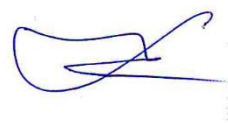


*На правах рукописи*



**Марышева Юлия Владимировна**

**Совершенствование организации инвестиционной  
деятельности в интегрированных агропромышленных  
формированиях**

Специальность 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика  
(3. Экономика агропромышленного комплекса (АПК))

**ДИССЕРТАЦИЯ**

на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Научный руководитель:  
доктор экономических наук,  
профессор  
Запорожцева Людмила Анатольевна

Воронеж - 2025

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|                                                                                                                                                    |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ВВЕДЕНИЕ .....                                                                                                                                     | 4   |
| 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ<br>ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ИНТЕГРИРОВАННЫХ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ<br>ФОРМИРОВАНИЯХ .....                       | 13  |
| 1.1. Экономическая сущность и содержание организации инвестиционной<br>деятельности в АПК.....                                                     | 13  |
| 1.2. Особенности организации инвестиционной деятельности в<br>интегрированных агропромышленных формированиях.....                                  | 40  |
| 2. СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ<br>ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ИНТЕГРИРОВАННЫХ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ<br>ФОРМИРОВАНИЯХ .....                      | 67  |
| 2.1. Организационно-экономическая оценка инвестиционной деятельности<br>в АПК.....                                                                 | 67  |
| 2.2. Экономическая эффективность организации инвестиционной<br>деятельности в интегрированном агропромышленном формировании .....                  | 97  |
| 3. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ<br>ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В<br>ИНТЕГРИРОВАННЫХ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ФОРМИРОВАНИЯХ ..... | 124 |
| 3.1. Механизм формирования и реализации эффективной организации<br>инвестиционной деятельности.....                                                | 124 |
| 3.2. Проектирование инвестиционной деятельности в интегрированных<br>агропромышленных формированиях региона.....                                   | 151 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....                                                                                                                                   | 169 |
| СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....                                                                                                                             | 176 |
| ПРИЛОЖЕНИЯ.....                                                                                                                                    | 197 |
| Приложение А - Критерии отнесения инвестиционных проектов к особо<br>значимым на территории Воронежской области .....                              | 198 |
| Приложение Б – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью<br>модели Иркутской государственной экономической академии .....              | 200 |
| Приложение В – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью<br>модели О.П. Зайцевой.....                                                  | 201 |

|                                                                                                                                              |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Приложение Г – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью модели Сайдуллина-Кадыкова.....                                         | 202 |
| Приложение Д – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью модели Г.В. Савицкой.....                                               | 203 |
| Приложение Е – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью модели С.А. Кучеренко.....                                              | 204 |
| Приложение Ж – Инвестиции в основной капитал ГК «Агроэко» по источникам финансирования, млн руб. ....                                        | 205 |
| Приложение З - Эффективность привлеченных субсидий ГК «Агроэко»....                                                                          | 208 |
| Приложение И – Расчет окупаемости инвестиционной деятельности ГК «Агроэко» по сумме чистой прибыли.....                                      | 209 |
| Приложение К – Расчет результата хозяйственной деятельности ГК «Агроэко», млн руб.....                                                       | 210 |
| Приложение Л – Расчет результата финансовой деятельности ГК «Агроэко», млн руб. ....                                                         | 211 |
| Приложение М – Расчет добавленной стоимости ГК «Агроэко», млн руб. .                                                                         | 212 |
| Приложение Н – Расчет результата хозяйственной деятельности организаций, интегрированных в ГК «Агроэко» за 2024 год, млн руб. ....           | 213 |
| Приложение О – Расчет результата финансовой деятельности организаций, интегрированных в ГК «Агроэко» за 2024 год, млн руб. ....              | 214 |
| Приложение П – Расчет добавленной стоимости организаций, интегрированных в ГК «Агроэко» за 2024 год, млн руб. ....                           | 215 |
| Приложение Р – Расчет результата финансово-хозяйственной деятельности организаций, интегрированных в ГК «Агроэко» за 2024 год, млн руб. .... | 216 |

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Функционирование отечественных предприятий аграрного сектора в условиях рыночной экономики сопряжено с множеством стратегических задач организационно-экономического характера, от успешного решения которых зависит возможность эффективного развития в долгосрочной перспективе.

Эффективное функционирование агропродовольственного комплекса достигается на основе организации инвестиционной деятельности, а также расширенного воспроизводства производственных ресурсов и материальных благ.

При этом инвестициям принадлежит ключевая роль в развитии как региональной экономики, так и экономики страны в целом. Финансовые инвестиции характеризуются быстрой рентабельностью и сравнительно коротким периодом инвестирования, но они сосредоточены преимущественно в финансовом секторе экономики, который не способен обеспечить интенсивное развитие важнейших для обеспечения продовольственной безопасности страны отраслей, в том числе агропромышленного комплекса. Наиболее значимым для общества является осуществление реальных инвестиций в экономику, которым принадлежит фондообразующая роль в воспроизводстве и развитии экономики региона и страны.

Результатом организации инвестиционной деятельности становится воспроизводство инвестиционных ресурсов. При этом основная и инвестиционная деятельность 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 организации 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 материальных благ и процесса воспроизводства основных средств.

Значимость организации инвестиционной деятельности для агропромышленного комплекса обуславливает определенный научный интерес к исследованию вопросов, связанных с ее ролью в воспроизводственном процессе, особенностями воспроизводства, а также с формированием необходимых условий и механизмов эффективного развития сельскохозяйственных товаропроизводителей.

На современном этапе одним из эффективных направлений развития АПК является интеграция, реализация которой приводит к повышению эффективности предприятий, участвующих в интегрированных формированиях.

Сложная структура, специфика функционирования и масштабность деятельности интегрированных агропромышленных формирований (далее - ИАПФ) требуют разработки новых подходов к организации инвестиционной деятельности. Все это свидетельствует об актуальности темы диссертационного исследования.

**Степень разработанности научной темы.** Значительный вклад в исследование проблем формирования и организации инвестиционной деятельности внесли такие ученые, как А.В. Агибалов, И.А. Бланк, З. Боди, В.В. Бочаров, Р. Брейли, В.Г. Воронин, Л.Дж. Гитман, А.Ю. Гусев, А.Б. Дударева, Л.М. Жуков, Н.В. Игошин, С.А. Измалкова, М.Г. Исаев, Ю.А. Корчагин, К.Л. Курепина, А.М. Лаптева, И.Я. Лукасевич, Е.Р. Орлова, В.М. Павлюченко, Е.Г. Патрушева, Н.С. Пласкова, Г.П. Подшиваленко, Т.К.

Руткаускас, О.Ю. Скворцов, А.И. Трубилин, В.Д. Шапиро, У.Ф. Шарп, В.В. Шеремет и др., в вопросах повышения экономической эффективности вложений капитала на предприятиях АПК - Г.Т. Аширбаева, В.И. Гайдук, Т.Г. Гурнович, Г.М. Демишкевич, Л.А. Запорожцева, Н.Ф. Зарук, Л.В. Кудрявцева, Г.В. Маркова, В.В. Маслова, В.И. Нечаев, О.А. Подкопаев, В.В. Регущ, И.С. Санду, И.А. Сергеева, Ю.М. Склярова, И.Ю. Скляров, К.С. Терновых и др.

Вопросы интеграционных процессов в агропромышленном комплексе нашли отражение в трудах отечественных ученых-экономистов Е.Н. Абакшиной, В.Л. Аничина, В.М. Володина, И.И. Голубова, Э.М. Келеметова, М.Д. Ковальчука, А.П. Корольковой, В.А. Кундиуса, А.П. Курносова, Ю.А. Лепешкова, В.З. Мазлоева, В.Ф. Немцова, А.М. Носонова, З.Ф. Пулатова, П.М. Советова, А.В. Турьянского, А.В. Улезько, А.В. Харитонова, Е.Н. Якубовича и др.

Вместе с тем по-прежнему не решены проблемы методологического и практического характера организации инвестиционной деятельности в интегрированных структурах АПК таких, как рациональная диверсификация инвестиционной деятельности, формирование стратегии развития ИАПФ, балансирование риска и доходности между организациями и др. Актуальность и недостаточная проработанность предопределили выбор темы исследования, цель и задачи диссертационной работы.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационной работы является обоснование теоретико-методических положений по совершенствованию организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях.

Цель диссертационной работы предполагает постановку и решение следующих задач:

- изучить экономическую сущность и содержание организации инвестиционной деятельности в АПК;

- выявить особенности организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях;
- дать организационно-экономическую оценку инвестиционной деятельности в АПК;
- определить экономическую эффективность организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях;
- обосновать способы повышения эффективности организации инвестиционной деятельности;
- предложить инвестиционные проекты, обеспечивающие повышение эффективности организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях региона.

#### **Предмет и объект исследования.**

Предметом исследования является совокупность экономических отношений, складывающихся в процессе организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях.

