфика воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве обусловлена переплетением, взаимообусловленностью естественных и экономических законов воспроизводства в отрасли. Прежде всего, она проявляется в особом характере воздействия природных факторов, сезонности производства, специфичности трудовых, материально – технических ресурсов, технологий производства, социальных отношений и т.п. на воспроизводственные процессы в це-

лом, и в том числе в инвестиционной деятельности. При этом автором были не просто выделены особенности, а строго взаимосвязаны с конкретной фазой воспроизводства инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий. Так, в первой фазе воспроизводственного процесса инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве основными особенностями, влияющими на его непрерывность и возможность постоянного возобновления, являются: система финансового обеспечения инвестиционной деятельности; объекты инвестиционной деятельности; инвестиционные сельскохозяйственные риски; диспаритет цен. За фазой создания продуктов инвестиционной деятельности, как было обосновано ранее, следует фаза потребления продуктов инвестиций. При этом две фазы воспроизводственного процесса – распределение и обмен, опускаются, поскольку они совершаются в сфере обращения, а продукты инвестиционной деятельности принадлежат сфере производства. Таким образом, в фазе производственного потребления продуктов инвестиционной деятельности, на процесс воспроизводства начинают оказывать влияние все особенности непосредственно самого процесса производства в сельском хозяйстве: использование особого фактора производства – земли; природно-климатические условия, сезонность производства, длительность производственного цикла, использование живых организмов в качестве средств и предметов труда, трудовые ресурсы и т. п.

В фазе создания продуктов инвестиционной деятельности и в фазе производственного потребления на воспроизводственный процесс оказывают влияние особенности воспроизводства материально - технических средств, точнее основных производственных средств.

За фазой производственного потребления продуктов инвестиционной деятельности в процессе ее воспроизводства следуют фазы распределения и обмена, но уже процесса самого общественного производства. В данных фазах, которые реализуются в сфере обращения, происходит, во – первых, установление доли, количества, пропорции участия каждого члена общества в произведенном продукте; во – вторых, движение материальных благ и услуг от одного субъекта к другому. При этом продукты инвестиционной деятельности процесса производства не покидают, поскольку созданы для его целей, но переходят в сферу обращения косвенно, поскольку их стоимость частично переносится на стоимость изготавливаемой продукции, работ, услуг. Поэтому на процесс воспроизводства инвестиционной деятельности косвенно влияют особенности процесса общественного производства в данных фазах – распределение и обмен. И здесь автором выделена ключевая особенность – диспаритет цен. Главной проблемой этих фаз, особенно обмена, является формирование «справедливых» отношений между сельскохозяйственными товаропроизводителями и конечными потребителями, при минимальном участии посредников.

Влияние особенностей на процесс воспроизводства инвестиционной деятельности особо активно проявляется в фазе создания продуктов инвестиций и фазах потребления продуктов инвестиций и производства материальных ценностей, которые являются смежными (Таблица 1). Кроме того, необходимо констатировать, что в процессе воспроизводства инвестиционной деятельности тесно переплетаются и мультиплицируют особенности непосредственно данного процесса с особенностями процесса общественного производства и особенностями процесса воспроизводства основных средств.

Таблица 1 - Матрица особенностей воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве по фазам прямого и косвенного воздействия

Особенности воспроизводственных процессов	Фазы индивидуального процесса воспроизводства инвестиционной деятельности							
	I фаза «Производств» - создание / воссоздание продуктов инвестиций	II фаза Распределе- ние продукта инвестиций	III фаза Обмен продуктами инвестиций	IV фаза Потребление продукта ин- вестиций (про- изводственное)	I фаза Производство (создание продукта в результате эксплуа- тации продукта ин- вестиций или «второ- ричное производ- ство»)	II фаза Распределение продукта, со- зданного в процессе экс- плуатации инве- стиций	III фаза Обмен продуктами, созданными в процессе экс- плуатации ин- вестиций	IV фаза Потребление продукта, создан- ного в процессе эксплуатации инве- стиций
1. Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности	✓							
2. Объекты инвестиций	✓							
3. «Инвестиционные сельскохозяйственные» риски	✓		✓		✓			
4. Диспаритет цен	✓		✓		✓	✓	✓	
5. Земля и плодородие почв	✓				✓			
6. Биологические активы (организмы)	✓		✓		✓			
7. Природно - климатические условия	✓		✓		✓			
8. Сезонность производства	✓		✓		✓			
9. Длительность производственного цикла	✓		✓		✓			
10. Состояние материально - технической базы	✓		✓		✓			
11. Состояние трудовых ресурсов	✓		✓		✓			
12. Неравномерность формирования доходов и при- были	✓							

Источник: составлено автором.

### 2.3 Организационно-экономическая оценка состояния и тенденций развития инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона

Проведенный анализ свидетельствует о том, что наибольший удельный вес инвестиций в основной капитал сельского хозяйства приходится на Центральный федеральный округ (35,4%). Увеличивается внимание к сельскому хозяйству Северо-Западного (за последние 24 года увеличение удельного веса инвестиций в основной капитал сельского хозяйства составило 5,3 п. п.), Северо-Кавказского (6,5 п. п.) и Дальневосточного (5,9 п. п.) федеральных округов.