Предметная область исследования находится в рамках специальности: 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика 3. Экономика агропромышленного комплекса (АПК) и соответствует пункту 3.7. Бизнес-процессы АПК. Теория и методология прогнозирования бизнес-процессов в АПК. Инвестиции и инновации в АПК паспорта специальностей ВАК Министерства науки и высшего образования РФ.

Объектом исследования выступают интегрированные агропромышленные формирования Воронежской области. Более детальные разработки проводились на примере Группы компаний «Агроэко», включающей предприятия Воронежской и Тульской областей.

**Теоретическая, методологическая и эмпирическая база исследования.** Теоретической и методологической базой исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых, законодательные и

нормативно-правовые акты РФ, постановления правительства в области развития агропромышленного производства и в частности, инвестиционной деятельности в АПК.

В качестве источников информации использованы данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Министерства экономического развития РФ, Министерства сельского хозяйства РФ, Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Воронежской области, Министерства сельского хозяйства Воронежской области, годовые отчеты Группы компаний «Агроэко», материалы периодической печати и электронные ресурсы и др.

В диссертационной работе использовались абстрактно-логический, монографический, расчетно-конструктивный, экономико-статистический и другие методы экономических исследований.

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

- особенности организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях;
- тенденции развития инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях;
- факторы эффективной организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях;
- способы совершенствования организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях;
- оценка реализации инвестиционных проектов в ГК «Агроэко» на территории опережающего социально-экономического развития «Павловск».

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в разработке теоретико-методических и практических рекомендаций по совершенствованию организации инвестиционной деятельности в ИАПФ.



В результате исследования получены следующие результаты, составляющие научную новизну диссертационной работы:

- выявлены особенности инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях, основными из которых являются: сохранение, поддержание и восстановление основных факторов сельскохозяйственного производства как сложной биотехнологической системы (земля, биологические ресурсы, природно-климатические условия); подверженность специфическим сельскохозяйственным инвестиционным рискам (неблагоприятные погодные условия, нехватка посевного материала, болезни животных, недоступность иностранных вакцин и т.д.); совместное участие в интеграции не только сельскохозяйственных, перерабатывающих предприятий, но и административных структур и различных научных институтов и центров и др.;

- на основе оценки состояния организации инвестиционной деятельности в АПК определены позитивные (возможность воспроизводства основных фондов через инструменты организаций регионального значения; итерационный процесс организации инвестиционной деятельности ИАПФ; активизация государственной поддержки (федеральной и региональной); диверсификация вложений и источников их финансирования между отраслями АПК) и негативные (высокая степень изношенности основных средств; снижение доли инвестиций на улучшение земель сельскохозяйственного назначения; повышенный срок окупаемости капиталовложений) тенденции в ее развитии;

- выделены факторы эффективной организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях: высокая диверсификация инвестиционной деятельности, развитая система управления транзакционными издержками, замкнутость производственного цикла «от поля до вилки» с ростом рентабельности в долгосрочной перспективе, встраиваемость в систему федеральных инструментов развития

территорий и др.), обеспечивающие повышение эффективности и конкурентоспособности продукции агропромышленного производства;

- предложены механизм формирования эффективной организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях (цель, задачи, этапы, факторы и принципы), а также алгоритм реализации инвестиционной деятельности, включающий: обоснование стратегии развития инвестиционной деятельности ГК «Агроэко», оценку организации инвестиционной деятельности матричным методом, определение степени угрозы финансового кризиса, обеспечивающие перманентное воспроизводство инвестиционной деятельности. При этом основными критериями эффективной организации инвестиционной деятельности будут долгосрочный характер, непрерывность, стратегическая направленность, риск и доходность;

- на основе целевого сценария развития инвестиционной деятельности интегрированного агропромышленного формирования ГК «Агроэко» доказана необходимость реализации двух крупных инвестиционных проектов на создание мясохладобойни и реконструкцию очистных сооружений на территории опережающего социально-экономического развития «Павловск», обеспечивающих возможность увеличения производства свинины, углубления ее переработки на базе ООО «Агроэко-Юг» и развитие инфраструктуры территории.

**Теоретическая и практическая значимость работы.** Теоретическое значение диссертационной работы заключается в определении экономического содержания организации инвестиционной деятельности, выявлении ее особенностей в ИАПФ, в обосновании концептуального подхода к совершенствованию организации инвестиционной деятельности ИАПФ.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что его основные методические и практические рекомендации могут быть использованы в ИАПФ при разработке и внедрении направлений

совершенствования организации инвестиционной деятельности и механизма их реализации.

Полученные в результате исследования теоретические и практические разработки можно использовать в учебном процессе на экономических факультетах вузов при изучении таких дисциплин, как «Экономика отраслей АПК», «Экономика предприятий АПК», «Инвестиции», «Инвестиционный менеджмент», «Инвестиционная деятельность в АПК» и др., а также в системе повышения квалификации кадров ИАПФ.

**Апробация и публикация результатов работы.** Основные положения исследования докладывались и обсуждались на VIII международной научно-практической конференции «Фундаментальные и прикладные исследования в области экономики и финансов» (Орел, Среднерусский институт управления - филиал РАНХиГС, 2022); IV Международной научно-практической конференции «Управление инновационным развитием агропродовольственных систем на национальном и региональном уровнях» (Воронеж, ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2022); национальной научно-практической конференции «Теория и практика инновационных технологий в АПК» (Воронеж, ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2023); IV Национальной научно-практической конференции «Проектный и инвестиционный менеджмент в условиях новой экономической реальности» (Краснодар, ФГБУ «Российское энергетическое агентство» Минэнерго России Краснодарский ЦНТИ - филиал ФГБУ «РЭА» Минэнерго России, 2023); VII Международной студенческой научной конференции «В мире научных открытий» (Ульяновск, Ульяновский государственный аграрный университет им. П.А. Столыпина, 2023); XV международная научно-практическая конференция на иностранных языках «Современные технологии в сфере сельскохозяйственного производства и образования» (Кемерово, Кузбасский государственный аграрный университет им. В.Н. Полецкова, 2024); IX международной конференции экономического факультета Брчко «Perspectives of partnership between government, business and higher education

institutions in fostering economic development» (Brčko, 2024); XXVIII международной научно-практической конференции «Современные технологии сельскохозяйственного производства» (Гродно, ГГАУ, 2025); национальной научно-практической конференции «Трансформация учетно-контрольной и аналитической системы в условиях цифровизации экономики» (Воронеж, ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2025).

**Публикации результатов исследования.** Основные положения и результаты диссертационного исследования нашли отражение в 13 опубликованных работах (общий объем – 7,64 п.л., авторский вклад – 5,99 п.л.), из которых 3 опубликованы в рецензируемых научных изданиях.

**Структура диссертационной работы.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 150 источников, изложена на 216 страницах компьютерного текста, содержит 58 таблиц, 21 рисунок, 16 приложений.

# 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ИНТЕГРИРОВАННЫХ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ФОРМИРОВАНИЯХ

## 1.1. Экономическая сущность и содержание организации инвестиционной деятельности в АПК

В последние годы в России созданы благоприятные экономические условия по привлечению инвестиций в инновационные отрасли АПК. Их сформировавшийся потенциал является достаточно привлекательным для развития инвестиционной деятельности.

Одним из наиболее важных условий совершенствования организации инвестиционной деятельности в АПК является ее научное обеспечение. В его основе наряду с глубоким анализом экономической сущности и содержания инвестиционной деятельности лежат определение факторов формирования инвестиционной политики, реализация разнообразных форм и способов организации инвестиционной деятельности. Все это необходимо для дальнейшего обеспечения устойчивого и конкурентоспособного развития агропромышленного комплекса страны [68, 147].

Как известно, понятие «инвестиции» характеризует инвестиционную деятельность в любой отрасли народного хозяйства. В широком смысле оно трактуется как вложение в будущее, происходит от латинского слова «investire» - облагать, однако в экономическую теорию и практику данное понятие пришло из английского языка – «to invest» - вкладывать.

В энциклопедии «Глобальная экономика» инвестиции - это «долгосрочные вложения реальных и денежных ресурсов в отдельные отрасли и сферы экономики, а также конкретно в развитие человеческого фактора, предназначенные для эффективного функционирования производственных и непроизводственных процессов и обеспечения прироста национального богатства» [23, с. 270].

Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бэйли Д.В. определяют инвестиции как «отказ от определенной ценности в настоящий момент за (возможно, неопределенную) ценность в будущем» [142, с. 979].

Бланк И.А. определяет инвестиции как вложение капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) его хозяйственной деятельности с целью получения прибыли, а также достижения иного экономического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности [10].

В Экономическом словаре Нечаева В.И., Михайлушкина П.В. инвестиции – это «капиталовложения, способствующие созданию новых товаров и услуг и увеличение материальных запасов: денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в т.ч. и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта» [78, с. 124].

Маркова Г.В. считает, что под инвестициями стоит понимать денежные средства, вкладываемые в формирование всех видов капитала – основного, оборотного и переменного (человеческого) для осуществления производственной и финансовой деятельности (в ценные бумаги), а также в социальную сферу – образование, науку, культуру, спорт в целях получения прибыли, экономического и социального эффекта [67].

Климентов А.Д. характеризует инвестиции как долговременные и кратковременные вложения денежных средств и материально-интеллектуальных активов в основной, оборотный и человеческий капитал с целью получения прогнозируемой прибыли, достижения определенного социально-экологического эффекта при условии допустимой степени риска [46].

В таблице 1 приведены основные определения понятий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» согласно законодательству РФ.

Предшественник федерального закона № 39-ФЗ дает наиболее расширенное понятие инвестиций. При этом важно то, что присутствует альтернативная цель: прибыль или социальный эффект, которые являются выражением двух разных концепций: «управление проектами» и «управление инвестициями».

Таблица 1 - Содержание понятий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» в российском законодательстве

| Категории                   | ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. [87]                                                                                                                                                           | Закон РСФСР № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26.06.1991 г. [88]                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Инвестиции                  | инвестиции представляются как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта | денежные средства, целевые банковские вклады, пай, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта |
| Инвестиционная деятельность | вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта                                                                                                                                                                  | вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций                                                                                                                                                                                                                                                           |

Источник: составлено автором.

Экономическая сущность инвестиций может быть рассмотрена более глубоко с помощью группировки их многочисленных видов по различным классификационным признакам. На основе структурного обобщения отечественной и зарубежной литературы на рисунке 1 нами представлена классификация инвестиций. В настоящее время в экономической литературе имеют место различные подходы к классификации инвестиций. Наиболее крупным разделением инвестиций является выделение их по формам собственности, в котором одни авторы показывают централизованные и децентрализованные инвестиции [29], другие – частные, государственные, иностранные и совместные [40, 101, 39, 9].

| ИНВЕСТИЦИИ                                                           |                 |                                                                   |                   |               |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| По формам собственности                                              |                 |                                                                   |                   |               |
| Частные                                                              | Государственные | Иностранные                                                       | Совместные        |               |
| По сферам рынка                                                      |                 |                                                                   |                   |               |
| Финансовый (фондовый) рынок в форме денежного капитала (портфельные) |                 | Рынок факторов производства в форме реального капитала (реальные) |                   |               |
| По направленности                                                    |                 |                                                                   |                   |               |
| Исходные (предначальные)                                             | Инновационные   | Экстенсивные                                                      | Реинвестиционные  |               |
| По степени обязательности осуществления                              |                 |                                                                   |                   |               |
| Обязательные                                                         | Оборонительные  | Социальные                                                        | Представительские |               |
| По уровню ликвидности                                                |                 |                                                                   |                   |               |
| Неликвидные                                                          | Низколиквидные  | Среднеликвидные                                                   | Высоколиквидные   |               |
| По характеру участия в инвестиционном процессе                       |                 |                                                                   |                   |               |
| Прямые                                                               |                 | Косвенные (непрямые)                                              |                   |               |
| По периоду инвестирования вложения                                   |                 |                                                                   |                   |               |
| Краткосрочные                                                        | Среднесрочные   |                                                                   | Долгосрочные      |               |
| По региональному признаку                                            |                 |                                                                   |                   |               |
| Вложения внутри страны (национальные)                                |                 | Вложения за рубежом (иностранные)                                 |                   |               |
| По целевому назначению (направления вложения)                        |                 |                                                                   |                   |               |
| Материальные                                                         | Финансовые      |                                                                   | Нематериальные    |               |
| По уровню доходности                                                 |                 |                                                                   |                   |               |
| Бездоходные                                                          | Низкодоходные   | Среднедоходные                                                    | Высокодоходные    |               |
| По степени зависимости от доходов                                    |                 |                                                                   |                   |               |
| Производные                                                          |                 | Автономные                                                        |                   |               |
| По уровню инвестиционного риска                                      |                 |                                                                   |                   |               |
| Безрисковые                                                          | Низкорисковые   | Среднерисковые                                                    | Высокорисковые    | Спекулятивные |

Рисунок 1 - Классификация инвестиций

Источник: составлено автором.

Не менее значимой является классификация инвестиций по сферам рынка. Известно, что по данному признаку выделяется два вида инвестиций: обращающиеся на финансовом (фондовом) рынке в форме денежного капитала (портфельные) и обращающиеся на рынке факторов производства в форме реального капитала (реальные) [12]. По направленности Бочаров В.В. подразделяет инвестиции на исходные, инновационные, экстенсивные и реинвестиционные в зависимости от целей инвестирования [13]. По этому же классификационному признаку коллектив авторов во главе с Руткаускасом Т.К. выделяет нетто-инвестиции, осуществляемые на стадии основания или приобретения предприятия (начальные), экстенсивные, направленные на расширение производственного потенциала, реинвестиции, представляющие собой процесс вложения высвободившихся инвестиционных средств в новые объекты инвестирования, а также брутто-инвестиции (совокупные вклады, охватывающие нетто-инвестиции и реинвестиции) [39].



По степени обязательности осуществления инвестиций ученые подразделяют их на:

- обязательные (необходимость осуществления обусловлена общегосударственными интересами);
- оборонительные (обусловлены снижением рисков в процессе деятельности предприятия);
- социальные;
- представительские (обусловлены необходимостью поддержания престижа предприятия и развитием бренда компании) [37].

По уровню ликвидности авторы выделяют четыре вида инвестиций: неликвидные, низколиквидные, среднеликвидные, высоколиквидные [138]. Деление происходит в зависимости от скорости конвертирования объектов инвестирования в денежную форму без потери своей рыночной стоимости. При этом высоколиквидные инвестиции характеризуются сроком до месяца, среднесрочные – от одного месяца до шести, низколиквидные – от полугода и выше, неликвидные инвестиции невозможно вернуть в краткосрочный период без потери их стоимости, и они не могут быть реализованы самостоятельно (могут быть проданы на инвестиционном рынке только в составе имущественного комплекса).

Разделение инвестиций на прямые и косвенные осуществляется по характеру участия в инвестиционном процессе, при этом прямые инвестиции предполагают непосредственное участие инвестора во всех этапах инвестиционной деятельности, в то время как косвенные осуществляются с помощью посредников (инвестиционные фонды, инвестиционные консультанты и др.) [22].

Классификация инвестиций по периоду инвестирования предлагает три вида инвестиций: краткосрочные (до года), среднесрочные (от года до трех лет), долгосрочные (свыше трех лет) [146].

По региональному признаку ученые-экономисты выделяют национальные и иностранные инвестиции в зависимости от

территориального размещения объектов инвестирования внутри страны или за ее пределами [40, 138, 39, 146].

Также в экономической литературе выделяются различные виды инвестиций по одному и тому же классификационному признаку. Так, по целевому назначению или по направленности вложения средств Воронин В.Г. выделяет материальные (реальные), финансовые (номинальные) и нематериальные инвестиции [18]. Коллектив авторов под редакцией Бабичевой Ю.А. по этому признаку выделяет прямые, ссудные и портфельные инвестиции [8]. Кроме того, рассматривается классификация инвестиций по целевому назначению на реальные (капитальные вложения), портфельные и инвестиции в нематериальные активы [143, 144, 138].

По уровню доходности отдельные авторы выделяют:

- высокодоходные инвестиции с ожидаемым уровнем чистой инвестиционной прибыли выше ее средней нормы на инвестиционном рынке;
- среднедоходные инвестиции с ожидаемым уровнем чистой инвестиционной прибыли, соответствующим средней норме инвестиционной прибыли на рынке;
- низкодоходные инвестиции с ожидаемым уровнем чистой инвестиционной прибыли ниже средней нормы этой прибыли;
- бездоходные инвестиции, осуществление которых инвестор не связывает с получением инвестиционной прибыли. Такие инвестиции преследуют иные цели (социальный, экологический и другие виды внеэкономического эффекта) [9, 79].

По уровню инвестиционного риска инвестиции разделяют на следующие виды:

- безрисковые инвестиции – вложения средств в такие объекты инвестирования, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или ожидаемого дохода и практически гарантировано получение расчетной реальной суммы инвестиционного дохода;

- низкорисковые инвестиции – вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного;
- среднерисковые инвестиции – уровень риска по объектам инвестирования этой группы примерно соответствует среднерыночному;
- высокорисковые инвестиции – уровень риска по объектам инвестирования этой группы превышает среднерыночный;
- спекулятивные инвестиции – вложения капитала в наиболее рискованные инвестиционные проекты или инструменты инвестирования, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода [9, 119].

По этому же признаку другие авторы различают агрессивные, умеренные и консервативные инвестиции в соответствии с типами инвестиционной политики хозяйствующего субъекта [40]. Агрессивные инвестиции характеризуются высокой степенью риска, высокой прибыльностью и низкой ликвидностью. Умеренные инвестиции отличаются средней (умеренной) степенью риска при достаточной прибыльности и ликвидности вложений. Консервативные инвестиции представляют собой вложения пониженного риска, характеризующиеся надежностью и ликвидностью.

По степени зависимости от доходов организации инвестиции подразделяют на производные инвестиции, прямо коррелирующие с динамикой прибыли предприятия, и автономные инвестиции, характеризующие вложение капитала, не связанное с формированием и распределением чистого дохода [9].