Среди областей ЦЧР наиболее интенсивные вложения наблюдаются в Воронежской области, на которую в 2020 г. приходилось 5,6% общего объема инвестиций, вкладываемых в сельское хозяйство страны. Аналогичная тенденция увеличения доли инвестиций в основной капитал сельского хозяйства имеет место в Курской (3,4%) и Липецкой (4,8%) областях.

Существенные изменения произошли в структуре источников инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Воронежской области – возросла доля использования собственных инвестиционных средств и уменьшилась привлеченных средств. Из привлеченных средств на первое место вышли кредиты банков. Удельный вес финансирования за счет средств федерального и регионального бюджетов сократился в 2020 г. по сравнению с 2010-2015 гг. и составил 17,0% и 15,1% соответственно (Рисунок 3).

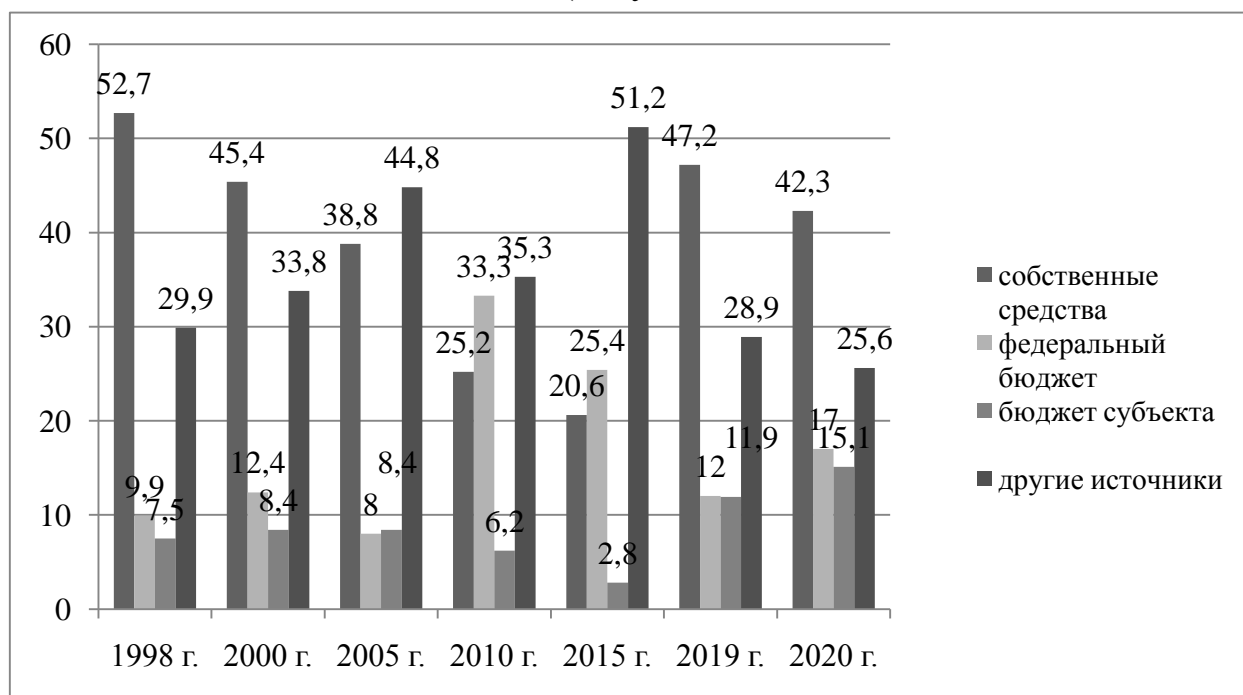


Рисунок 3 - Распределение инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Воронежской области, % (без субъектов малого предпринимательства)

Источник: рассчитано по данным Росстата.

За анализируемый период скорректированы направления государственной поддержки. Так, в 2020 г. в Воронежской области приоритеты государственной поддержки сместились в сторону стимулирования инвестиционной деятельности – 40,3%, в том числе 31,2% направлены на поддержку инвестиционного кредитования в агропромышленном комплексе, 9,1% - на возмещение части

прямых понесенных затрат на создание и (или) модернизацию агропромышленного комплекса, 38,7% - на развитие отраслей агропромышленного комплекса, 17,2% - на комплексное развитие сельских территорий (что в 13 раз больше, чем в предыдущие годы), 2,03% - на развитие мелиорации земель сельскохозяйственного назначения, 0,4% - на создание системы поддержки фермеров и развития сельской кооперации и 1,3% - на федеральный проект «Экспорт продукции АПК». При этом значительная доля бюджетных инвестиционных средств, направленных в сельское хозяйство региона, приходится на интегрированные агропромышленные формирования - 82,3%, в частности ГК «Агроэко» направлено 14,2%, фирме «Экозем-Аграр» - 25,5%, ГК «Молвест» - 11,0%, ООО «Монолит» - 14,8%.