Инвестиции в агропромышленный сектор экономики принято классифицировать с учетом его специфики. Так, на основе функционального деления деятельности в отрасли ученые выделяют инвестиции на расширение деятельности посредством создания новых видов продукции, инвестиции на замену или поддержание уровня оборудования, инвестиции на охрану почвы от эрозии, инвестиции на организацию севооборотов, инвестиции на систему удобрений, инвестиции на систему мелиорации,

инвестиции на систему семеноводства и селекции и т.д. [79]. В этом случае наблюдается расширение целей инвестиций, важны не только получение прибыли или достижение иного социального эффекта, но и сохранение или увеличение производительных свойств земли и других ресурсов отрасли.

Считаем необходимым выявить соотношение понятий «инвестиции», «инвестиционный проект», «инвестиционная деятельность».

Инвестиции – это совокупность реализуемых на предприятии инвестиционных проектов в хозяйствующем субъекте и объект инвестиционной деятельности. Инвестиционный проект видится нам как наименьшее звено процесса организации инвестиционной деятельности и является отдельной задачей с определенными исходными данными и требуемыми результатами, обуславливающими способ ее решения. Инвестиционная деятельность – перманентный, циклический (итерационный) процесс вложения инвестиций и осуществления практических действий по планированию, реализации и оценке инвестиционных проектов предприятия в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Субординацию понятий можно представить визуально (Рисунок 2).



Рисунок 2 – Субординация понятий «инвестиционный проект», «инвестиции», «инвестиционная деятельность»

Источник: составлено автором.

Инвестиционные проекты являются исходной точкой организации инвестиционной деятельности и лежат в основе оценки ее эффективности.

Различные проблемы геополитического, экономического, продовольственного характера в стране, включая прежде всего обеспечение продовольственной безопасности, обуславливают потребность поддержания и развития инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе [69].

Если рассматривать понятие инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта, то можно отметить, что это один из видов его хозяйственной деятельности и важнейшая форма реализации его экономических интересов, обеспечивающие практическое осуществление инвестиций [69]. Основу инвестиционной деятельности предприятия составляет реальное инвестирование. На большинстве сельскохозяйственных предприятий в современных условиях оно является единственным направлением осуществления инвестиций.

В экономической литературе категория «инвестиционная деятельность» имеет различное толкование (Таблица 2).

Таблица 2 – Определение сущности экономической категории «инвестиционная деятельность» различными авторами

| Авторы                          | Определение категории                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                               | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Лукаевич И.Я.,<br>Пласкова Н.С. | «вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [99, с.9; 65, с. 9].                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Балбеков А.И.                   | «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» [7, с. 8].                                                                            |
| Маркова Г.В.                    | «совокупность практических мер по организации и реализации инвестиций в предпринимательскую и иную деятельность» [67, с. 25].                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Романов А.А., Безаев И.И.       | «целенаправленный процесс нормативно-правового, организационно-экономического и финансового воздействия сельскохозяйственных предприятий на выделение и не связанное с текущим потреблением преобразование ресурсов из одной формы в другую, способствующее получению дополнительной прибыли, достижению иного экономического, производственного или внеэкономического потенциально долгосрочного эффекта, созданию условий для расширенного воспроизводства и устойчивого развития сельских территорий» [114, с. 379]. |
| Лаптева А.М.,                   | «деятельность по совершению вложения активов заинтересованного                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

| Авторы                                            | Определение категории                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                                 | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Скворцов О.Ю.                                     | лица, совершенные с определенными целями» [62, с. 20].                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Бланк И.А.                                        | «целенаправленно осуществляемый процесс изыскания необходимых инвестиционных ресурсов, выбора эффективных объектов (инструментов) инвестирования, формирования сбалансированной по избранным параметрам инвестиционной программы (инвестиционного портфеля) и обеспечения ее реализации» [10, с. 23].                                     |
| Исаев М.Г., Алиев М.А., Ибрагимов Ю.М.            | «практические шаги по реализации инвестиций» [44, с. 1116].                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Бузова И.А.,<br>Маховикова Г.А.,<br>Терехова В.В. | «вложение инвестиций или инвестирование и совокупность практических действий по реализации инвестиций; последовательность поступков инвестора по выбору и / или созданию инвестиционного объекта, его эксплуатации и ликвидации, по осуществлению необходимых дополнительных вложений и привлечению внешнего финансирования» [15, с. 28]. |
| Корчагин Ю.А.                                     | «временная, стадийная реализация инвестиционных проектов на макро- и микро-уровнях с целью создания благоприятного (привлекательного) инвестиционного климата для привлечения в экономику инвестиций и эффективной их трансформации в продукцию, услуги, блага, человеческий капитал и повышение качества жизни населения» [55, с. 53].   |
| Нечаев В.И., Санду И.С., Демишкевич Г.М. и др.    | «деятельность по вложению средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта); включает последовательные поступки инвестора по выбору и (или) созданию инвестиционного объекта, его эксплуатации и ликвидации, по осуществлению необходимых дополнительных вложений и привлечению внешнего финансирования» [79, с. 22].   |
| Жуков Л.М.                                        | «инвестирование и совокупность практических действий при реализации инвестиционных проектов в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта» [34, с. 231].                                                                                                                                                               |
| Хомяков А.О.                                      | «в широком значении это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта), в узком - процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения (собственно инвестиционная деятельность, или инвестирование)» [138, с. 160].                                                        |
| Запорожцева Л.А., Масик А.В.                      | «организованный и управляемый процесс планирования, реализации и эксплуатации инвестиций» [35, с. 83].                                                                                                                                                                                                                                    |
| Орлова Е.Р.                                       | «вложение инвестиций в экономику страны и осуществление практических действий в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта» [93, с. 13].                                                                                                                                                                                |
| Гончаров А.Н.                                     | «процесс преобразования капитала, во всех его формах, в затраты (инвестирование) и совокупность действий по их реализации в целях получения от затрат эффекта (эксплуатация)» [24, с. 9].                                                                                                                                                 |

Источник: составлено автором.

Основополагающим нормативным документом, характеризующим понятие инвестиционной деятельности, является Федеральный закон Российской Федерации от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (изм. и доп. от 8 декабря 2020 г.), в котором под

инвестиционной деятельностью понимается целенаправленная деятельность по вложению инвестиционных ресурсов с целью извлечения прибыли или получения любого иного полезного эффекта. То есть ключевой составляющей нормативного подхода к определению инвестиций и инвестиционной деятельности является целевая установка на получение прибыли [87].

Бланк И.А. понимает под инвестиционной деятельностью предприятия динамический процесс единства формирования инвестиционного капитала, выбора объектов инвестиций, инвестирования и эксплуатации инвестиций [11].

Коллектив авторов во главе с профессором Руткаускасом Т.К. считают, что инвестиционная деятельность – это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта), т. е. инвестиционная деятельность – единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем [39].

Запорожцева Л.А., Масик А.В. под инвестиционной деятельностью понимают «организованный и управляемый процесс планирования, реализации и эксплуатации инвестиций» [35, с. 83].

Гончаров А.Н. инвестиционную деятельность определяет как «процесс преобразования капитала, во всех его формах, в затраты (инвестирование) и совокупность действий по их реализации в целях получения от затрат эффекта (эксплуатация)» [24, с. 9].

Основными признаками инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве являются:

- необратимость, обусловленная временной потерей потребительской ценности капитала (например, ликвидности);
- ожидание увеличения исходного уровня благосостояния;
- неопределенность, связанная с отнесением результатов на относительно долгосрочную перспективу.

В настоящем диссертационном исследовании под инвестиционной деятельностью мы будем понимать сам процесс вложения капитала с целью получения прибыли в долгосрочной перспективе. При этом возникает необходимость определения сущности и содержания понятия «организация инвестиционной деятельности» и их анализа.

Согласно действующему законодательству, участниками инвестиционных правоотношений в АПК в зависимости от их специфики могут быть: инвесторы; заказчики; подрядчики / исполнители; пользователи объектов инвестиционной деятельности; эмитенты; профессиональные участники рынка ценных бумаг; иные участники.

Субъекты инвестиционной деятельности обязаны осуществлять инвестиционную деятельность в соответствии с международными договорами РФ, федеральными законами и иными нормативными правовыми актами РФ, законами субъектов РФ и иными нормативными правовыми актами субъектов РФ, а также с утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами); исполнять требования, предъявляемые государственными органами и их должностными лицами, не противоречащие нормам законодательства РФ; использовать средства, направляемые на капитальные вложения, по целевому назначению [79].

В АПК в качестве инвесторов могут выступать:

- физические, юридические лица и создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц (предприятия и организации АПК, банки, инвестиционные фонды, частные лица);
- государственные органы и органы местного самоуправления;
- иностранные субъекты предпринимательской деятельности (иностранцы инвесторы).

По мнению Кудрявцевой Л.В., Астраханкина А.А., участниками инвестиционных правоотношений в АПК являются субъекты, обладающие встречными правами и обязанностями по отношению друг к другу [58].



Склярова Ю.М., Скляров И.Ю., Гурнович Т.Г. отмечают, что объектами инвестиционной деятельности в аграрной сфере являются находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и модернизируемого имущества (основные фонды и оборотные средства), ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность [119].

Нам представляется, что в АПК можно выделить три основных вида объектов инвестирования:

- 1) материальные активы (вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и материальные запасы);
- 2) финансовые инструменты (ценные бумаги, валютные ценности и пр.);
- 3) инновационные активы (техническая продукция) [149].



Рисунок 3 - Структура инвестиционной сферы отраслей АПК

Источник: разработано автором.

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация инвестиций.

Следовательно, инвестиционная сфера АПК будет включать четыре сектора (Рисунок 3).

Шарп У.Ф. подчеркивает, что понятие инвестиционного процесса (investment process) связано с тем, каким образом инвестор принимает решения при выборе объемов и сроков вложения [142].

По мнению Подкопаева О.А., инвестиционный процесс в АПК представляет собой процесс вложения накопленной части дохода в воспроизводство земельных угодий и реального капитала отраслей АПК с целью получения доходов в будущем и (или) достижения социального эффекта, обеспечения продовольственной безопасности [100]. При этом автор присваивает инвестиционному процессу в АПК ряд специфических черт, обусловленных особенностями производственного процесса в аграрном секторе. К ним он относит:

- решающая роль воспроизводства природно-биологической системы;
- зависимость производства от природных условий;
- подчиненность воспроизводства живых организмов естественным законам развития;
- главенство земли как средства производства, которая имеет ряд специфических особенностей и подчинена физическому и моральному износу;
- сезонный характер производственных процессов;
- смешанный тип воспроизводства [1, 100].

Таким образом, при осуществлении инвестиционной деятельности в АПК следует учитывать особенности организации сельскохозяйственного производства, обусловленного необходимостью единства техники, биологии, экономики, экологии, а также технологией производства, размещением трудовых, производственных, земельных ресурсов.

На основании проведенных исследований можно сделать вывод, что инвестиционная деятельность в агропромышленном комплексе является частью организации инвестиционной деятельности страны с законченным

циклом воспроизводства, который организован с учетом специфики отрасли, результатом которой является достижение стратегических целей развития АПК и улучшение благосостояния населения.

Терновых К.С., Чернов Д.В. под термином «организация» понимают «комплекс мероприятий, направленных на создание, принятие и реализацию инвестиционных проектов в установленные сроки при максимально возможном уровне эффективности с минимально допустимым уровнем инвестиционного риска» [128, с. 140]. Данный процесс авторы рассматривают как взаимосвязь трех последовательных этапов: прединвестиционного, инвестиционного, постинвестиционного применительно к инвестиционной деятельности интегрированных агропромышленных формирований.

Под организацией инвестиционной деятельности Масик А.В. понимает упорядоченную пространственно-временную конструкцию экономических отношений, включающую процессы и процедуры планирования, производства и эксплуатации инвестиций, целью которой является максимизация рыночной стоимости организации и формирования долгосрочного вектора ее развития [72].

Однако проведенное исследование показало, что в современной экономической литературе не сформированы как самостоятельное понятие «организация инвестиционной деятельности», так и ее содержательная функциональная основа.

В экономической теории выделяются две модели организационной структуры:

- 1) механистическая, характеризующаяся бюрократией;
- 2) органическая, в которой координация основывалась на взаимном согласии, рабочие обязанности определялись широко, взаимодействие характеризовалось гибкостью и многосторонностью.

В таблице 3 приведем характеристику вышеуказанных моделей по различным показателям. Механистическая форма или бюрократическая

модель процесса организации будет иметь преимущества в условиях хорошо сработанных формирований, в условиях годами отработанных процессов по производству четко стандартизированных товаров и услуг. В условиях быстро изменяющихся внутренней и внешней среды, применения новых технологий и методов производства новых товаров в целях сокращения временных и трудовых издержек более успешно функционировала бы органическая форма организационных процессов.

Таблица 3 – Характеристика моделей организационной структуры

| Характеристика               | Механистическая модель                                                 | Органическая модель                                                       |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Постановка задачи            | Жесткая и специализированная                                           | Гибкая и менее специализированная                                         |
| Координация и контроль       | Правила и директивы спускаются сверху                                  | Взаимное согласование, общая культура                                     |
| Коммуникация                 | Вертикальная                                                           | Вертикальная и горизонтальная                                             |
| Знания                       | Централизованные                                                       | Децентрализованные                                                        |
| Ответственность и лояльность | Перед непосредственным начальником                                     | Перед всей организацией и по отношению к ее целям                         |
| Условия окружающей среды     | Стабильная окружающая среда с низкой технологической неопределенностью | Нестабильная окружающая среда с высокой технологической неопределенностью |

Источник: [9].

В научных исследованиях Брейли Р., Майерса Ст. отмечают четыре основных этапа формальной системы инвестирования корпораций:

- подготовка бюджета капитальных вложений для корпорации;
- утверждение проектов;
- контроль над проектами в стадии исполнения;
- постаудит [14].

На основе изучения экономической литературы мы выделили четыре основных этапа организации инвестиционной деятельности на предприятиях (Рисунок 4). Организация инвестиционной деятельности основана на эффективном функционировании инвестора и представляется как процесс, осуществляемый в несколько этапов.

Изначально на предприятии формируется инвестиционная политика, соответствующая стратегии его экономического и финансового развития. В

рамках нее будет осуществляться организация инвестиционной деятельности. Инвестор формулирует цель осуществления определенных инвестиций, принимая во внимание возникающие факторы, которые препятствуют рациональным инвестициям или способствуют им.

На этапе инвестирования осуществляется выбор инвестиционного проекта и источников его финансирования.

При оценке конкретного единичного проекта к их совокупности относят следующие [40].

1. Чистая современная стоимость представляет собой разницу между инвестиционными затратами и будущими доходами, выраженную в скорректированной во времени денежной величине.

При разовой инвестиции расчет чистой современной стоимости можно представить формулой (1):

$$NPV = PV - IC \quad (1),$$

где  $PV$  – современная стоимость денежного потока на протяжении экономической жизни проекта;

$IC$  – сумма инвестиций на начало проекта.

Современная стоимость денежного потока за  $n$  число периодов определяется по формуле (2):

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \quad (2),$$

где  $r$  – норма дисконта;

$n$  – число периодов реализации проектов;

$CF_t$  – чистый поток платежей в периоде  $t$ .

Подставив в формулу (1) вычисления  $PV$ , получим формулу (3):

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC \quad (3).$$



Рисунок 4 – Этапы организации инвестиционной деятельности ИАПФ

Источник: разработано автором.

Если рассчитанная таким образом чистая современная стоимость потока платежей имеет положительный знак ( $NPV > 0$ ), то это означает, что в течение своей экономической жизни проект возместит первоначальные затраты (инвестиции)  $IC$  и обеспечит получение дохода. Отрицательная величина  $NPV$  показывает, что заданная сумма дохода не обеспечивается и проект убыточен ( $NPV < 0$ ). При  $NPV = 0$  проект только окупает произведенные затраты, но не приносит дохода.

2. Индекс рентабельности (*benefit cost ratio или profitability index - PI*) проекта представляет собой отношение суммы всех дисконтированных денежных доходов от инвестиций к сумме всех дисконтированных инвестиционных расходов.

Если индекс рентабельности равен или меньше 1, то проект следует отклонить, а среди проектов, у которых индекс больше 1, следует отдать предпочтение проекту с наибольшим индексом рентабельности. Однако следует иметь в виду, что не всегда проект с самым высоким индексом рентабельности будет иметь и самую высокую чистую современную стоимость. Это показывает, что рентабельность не является однозначным критерием эффективности проекта. Проект с наиболее высоким  $PI$  может не соответствовать проекту с наиболее высокой  $NPV$ . Поэтому использование индекса рентабельности может привести к ошибочным результатам при оценке взаимоисключающих проектов. Обычно индекс рентабельности дополняет расчет чистой современной стоимости с целью выбора проектов, порождающих максимальную стоимость доходов на единицу затрат.

Для расчета индекса рентабельности при разовом вложении средств используется формула (4):

$$PI = \frac{PV}{IC} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} : \sum_{j=1}^m \frac{IC_j}{(1+r)^j} \quad (4),$$

где обозначения известны.

3. Внутренняя норма доходности (*internal rate of return – IRR*) – это процентная ставка, при которой чистая современная стоимость

инвестиционного проекта равна нулю. Это означает, что при  $NPV = 0$  современная стоимость проекта ( $PV$ ) равна по абсолютной величине первоначальным инвестициям ( $IC$ ), следовательно, они окупаются.

Реализация любого инвестиционного проекта требует привлечения финансовых ресурсов из различных источников, за которые всегда необходимо платить. Так, за заемные средства платятся проценты, за привлеченный капитал – дивиденды, вознаграждения и т.п., т.е. предприятие несет некоторые обоснованные расходы, связанные с осуществлением инвестиционного проекта. Показатель, характеризующий относительный уровень этих расходов, является «ценой» за использованный (авансированный) капитал (*cost of capital* –  $CC$ ). При финансировании проекта из различных источников этот показатель определяется по формуле средней арифметической взвешенной.