Следует отметить, что в Воронежской области функционирует механизм предоставления государственной и региональной поддержки, который предусматривает государственное содействие в виде льгот по налогу на имущество организаций, налогу на прибыль в части, подлежащей зачислению в областной бюджет, а также изменения сроков их уплаты в форме отсрочки, рассрочки, инвестиционного налогового кредита; предоставления инвесторам льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами; предоставления инвесторам субсидий на возмещение части затрат на уплату процентов за пользование кредитами российских кредитных организаций, привлекаемыми для реализации инвестиционных проектов в рамках государственных программ региона и ведомственных целевых программ. При этом в условиях эмбарго и импортозамещения введенные меры государственной поддержки аграриев на приобретение техники и оборудования способствовали развитию существующих предприятий машиностроения, а также открытию в регионе новых предприятий по производству сельскохозяйственной техники, оборудования и комплектующих по всем видам работ в полеводстве и животноводстве, в том числе с иностранным капиталом.

Систему инвестиционного обеспечения сельского хозяйства характеризует его концентрация в расчете на единицу экономического потенциала. При этом повышение конкурентоспособности сельскохозяйственной продукции требует развития прогрессивных новаторских процессов, способствующих повышению интенсификации инвестиционных вложений. Проведенное исследование долговременной динамики концентрации инвестиций за двадцатилетний период показывает высокие показатели коэффициента риска и колеблемости объема инвестиций в регионе (Таблица 2).

В целом по региону имеет место рост эффективности использования инвестиционных ресурсов и высокая зависимость их от уровня вложений. Так, объем инвестиций в сельском хозяйстве Воронежской области в расчете на 100 га площади сельскохозяйственных угодий и площади посева за анализируемый период увеличился более чем в 40 раз и составил 754 тыс. руб. и 1144 тыс. руб. соответственно. Инвестиции на 100 руб. основных фондов в последние годы характеризуются снижением вследствие более низких темпов роста инвестиционных вложений по сравнению с темпами роста стоимости основных фондов.



Таблица 2 – Оценка инвестиционных вложений в сельское хозяйство Воронежской области

Инвестиции в расчете на	2000 г.	2005 г.	2010 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Уравнение общей тенденции	Коэффициент риска	Коэффициент корреляции
100 га с.-х. угодий, тыс. руб.	14,8	35,2	137,4	421,3	790,6	845,5	856,0	945,4	754,0	$y = -2,4454x^2 + 128,07x$	0,718	0,800
100 га площади посева, тыс. руб.	26,0	66,7	230,0	669,3	1272,7	1324,0	1353,8	1460,1	1144,0	$y = -5,5049x^2 + 212,05x$	0,709	0,787
100 руб. ос-новных фондов, руб.	1,8	4,5	10,8	13,9	22,1	21,1	16,2	16,1	11,9	$y = -0,4532x^2 + 5,6253x$	0,519	0,763
1 работника, тыс. руб.	2,2	7,5	34,2	90,3	169,5	235,1	238,0	187,2	235,4	$y = 0,2154x^2 + 26,615x$	0,753	0,818

Источник: рассчитано автором по данным Росстата.

В диссертации доказано, что инвестиционные вложения изменялись и были неустойчивыми в отдельные периоды деятельности сельскохозяйственных предприятий региона. При этом в связи с долгосрочностью инвестиционных вложений и пролонгированным характером не наблюдается их прямого влияния на показатели эффективности использования основных фондов. В последние годы повышение активности инвестиционной деятельности нашло отражение в конечных экономических результатах производственно-хозяйственной деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей, в повышении прибыльности и существенном росте производительности труда. Так, за исследуемый период рост инвестиционных вложений в основной капитал сельского хозяйства превышал рост стоимости производимой продукции в отдельные годы порядка 4%, а в 2016 г. - 82,7% (Рисунок 4). С 2016 по 2020 г. наблюдались существенные темпы роста производительности труда, в частности в 2020 г. по сравнению с 2019 г. темп роста производительности труда составил 103,1%, а в 2019 г. по сравнению с 2018 г. - 117,4%.