Экономический смысл этого показателя заключается в следующем: предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже текущего значения показателя « $CC$ ». Именно с ним сравнивается показатель  $IRR$ , рассчитанный для конкретного проекта, при этом связь между ними следующая:

Если  $IRR > CC$ , то проект следует принять,

$IRR < CC$ , то проект следует отклонить,

$IRR = CC$ , то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Практическое применение данного метода сводится к последовательной итерации, с помощью которой находится ставка дисконтирования, обеспечивающая равенство между суммами дисконтированных доходов и инвестиций ( $NPV=0$ ).

4. Срок окупаемости инвестиций (*payback period method* –  $PP$ ) – продолжительность времени, необходимого для возмещения начальных инвестиционных затрат из чистых денежных поступлений.

Срок окупаемости может определяться с учетом фактора времени на основе дисконтированных денежных потоков ( $n_{ok}$ ) и без дисконтирования



( $n_y$ ). Величина  $n_{ok}$  характеризует число лет, которое необходимо для того, чтобы суммы дисконтированных на момент окончания инвестиций чистых доходов была равна размеру инвестиций.

Второй показатель не учитывает фактор времени, т.е. равные суммы дохода, получаемые в разное время, рассматриваются как равноценные. В этом случае срок окупаемости определяется как отношение суммы инвестиций к средней ожидаемой величине поступивших доходов. Формула (5) расчета:

$$n_y = \frac{IC}{CF} \quad (5),$$

где  $n_y$  – упрощенный показатель срока окупаемости;

$IC$  – сумма инвестиций;

$CF$  – средний ежегодный чистый доход.

Однако такой расчет имеет смысл при относительно незначительных колебаниях годовых доходов относительно средней. Если же поступления дохода заметно изменяются во времени, то срок окупаемости определяется последовательным суммированием поступлений дохода до тех пор, пока сумма чистого дохода не окажется равной величине инвестиций.

Более обоснованным в таком случае является метод определения срока окупаемости с учетом фактора времени. При использовании данного метода под *сроком окупаемости* понимают продолжительность периода, в течение которого происходит полная компенсация инвестиций поступающими доходами с дисконтированием обоих потоков по некоторой процентной ставке (формула (6)):

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} = \sum_1^m IC \quad (6),$$

где  $CF_t$  – годовые доходы;

$\sum_1^m IC$  – сумма всех инвестиций;

$m$  – срок завершения инвестиций.

Таким образом, дисконтированный срок окупаемости рассчитывается как сумма количества денежных потоков (целого количества лет), окупающих часть инвестиций, и доли некупившейся части инвестиций в следующем потоке денежных средств (формула (7)):

$$PP = n_{CF} + \frac{IC - CF_n}{CF_{n+1}} \quad (7),$$

где  $PP$  – дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта;

$n_{CF}$  – количество денежных потоков (целое число лет), окупающих часть инвестиций;

$IC$  – сумма всех инвестиций;

$CF_n$  – сумма денежных потоков, поступивших за целое количество лет;

$CF_{n+1}$  – сумма денежного потока, следующего за целым количеством лет, окупающих часть инвестиций.

Между критериями NPV, PI, IRR, CC существует взаимосвязь: если  $NPV > 0$ , то одновременно  $IRR > CC$  и  $PI > 1$ ; если  $NPV < 0$ , то одновременно  $IRR < CC$  и  $PI < 1$ . Для единичного проекта критерии дают одинаковые рекомендации по поводу принятия проекта. Когда же требуется выбрать из нескольких, возможных для реализации, инвестиционных проектов, то оказывается, что сделать однозначный вывод не всегда возможно. Причина в том, что NPV – абсолютный показатель, а PI, IRR – относительные. При принятии решения рекомендуется выбирать вариант с большим NPV, поскольку этот показатель дает вероятностную оценку прироста стоимости предприятия в случае принятия проекта [135].

Приведенные выше показатели оценивают эффективность отдельных инвестиционных проектов как звеньев инвестиционной деятельности предприятия, но не оценивают саму организацию инвестиционной деятельности. Поэтому такие подходы не приемлемы для оценки инвестиционной деятельности ИАПФ.

Эффективная организация инвестиционной деятельности должна начинаться с оценки показателей финансового состояния предприятия с целью определения возможностей предприятия финансировать инвестиционную деятельность и дальнейшего принятия решения об объемах и соотношении инвестиционных ресурсов [97].

Преимуществами такой организации инвестиционной деятельности являются гибкость (возможно корректировать процесс), устойчивость к ошибкам (каждая итерация позволяет исправлять недочеты), эффективность (подходит для сложных задач без явного решения).

Сущность проблемы повышения экономической эффективности инвестиций заключается в максимизации конечных результатов — объемов производства, объема оказываемых услуг и получаемой прибыли — на единицу затраченных ресурсов, будь то трудовые, материальные или финансовые. Это обуславливает необходимость комплексной оценки как экономического, так и социального эффекта инвестиционной деятельности.

Под экономическим эффектом в данном контексте понимается совокупность положительных экономических результатов, проявляющихся в росте объемов выпуска, повышении производительности труда, увеличении прибыли, росте национального дохода, а также в снижении капитальных и эксплуатационных издержек. Социальный эффект, в свою очередь, выражается в улучшении качества жизни населения, повышении уровня образования и квалификации трудовых ресурсов, укреплении продовольственной безопасности, развитии инфраструктуры и других социально значимых показателях [40].

При этом необходимость оценить отдельный инвестиционный проект на различных этапах его реализации или для сравнения нескольких проектов, планируемых к реализации, нами не отрицается и может быть произведена посредством трех групп показателей:

- исходные (показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности);

- промежуточные (стоимость проекта, срок реализации, объемы выпуска продукции, доходы и расходы);

- результативные (чистая современная стоимость (NPV), индекс рентабельности (PI), внутренняя норма доходности (IRR), срок окупаемости (PP)).

При оценке инвестиционной деятельности по совокупности проектов (по отрасли или по отдельному предприятию за определенный период времени) считаем целесообразным использовать показатель индекса рентабельности, рассчитанный как отношение чистой прибыли к затратам на ее получение. При этом экономический эффект (чистая прибыль) по ИАПФ складывается из эффектов, полученных в его звеньях (предприятиях, участвующих в интеграции). Схематично это можно выразить формулой (8):

$$\text{Уровень рентабельности} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Затраты}} \quad (8)$$

Критерием оценки экономической эффективности общественного производства является максимизация национального дохода по отношению к затратам на производство или применяемым в производстве ресурсам.

Такие расчеты следует производить на всех стадиях организации инвестиционной деятельности. Общая же экономическая эффективность представляет собой относительную величину – отношение эффекта к необходимым для его получения затратам.

По отдельным предприятиям и объектам, отдельным мероприятиям для определения экономической эффективности капитальных вложений исчисляются следующие показатели (Таблица 4).

Общая (абсолютная) экономическая эффективность капитальных вложений рассчитывается для определения эффективности по объектам приложения капитальных затрат: по отдельным проектам предприятий, по отраслям, хозяйственным объединениям, а также по народному хозяйству в целом.

Таблица 4 - Показатели экономической эффективности капитальных вложений ИАПФ

| Показатели                                                   | Обозначение | Расчет                                                     |
|--------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------------|
| Коэффициент экономической эффективности капитальных вложений | Экп         | $\frac{\text{Прибыль}}{\text{Объем капитальных вложений}}$ |
| Срок окупаемости капитальных вложений                        | Ткп         | $\frac{\text{Объем капитальных вложений}}{\text{Прибыль}}$ |

Источник: составлено автором.

Наряду с коэффициентом экономической эффективности рассчитывается срок окупаемости капитальных вложений.

Состав активов, инвестируемых в конкретный объект и с конкретной целью, зависит от финансового положения инвестора и его способности идти на риск. После оборота инвестиций инвестор может принять решение об эффективности организации инвестиционной деятельности и о корректировке инвестиционной политики предприятия в случае необходимости.

Таким образом, организация инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта представляется как динамический процесс подготовки, инвестирования, эксплуатации и инвестиционного анализа, основанный на синергетическом эффекте их взаимосвязи и нивелировании инвестиционных рисков на основе эффективной концепции с целью получения прибыли.

По мнению Петенковой А.С., организация инвестиционной деятельности в АПК должна учитывать высокую динамику изменения основных макроэкономических показателей, темпы НТП и внедрение инноваций, частые колебания конъюнктуры инвестиционной рынка, а также геополитические события [98]. Это определяет необходимость эффективного управления процессом организации инвестиционной деятельности в отрасли с учетом факторов внешней и внутренней среды.