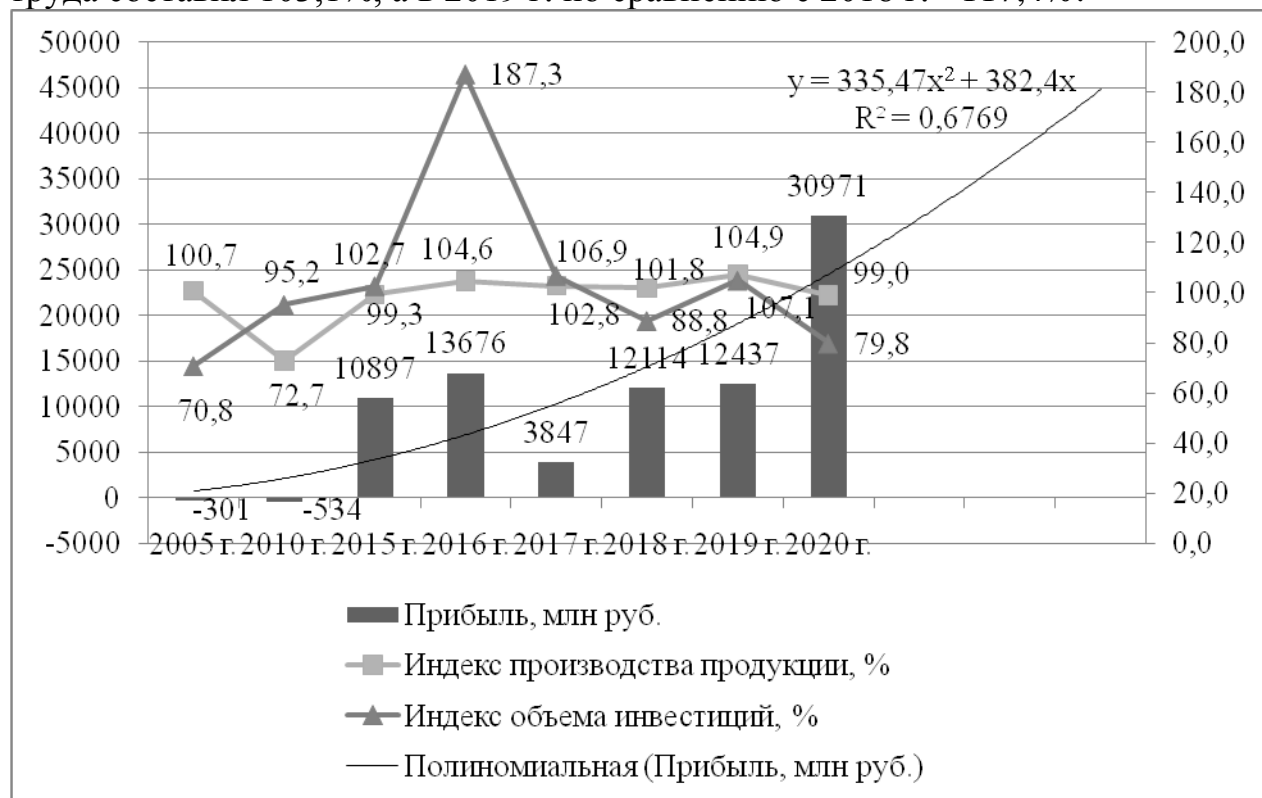


Рисунок 4 – Оценка результативных показателей оценки инвестиционных вложений в основной капитал сельского хозяйства Воронежской области  
 Источник: рассчитано автором по данным Росстата.

В процессе исследования установлено, что активизацию инвестиционных процессов в сельском хозяйстве сдерживает ряд факторов:

- монополизация рынков сбыта сельскохозяйственной продукции;
- недостаточный спрос на продукцию и новые технологии;
- дефицит собственных финансовых ресурсов для обеспечения инновационно-инвестиционной деятельности;
- высокая кредитная нагрузка для сельскохозяйственных производителей;

- существенные инвестиционные риски в организации инвестиционной деятельности;
- ограниченность инструментов регулирования воспроизводства инвестиционной деятельности;
- инфляционные процессы, вызванные пандемией и западными санкциями;
- нехватка квалифицированных кадров;
- административные барьеры для привлечения инвестиционных ресурсов в сельское хозяйство;
- информационная непрозрачность инвестиционных процессов;
- нестабильность социально-экономической обстановки.

#### *2.4 Концептуальный подход к совершенствованию организации инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве*

В диссертации обоснован концептуальный подход к совершенствованию организации инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий, отличительным признаком которого, является использование воспроизводственного подхода и ориентация на мотивы инвестиционного поведения.

Выбор воспроизводственного подхода в качестве концептуального позволил сформировать модель организации инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий, которая не сводится к простому «набору» этапов или «практических действий», а представляет непрерывно повторяющуюся замкнутую последовательность инвестиционных циклов, различающихся по фазам, длительности, системе финансового обеспечения в зависимости от мотивов инвестиционного поведения (Рисунок 5).

При организации инвестиционной деятельности в рамках одного инвестиционного цикла происходит мобилизация средств из различных источников финансово – кредитных ресурсов и их накопление для инвестирования. Последние инвестируются на долгосрочной основе, принимая форму инвестиционных ресурсов, в различные объекты - экономического и внеэкономического характера. Объекты инвестиций эксплуатируются в процессе производственно – коммерческой и/ или социально - культурой деятельности, в ходе которого, с одной стороны, происходит наращивание инвестированной стоимости путем создания новых материальных ценностей, с другой - формируются источники их восстановления, которые вновь направляются на инвестиции, на условиях простого воспроизводства или на условиях расширенного воспроизводства. Оставшаяся часть источников покидает процесс инвестиционной деятельности и направляется на распределение между субъектами инвестирования – собственниками, коммерческими банками, органами государственной и муниципальной власти и т.п., на выплату их доходов. Таким образом, из повторяющихся инвестиционных циклов, складывается в целом организация инвестиционной деятельности сельскохозяйственного предприятия.

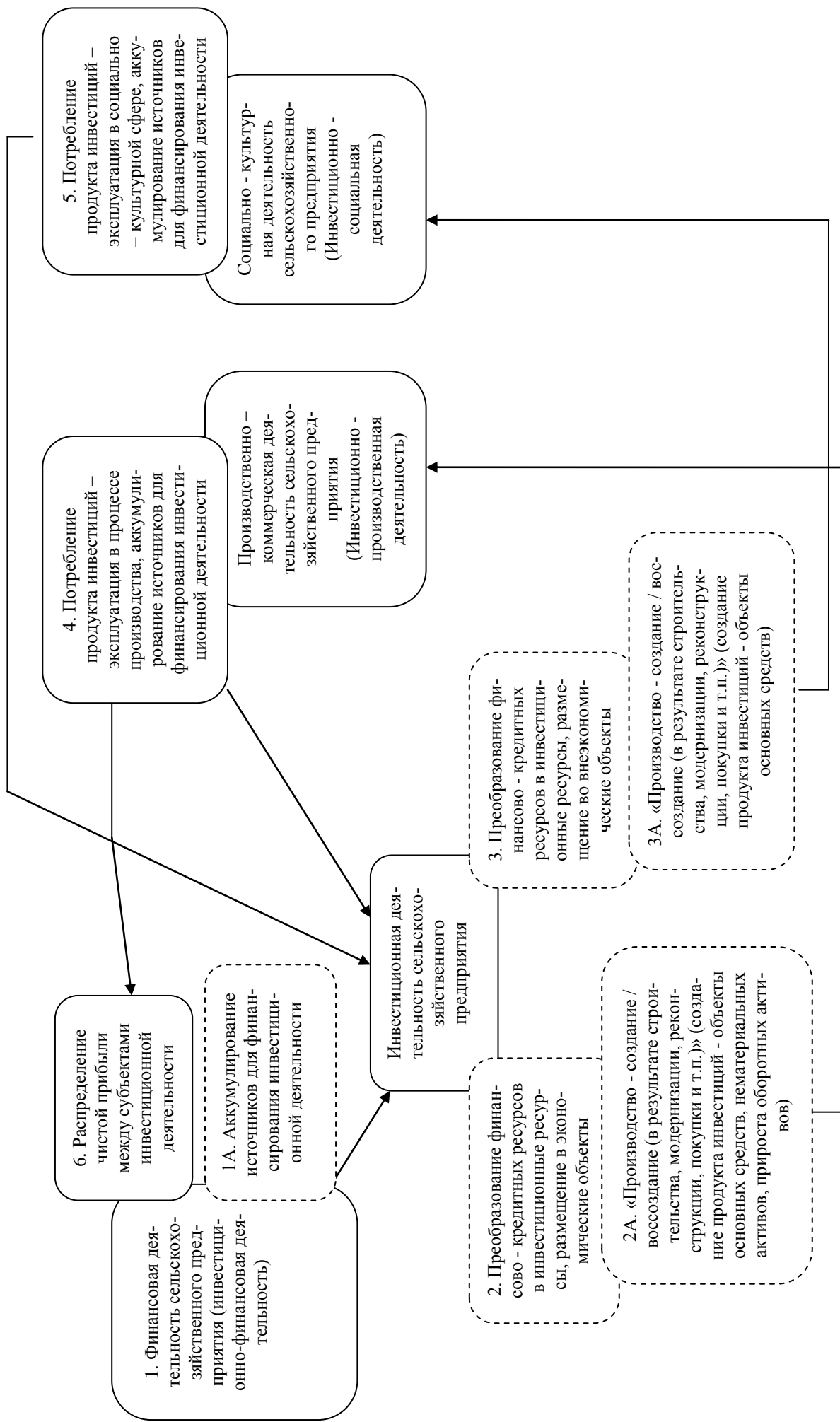


Рисунок 5 – Схема организации инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий на основе воспроизводственного подхода  
 Источник: разработана автором.

В процессе исследования установлено, что организация каждого конкретного инвестиционного цикла определяется мотивами инвестиционного поведения сельскохозяйственного предприятия - экономическими и внеэкономическими. Экономические мотивы побуждения сельскохозяйственного предприятия к инвестиционной деятельности связаны с действием всеобщих экономических законов, а внеэкономические определяются его миссией, общей стратегией, составом персонала, характером окружающей среды и т.п. В диссертации разработаны и предложены модели инвестиционных циклов дифференцировано по мотивам инвестиционного поведения сельскохозяйственных предприятий.

По мнению автора, возможности для финансирования инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий могут быть разными. При этом формирование системы финансового обеспечения инвестиционной деятельности, во – первых, происходит параллельно в финансовой деятельности и производственно – коммерческой (социально - культурной) деятельности, а не непосредственно в инвестиционной деятельности, как принято считать; во – вторых, определяется следующими отраслевыми особенностями:

- состоянием производственных основных средств сельскохозяйственных предприятий;

- особенностями формирования доходов и прибыли сельскохозяйственных предприятий;

- доступностью кредитных ресурсов в отрасли сельского хозяйства;

- степенью государственной поддержки сельского хозяйства;

- привлечение иностранного капитала в сельское хозяйство.

Разработанная концепция воспроизводства инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий направлена на формирование расширенного воспроизводства, обеспечивающего получение прибыли, достаточной для повышения его рыночной стоимости.