Интенсивность инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе находится под воздействием многих факторов. Ханмагомедов С.Г., Гасанов Н.Г. [136] по степени воздействия на инвестиционную деятельность в АПК разделяют факторы на следующие группы:

- формирующие инвестиционный потенциал АПК;
- обеспечивающие эффективность использования ресурсного потенциала АПК;
- определяющие инвестиционные риски АПК (Рисунок 5).



Рисунок 5 - Классификация факторов по степени воздействия на интенсивность инвестиционной деятельности в АПК

Источник: разработано автором.

Интенсивность инвестиционной деятельности в АПК может быть обусловлена природно-климатическими условиями, ее экономической эффективностью, наличием производственной и социальной инфраструктуры, представлением налоговых льгот, финансовым состоянием предприятия, в то же время сдерживающим фактором притока инвестиций в

отрасль выступает более высокая доходность капитала в других отраслях экономики [75].

Регуш В.В. считает, что важнейшим фактором повышения интенсивности инвестиционной деятельности в АПК в современных реалиях становятся льготное кредитование инновационных инвестиций и льготное налогообложение инвестиционных ресурсов [111]. При этом механизм повышения интенсивности инвестиционной деятельности в отрасли должен состоять из двух частей: организационной и финансово-экономической.

По мнению Масловой В.В., Зарук Н.Ф. и др., интенсивность инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе страны – это комплексная экономическая категория, основанная на характеристике АПК со стороны долгосрочной перспективы его развития на основе расширения инвестиционного потенциала и сокращения инвестиционных рисков [73, 106].

Как показывает практика хозяйствования, развитие государственных целевых программ, использование бюджетных ссуд, субсидирование кредитов, дотации на производство продукции, а также совершенствование законодательства и нормативной базы будут положительно влиять на интенсивность инвестиционной деятельности в АПК [57].

Эксперты журнала «Агроинвестор» выделяют факторы, сдерживающие инвестиционные вливания в агропромышленный комплекс страны [2, 21]. Среди основных выделяют: рост затрат; снижение рентабельности; санкционные ограничения; низкие реальные доходы населения; высокий риск неопределённости в отношении курса рубля; неопределенность в связи со сложившейся внешнеполитической ситуацией.

Таким образом, инвестиции являются неотъемлемым условием эффективного развития сельскохозяйственного производства. На фоне смены вектора развития агропродовольственного сектора на первый план выходит формирование устойчивой независимой экономики на базе расширения производительных сил страны. В этом направлении важно активизировать

государственную поддержку конкурентоспособных сельскохозяйственных предприятий как на федеральном, так и на региональном уровнях. Продукция таких хозяйствующих субъектов имеет устойчивый спрос, а их деятельность обеспечивает загрузку производственных мощностей как смежных, так и обслуживающих производств. Такие предприятия в будущем смогут стать полноценными «точками роста» российского АПК, их дальнейшее развитие и модернизация послужат наращиванию темпов роста производства конкурентоспособной продукции.

## 1.2. Особенности организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях

В процессе исследования установлено, что организация инвестиционной деятельности на предприятиях региона зависит как непосредственно от организации инвестиционного процесса, так и от их отраслевой принадлежности, и прежде всего от организационно-правовых форм.

Современная геополитическая обстановка в России и в мире заставляет задуматься об усилении продовольственной безопасности страны и ее защите. При этом решение этой проблемы может быть гарантировано только при устойчивом и системном развитии агропромышленного комплекса. Этот вектор развития поддерживается «Стратегией развития агропромышленного и рыбохозяйственного комплексов Российской Федерации на период до 2030 г.», «Стратегией пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 г.», а также «Стратегией социально-экономического развития Воронежской области на период до 2035 г.», реализация которых подразумевает устойчивое присутствие и сбыт продукции АПК не только на традиционных рынках, но и на рынках приоритетных стран, открытие новых направлений экспорта сельскохозяйственной продукции, форсированное обеспечение продовольственной безопасности страны, обеспечение



населения качественной и безопасной готовой продукцией АПК [86, 91, 122]. Приоритетными мерами государственной поддержки становится крупный бизнес АПК, представленный различными формами интегрированных агропромышленных формирований (далее – ИАПФ).

Как известно, в основе агропромышленного комплекса страны лежат следующие сегменты деятельности: сельское хозяйство, переработка сельскохозяйственного сырья, его транспортировка, хранение и др., обеспечение сельского хозяйства средствами производства и материальными ресурсами [16, 28, 32, 105, 140]. При этом из-за неоднородности различные сегменты АПК испытывают влияние внешних факторов по-разному. Более того, многие из них строились на основе иностранного партнерства и капитала, что позволяло использовать импорт техники и технологий, посадочного и семенного материалов, удобрений, средств защиты в своем развитии.

Однако санкции западных стран способны существенно снизить потенциал и возможности экономики РФ [19]. Полагаем, что агропромышленный комплекс имеет достаточные ресурсы для стабилизации ситуации и своего развития. Выход видится как в активном использовании и развитии собственного потенциала, так и в расширении и укреплении связей и сотрудничества с различными участниками экономических отношений, т.е. в расширении агропромышленной интеграции.

Как показывает практика, в Российской Федерации за последние десятилетия наблюдается более эффективное функционирование интегрированных структур, что приводит к сокращению количества предприятий в пользу роста объемов деятельности и укрупнения бизнес-единиц, стабилизации и повышению устойчивости агропромышленного производства. Данная тенденция имеет научное обоснование.

Предпосылки возникновения и развития современных агропромышленных формирований в Российской Федерации начали появляться в 90-е гг. XX в. К ним можно отнести:

- переход к рыночной форме экономики и, как следствие, разрыв сложившихся отношений и возникновение потребности в новых формах взаимодействий [85];

- неотрегулированность правового поля и нестабильность экономического пространства [133];

- разрушение ресурсного потенциала [3, 140];

- сокращение объемов и рентабельности производства сельскохозяйственной продукции [140];

- усиление конкуренции (в том числе недобросовестной) [85, 140].

Интегрированные агропромышленные формирования появились на основе интеграции. Категория «интеграция» имеет двоякое значение. С одной стороны, её можно рассматривать как состояние связанности отдельных дифференцированных частей и функций определенной системы в одно целое, с другой стороны, как процесс, ведущий к такому состоянию [121].

Термин «интеграция» происходит от латинского *egratio* - восполнение, или *integer* - целый и означает восстановление целостности единства, в данном случае трактуемое более как объединение в целое ранее обособленных частей, явлений, процессов, экономических субъектов, а также углубление их взаимодействия, развития связей между ними.

В Современном экономическом словаре дается следующее понятие интеграции: «объединение субъектов экономической деятельности, углубление их взаимодействия, связей между ними. Экономическая интеграция подразумевает не только коалиции на уровне различных хозяйствующих субъектов, но и на уровне национальных экономик отдельных стран. Экономическая интеграция проявляется в расширении и углублении производственно-технологических связей, совместном использовании ресурсов, объединении капиталов, в создании друг другу благоприятных условий осуществления экономической деятельности, снятии взаимных барьеров» [107, с. 167].

По мнению Лепешкова Ю.А., интеграция означает добровольное и взаимовыгодное объединение отдельных частей (субъектов) в некую самостоятельную целостность (общность) [64]. Под общностью автор подразумевает не просто арифметическую сумму его составных частей, потому что по своему объему она гораздо больше и содержательнее. Таким образом, хозяйствующие субъекты, участвующие в интеграции, могут позволить себе такие ресурсы (материальные, интеллектуальные и др.), которые участники не смогли бы себе позволить при обособленном функционировании.

В таблице 5 нами приведены основные взгляды ученых-экономистов на понятие агроэкономической интеграции.

По мнению Турьянского А.В., Аничина В.Л., необходимость в агропромышленной интеграции обусловлена тем, что она позволяет:

- 1) эффективно распределять ресурсы между субъектами интеграции;
- 2) сгладить сезонность в аграрном производстве и в получении доходов за счет комбинирования многих видов деятельности;
- 3) уменьшить зависимость от погодных и климатических условий за счет пространственной диверсификации;
- 4) противостоять стихии рынка сельскохозяйственной продукции путем крупномасштабного планирования и консолидации предложения;
- 5) повысить конкурентоспособность агробизнеса;
- 6) уменьшить транзакционные издержки (затраты на поиск партнеров по хозяйственным договорам, по обеспечению договоров, а также упущенная выгода, связанная с несвоевременной закупкой или реализацией продукции, нарушением договорных обязательств);
- 7) повысить инвестиционную привлекательность сельскохозяйственного производства. С точки зрения независимого инвестора, вложение капитала только в сельское хозяйство представляет большой риск. Гораздо выгоднее и надежнее вложение средств в процесс переработки и реализации сельскохозяйственной продукции, но оно требует

поставок достаточного количества сырья, что вызывает объективную потребность в установлении определенных связей с сельскохозяйственными товаропроизводителями [132].