## *2.5 Прогнозирование параметров инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона*

В диссертационном исследовании была разработана экономико-математическая модель по оптимизации отраслевой структуры сельскохозяйственного производства Воронежской области (по агрегированным показателям), имеющая блочно-диагональную структуру, в которой в качестве отдельных блоков были выделены сельскохозяйственные организации, крестьянские (фермерские) хозяйства и хозяйства населения.

Данная модель реализована в многовариантной постановке. Каждый вариант соответствовал одному из рассматриваемых сценариев развития аграрного сектора Воронежской области.

*Пессимистический сценарий* отличается состоянием развития отраслей сельского и соответствует уровню развития 2010 г. как наиболее экстремального по показателям урожайности большинства возделываемых сельскохозяйственных культур и продуктивности скота.

*Консервативный сценарий* предусматривает уровень развития отрасли сельского хозяйства, зафиксированный в Стратегии развития Воронежской области на период до 2035 г. (консервативный сценарий развития), принятой областной Думой законом Воронежской области от 20 декабря 2018 года N 168-ОЗ, в соответствии с которой в прогнозном периоде ожидается темп роста объемов производства сельскохозяйственной продукции на 122,8% к уровню 2016 г.<sup>1</sup>

*Оптимистический сценарий* характеризуется траекторией развития, спрогнозированной с учетом фактических тенденций как в разрезе категорий хозяйствования, так и в разрезе отраслей сельского хозяйства.

В рамках оптимистического сценария прогноза моделирование экономических процессов осуществлялось на основе прогнозирования величины ключевых показателей развития отраслей растениеводства (урожайность, себестоимость продукции, цена реализации) и животноводства (продуктивность скота, объем производства, себестоимость продукции, цена реализации) с использованием метода экстраполяции как логико-методической основы научного познания и предвидения и являющимся, по мнению ряда экономистов-исследователей, одним из наиболее универсальных методов прогнозирования, позволяющим выявить наилучшее описание тренда анализируемых рядов динамики.

На основе проведенного анализа результатов решения экономико-математической модели установлено, что предлагаемые изменения структуры производства в отраслях растениеводства и животноводства обеспечат повышение эффективности производства как по сельскому хозяйству в целом – уровень рентабельности по инерционному сценарию прогноза достигнет 58,9%, по консервативному сценарию – 45,8% (Таблица 3), так и по отдельным категориям хозяйствования. Вместе с тем если развитие отраслей сельского хозяйства пойдет по пессимистическому сценарию, то ожидается снижение уровня рентабельности на 15,9 п. п.

Произойдут существенные изменения в численности поголовья по всем сценариям прогноза. Так, по оптимистическому сценарию численность крупного рогатого скота по сравнению с 2020 г. увеличится на 83,0 тыс. гол. (на 16,1%), в т. ч. коров – на 14,3 тыс. гол. (7,8%); свиней – на 873,3 тыс. гол. (56,8%); птицы – на 3092,8 тыс. гол. (27,1%), в т. ч. кур несушек – на 1093,2 тыс. гол. (41,1%). По консервативному сценарию численность крупного рогатого скота возрастет на 82,7 тыс. гол. (на 16,1%), в т. ч. коров – на 2,6 тыс. гол. (1,4%); свиней – на 95,9 тыс. гол. (6,2%); птицы – на 3956,3 тыс. гол. (31,5%), из них кур несушек – на 1772,0 тыс. гол. (66,7%).

В тоже время по пессимистическому сценарию прогноза ожидается снижение численности поголовья в большинстве анализируемых видов ско-

---

<sup>1</sup> При осуществлении расчетов прогнозных значений величины ряда показателей (урожайность, общий объем производства отрасли животноводства и т.д.), необходимых для построения экономико-математической модели, автором сделано допущение, что их размер будет составлять 122,8 % к уровню 2016 г. вне зависимости от категории хозяйств.

та: численность крупного рогатого скота уменьшится на 122,4 тыс. гол. (на 23,8%), в т.ч. коров – на 19,8 тыс. гол. (10,8%); свиней – на 1048,4 тыс. гол. (68,2 %). При этом численность поголовья птицы увеличится – на 2490,8 тыс. гол. (21,8%), а численность кур несушек уменьшится – на 260,5 тыс. гол. (9,8%).

Таблица 3 – Прогнозные параметры развития сельского хозяйства Воронежской области по сценариям прогноза

Показатели	Факт	Сценарии развития		
		I*	II**	III***
Площадь сельхозугодий, тыс. га	3509,3	3509,3	3509,3	3509,3
Площадь пашни, тыс. га	3108,0	3108,0	3108,0	3108,0
<b>Структура пашни, %</b>				
Зерновые и зернобобовые культуры	51,0	51,8	59,0	59,0
Технические культуры	23,5	29,6	15,8	13,8
Картофель и овощи	2,4	2,0	2,0	2,0
Кормовые культуры	9,4	11,3	17,2	19,2
<b>Поголовье, тыс. гол.</b>				
Крупный рогатый скот	514,9	392,5	597,6	597,9
в т.ч. коровы	183,4	163,6	186,0	197,7
Свиньи	1536,7	488,3	1632,6	2410,0
Овцы	165,9	366,6	271,7	324,2
Птица	11419,1	13909,9	15015,4	14511,9
в т. ч. куры несушки	2661,2	2400,7	4433,2	3754,4
Прибыль - всего, млн руб.	77664,0	27942,2	153039	213073
Материально-денежные затраты - всего, млн руб.	310477,1	226027,7	334397	361592
Стоимость товарной продукции - всего, млн руб.	388141,0	253969,8	487436	574665
Уровень рентабельности, %	25,0	12,4	45,8	58,9

Источник: рассчитано автором.

\* пессимистический сценарий,

\*\* консервативный сценарий,

\*\*\* оптимистический сценарий.

С позиции формирования инвестиционной политики и инвестиционно-го климата в сельском хозяйстве региона ключевым этапом исследования прогнозных параметров видится анализ перспектив развития производства в сельскохозяйственных организациях, изучение которых позволяет выделить ряд следующих основных моментов.

1. Наблюдается существенный рост уровня рентабельности по оптимистическому и консервативному сценариям прогноза, превышающего общепризнанный порог в размере 40,0%, необходимый для обеспечения расширенного воспроизводства. Вместе с тем существует и определенный уровень риска. Так, в соответствии с пессимистическим сценарием развития уровень рентабельности составит 12,4%, что существенно ниже уровня 2020 г.

2. Перспективными с точки зрения развития производства видятся отрасли молочного и мясного скотоводства и свиноводство. В частности, в соответствии с оптимистическим сценарием прогноза по объему производства молока в расчете на 100 га сельскохозяйственных угодий прогнозируется рост выхода продукции в 2,1 раза по сравнению с уровнем 2020 г.; по мясу КРС – в 2,0 раза; по свинине в расчете на 100 га пашни – на 82,9%. По консервативному сценарию прогноза тенденция в целом аналогичная.

3. Комплексное развитие отраслей сельского хозяйства является непреложным условием достижения прогнозных параметров. Развитие отрасли животноводства должно базироваться и осуществляться неразрывно от отрасли растениеводства. Так, прогнозные параметры развития отрасли растениеводства должны обеспечить рост выхода продукции в расчете на 100 га пашни не ниже проектных значений по оптимистическому и консервативному сценариям прогноза.

Прогнозный уровень развития отраслей сельского хозяйства в значительной степени может способствовать росту инвестиционной привлекательности отраслей сельского хозяйства для частных инвесторов, что в свою очередь будет предопределять их производственный потенциал.

В данной связи определение объема необходимых инвестиционных ресурсов, требуемых для достижения прогнозных параметров развития сельского хозяйства Воронежской области, выступает в качестве следующего этапа исследования (Таблица 4). Так, для обеспечения прогнозного уровня развития производства отраслей сельского хозяйства необходимо привлечение реальных инвестиционных ресурсов по пессимистическому сценарию – 13 440,1 млн руб., из них инвестиции в основной капитал – 9 203,2 млн руб.; по консервативному сценарию - 51 807,7 млн руб., из них инвестиции в основной капитал – 39 295,4 млн руб.; по оптимистическому сценарию - 61 459,7 млн руб., из них инвестиции в основной капитал – 47 187,9 млн руб.

Проведенная оценка инвестиционных вложений показала, что в прогнозном периоде более высокие показатели эффективности их использования будут наблюдаться по оптимистическому и консервативному сценариям. Объем инвестиций в основной капитал в расчете на 100 га сельскохозяйственных угодий по сельскохозяйственным организациям и крестьянским (фермерским) хозяйствам будет существенно возрастать и составит: по оптимистическому - 1547,3 тыс. руб. и 895,9 тыс. руб. и консервативному - 1288,5 тыс. руб. и 746,1 тыс. руб. соответственно. Коэффициент эффективности инвестиций характеризуется аналогичной тенденцией.



Таблица 4 - Определение объема инвестиций в сельское хозяйство Воронежской области по сценариям прогноза

Показатели	Пессимистический		Инерционный		Консервативный	
	СХО	К(Ф)Х	СХО	К(Ф)Х	СХО	К(Ф)Х
Выручка - всего, млн руб.	169 520,1	33 856,1	459 607,9	75 375,8	381 859,0	69 973,9
Материально-денежные затраты - всего, млн руб.	150 901,7	44 963,1	277 162,0	57 225,0	250 927,2	57 067,5
Прибыль от продаж, млн руб.	18 618,4	-11 107,0	182 445,9	18 150,8	130 931,8	12 906,4
Уровень рентабельности (окупаемости), %	12,3	(24,7)	65,8	31,7	52,2	22,6
Инвестиции в основной капитал сельского хозяйства, млн руб.	38 538,1	6 859,8	70 783,1	12 599,4	64 083,2	11 406,8
Общий объем инвестиций, млн руб.	189 439,8	51 822,9	347 945,1	69 824,4	315 010,4	68 474,3
Показатели эффективности использования инвестиций						
Инвестиции в основной капитал в расчете на:						
100 га с.-х. угодий, тыс. руб.	1488,6	862,0	2734,2	1583,1	2475,4	1433,3
100 га площади посева, тыс. руб.	1803,9	972,6	3348,5	1786,4	3031,6	1617,3
Коэффициент эффективности инвестиций	0,5	-1,6	2,6	1,4	2,0	1,1

Источник: рассчитано автором.

Анализ прогнозных параметров распределения инвестиций в основной капитал по источникам инвестиций показал, что будет наблюдаться рост общей потребности в инвестициях и по консервативному, и по оптимистическому сценариям на 27,9% и 53,6% соответственно, при этом рост потребности в собственных средствах составит 19,2% и 43,2% соответственно (Таблица 5).

Таблица 5 - Распределение инвестиций в основной капитал по источникам финансирования по сценариям прогноза

Варианты прогноза	Всего	Собственные средства	Привлеченные средства	В том числе			
				кредиты банков	бюджетные средства	из них	
						федеральный бюджет	бюджет региона
Факт - 2020 г.	30725,5	13181,2	17544,3	4670,3	9463,5	4701,0	4086,5
Пессимистический сценарий	9203,2	3681,3	5521,9	1343,7	2254,8	1398,9	717,8
Консервативный сценарий	39295,4	15718,2	23577,2	5737,1	9627,4	5972,9	3065,0
Оптимистический сценарий	47187,9	18875,2	28312,7	6889,4	11561,0	7172,6	3680,7

Источник: рассчитано автором.

Таким образом, оптимистический и консервативный сценарии прогноза являются наиболее приемлемыми в силу того, что наблюдается повышение эффективности производственно-коммерческой деятельности в анализируемых категориях хозяйствования региона.

В **заключении** изложены теоретико-методологические положения и практические рекомендации по совершенствованию воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона, а также рекомендации к использованию и перспективы дальнейшей разработки темы исследования.

#### **Работы, в которых опубликованы основные результаты диссертационного исследования**

##### **Публикации в рецензируемых научных изданиях**

1. Терновых К.С. Межрегиональная дифференциация инвестиций в российской экономике / К.С. Терновых, А.А. Козлов // International Agricultural Journal. - 2020. - Т. 63. № 6. - С. 364-372 (0,5 п. л., в т. ч. 0,3 п. л.).
2. Терновых К.С. Разработка моделей воспроизводства инвестиционной деятельности / К.С. Терновых, А.А. Козлов. // Московский экономический журнал. - 2021. - № 11. - С. 669-681 (0,75 п. л., в т. ч. 0,4 п. л.).

3. Козлов А.А. Экономическая эффективность инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона / А.А. Козлов // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2022. – Т. 15 № 1. (72) – С. 158-170 (1,6 п. л.).

#### **Научные статьи в сборниках и других научных изданиях**

4. Козлов А.А. К вопросу о воспроизводстве инвестиционной деятельности на сельскохозяйственных предприятиях / А.А. Козлов // В сборнике: Современные проблемы экономики АПК и их решение. Материалы III Национальной конференции, Белгород, 2020. - С. 67-71. (0,3 п. л.).

5. Козлов А.А. Инвестиционная деятельность как экономическая категория / А.А. Козлов // В сборнике: Организационно-экономические и финансовые аспекты развития АПК. Материалы национальной научно-практической конференции, посвященной 70-летию экономического факультета Воронежского государственного аграрного университета имени императора Петра I. Воронеж, 2021. - С. 297-302. (0,3 п. л.).

6. Avdeev E.V Methods for elaborating a human capital development strategy Avdeev E.V., Ternovykh K.S., Lytneva N.A., Kozlov A.A. В сборнике: IOP Conference Series: Earth and Environmental Science. Сер. «International Scientific and Practical Conference: Development of the Agro-Industrial Complex in the Context of Robotization and Digitalization of Production in Russia and Abroad, DAICRA 2021» 2022. - С. 012091. (0,8 п. л., в т. ч. 0,2).

7. Терновых К.С. Особенности воспроизводства инвестиций в сельском хозяйстве / К.С. Терновых, А.А. Козлов // В сборнике: Проектный и инвестиционный менеджмент в условиях социально-экономических трансформаций. Материалы III Национальной научно-практической конференции текстовое электронное издание, Краснодар, 2022. - С. 437-444 (0,5 п. л., в т. ч. 0,3).

8. Терновых К.С. Особенности воспроизводства инвестиций в сельском хозяйстве / К.С. Терновых, А.А. Козлов // В сборнике: Проектный и инвестиционный менеджмент в условиях социально-экономических трансформаций. Материалы III Национальной научно-практической конференции текстовое электронное издание, Краснодар, 2022. - С. 437-444 (0,5 п. л., в т. ч. 0,3).

9. Козлов А.А. Теоретические подходы к определению категории «инвестиции» / А.А. Козлов // Финансовый вестник. – 2022. - №1. – С. 66-71 (0,7 п.).

Подписано в печать 05.07.2022 г. Формат 60x84<sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Бумага кн.-журн.

П.л. 1,0. Гарнитура Таймс. Тираж 100 экз. Заказ №23232.

Типография ФГБОУ ВО ВГАУ 394087, Воронеж, ул. Мичурина, 1.