Таблица 5 - Понятие агропромышленной интеграции

| Авторы<br>1                                                                                                   | Определение<br>2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Турьянский А.В., Аничин В.Л.                                                                                  | экономическое взаимодействие хозяйствующих субъектов по организационно-технологическому объединению производства, переработки, реализации сельскохозяйственной продукции и обслуживанию сельского хозяйства [132]                                                                                                                                                                                |
| Терновых К.С., Нечаев Н.Г., Измалков А.А., Попкова Е.В., Грибанов В.С., Плякина А.А.                          | объективный экономический процесс, базирующийся на разделении и кооперации общественного труда: с одной стороны, происходит дробление производства продовольствия и другой продукции из сельскохозяйственного сырья на отдельные специализированные отрасли, с другой – для обеспечения эффективности этого процесса – объединение возникающих обособленных промышленных и аграрных структур [3] |
| Федотова Г.В., Сибгатулина Л.М.                                                                               | процесс взаимодействия и соединения сельского хозяйства и смежных отраслей. Интеграция принципиально отличается от кооперации равенством участников при принятии решений вне зависимости от того, каков их имущественный вклад (пай) в общее дело [134]                                                                                                                                          |
| Мазлоев В.З., Якубович Е.Н., Келеметов Э.М.                                                                   | форма соединения организаций различных отраслей с обособленными технологическими процессами, органически связанных в технико-экономическом отношении на основе оптимальной концентрации производства, сочетания последовательных стадий обработки исходного сельскохозяйственного сырья [66]                                                                                                     |
| Голубов И.И., Непомнящий Е.Ю., Савенко О.В., Санду И.С., Силаев А.С., Смертина Е.Н., Чуприна Н.Н., Шкляр М.Ф. | экономическая категория, сущность которой заключается в объединении предприятий, имеющих разную специализацию и выполняющих различные функции, обеспечивающие единый воспроизводственный процесс производства конкурентоспособной сельскохозяйственной продукции вновь организованного агропромышленного формирования с единым управлением [42]                                                  |
| Улезько А.В., Недиков К.Д.                                                                                    | особая форма организации продуктовых цепочек, призванная сбалансировать ресурсы и интересы организационно, экономически и технологически взаимодействующих субъектов [85]                                                                                                                                                                                                                        |
| Советов П.М.                                                                                                  | взаимосвязанная совокупность отраслей народного хозяйства, участвующих в производстве сельскохозяйственного сырья, его заготовке, переработке, хранении, транспортировке, сбыте, производстве средств производства для сельского хозяйства и их обслуживании [120]                                                                                                                               |
| Немцов В.Ф.                                                                                                   | планомерное сотрудничество сельскохозяйственных и промышленных предприятий двух и более отраслей [77]                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Кундиус В.А.                                                                                                  | форма межотраслевой вертикальной кооперации, организационное и экономическое объединение технологически взаимосвязанных аграрных, промышленных предприятий и инфраструктуры в единое целое – аграрно-промышленную экономическую систему, ориентированную на удовлетворение первоочередных потребностей населения [60]                                                                            |
| Королькова А.П., Долгушин Н.К., Кузнецова Н.А., Санинский С.А., Ильина А.В., Пукач А.М.                       | соединение аграрного производства, промышленности, торговли, обслуживающих отраслей путем развития системы производственно-экономических связей, удовлетворяющих интересы всех участников интеграции в рамках агропромышленных формирований [53]                                                                                                                                                 |

Источник: составлено автором.

В коллективной монографии агропромышленная интеграция определяется как «объективный экономический процесс, базирующийся на разделении и кооперации общественного труда: с одной стороны,

происходит дробление производства продовольствия и другой продукции из сельскохозяйственного сырья на отдельные специализированные отрасли, с другой – для обеспечения эффективности этого процесса – объединение возникающих обособленных промышленных и аграрных структур» [3, с. 6].

Коллектив авторов отмечают, что главной предпосылкой возникновения агропромышленной интеграции становится рост производительности труда и масштабов производства, которые требуют более тесных межотраслевых связей. Происходит качественное изменение этих связей. Преобразовываясь в интеграционные связи, эти отношения ложатся в основу агропромышленной интеграции [3].

По мнению Володина В.М., основными принципами, лежащими в основе ИАПФ, становятся следующие:

- принцип добровольности - вхождение в агропромышленное формирование осуществляется в соответствии с уставом предприятий;
- принцип целостности – четкая согласованность между всеми звеньями интеграционного процесса;
- принцип «ведущего звена» - наиболее финансово устойчивое предприятие выбирается предприятием-интегратором, оно должно быть лидером в ИАПФ по организационно-технологическому развитию;
- принцип поддержки и содействия со стороны административных органов – функционирование таких предприятий будет более эффективно при оказании им необходимой государственной помощи [51].

Мазлов В.З., Якубович Е.Н., Келеметов Э.М. определяют интеграцию как высшую форму сельскохозяйственной кооперации по вертикали в процессах разделения труда и производства [66].

Преимуществами агропромышленной интеграции являются:

- получение синергетического эффекта, когда конечный результат превышает сумму исходных вкладов [59, 104];
- относительная экономическая независимость хозяйствующих субъектов, принимающих участие в интеграции [59];

- рациональное использование различных видов ресурсов предприятий, что будет способствовать улучшению положения отрасли АПК в целом [104];

- возможность перехода на инновационный путь развития за счет привлечения к этому процессу производственного, ресурсного, научного потенциала объектов вертикальной интеграции, которые не всегда могут быть реализованы вне интеграционного процесса [59, 104];

- возможность избежать излишних издержек на рынках (внутренних и внешних) с целью выполнения принципа максимизации прибыли, а также возможность избежать конкурентной борьбы на рынке [104];

- повышение инвестиционной привлекательности отрасли как для отечественных инвесторов, так и для зарубежных [59].

Основными типами интеграции являются: горизонтальная, вертикальная и смешанная.

Горизонтальная интеграция - это объединение предприятий одной и той же отрасли сельского хозяйства или промышленности, производящих однородные виды продукции или выполняющих одинаковые операции по ее производству. Горизонтальная интеграция имеет внутриотраслевой характер. В процессе горизонтальной интеграции происходит укрупнение производства, обеспечивающее углубление специализации отдельных звеньев технологического процесса, повышение качества производимой продукции, сокращение издержек.

Вертикальная интеграция предполагает объединение предприятий, функционирующих на различных последовательных стадиях производственного цикла (например, производство сельскохозяйственной продукции и ее переработка), при котором результаты предыдущей стадии служат исходным для последующей стадии. Стадии производства, как правило, осуществляются на предприятиях разных отраслей и поэтому вертикальная интеграция носит межотраслевой характер. Она ведет к сосредоточению под единым управлением всех или основных фаз

производства и обращения: производства сельскохозяйственного сырья, заготовки, транспортировки, хранения, обработки и переработки, реализации готовых к употреблению конечных продуктов. Хотя между вертикальной и горизонтальной интеграцией имеются существенные различия, тем не менее, есть и некоторое сходство. В одном и другом случаях объединение происходит по признаку технологической и технической общности с точки зрения производства и сбыта тех или иных продуктов или оказания услуг.

Смешанная (конгломеративная, межхозяйственная) интеграция – это организационно-экономическое объединение разнопрофильных производств и предприятий различных отраслей, не имеющих между собой ни технической, ни технологической общности по производству и сбыту товаров. Смешанная интеграция имеет место, если, например, в сельскохозяйственных предприятиях создаются сервисные, промышленные и строительные подразделения, технологически не связанные с сельским хозяйством. Нередки случаи, когда малое сельскохозяйственное предприятие, оказывая транспортные услуги населению, получает от этого вида деятельности доходы, превышающие выручку от продажи сельскохозяйственной продукции. Смешанная интеграция позволяет использовать преимущества двух противоположных способов организации производства: специализации и диверсификации.

Интеграция может быть прямой и обратной. Прямая интеграция или интеграция «вперед» характеризует объединение производства и сбыта сельскохозяйственной продукции вплоть до ее реализации. Обратная интеграция (интеграция «назад») – это комбинирование стадий переработки и производством, целью которого становится обеспечение сырьем отраслей АПК. На основе обобщения экономической литературы выделены основные типы агропромышленной интеграции, их достоинства и недостатки (Таблица 6).

Таблица 6 – Сравнительная характеристика типов агропромышленной интеграции

| Типы интеграции | Горизонтальная интеграция                                                                                                                                                                                                                                                                 | Вертикальная интеграция                                                                                                                                                                                                                             | Смешанная интеграция                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Характеристика  | Система связей и экономических отношений между предприятиями одной отрасли                                                                                                                                                                                                                | Система производственных и организационных связей с общим участием в производстве и реализации единого конечного продукта                                                                                                                           | Система межотраслевых связей и взаимодействий                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Достоинства     | <ul style="list-style-type: none"> <li>-укрупнение производства;</li> <li>-возможность внедрения прогрессивных технологий;</li> <li>-совершенствование организации производства и управления.</li> </ul>                                                                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>-увеличение скорости производства продукции;</li> <li>-сокращение издержек;</li> <li>-увеличение объемов производства и насыщение рынков сельскохозяйственной продукцией.</li> </ul>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>-единая инфраструктура;</li> <li>-инициация крупных инфраструктурных и инвестиционных проектов;</li> <li>-сокращение издержек;</li> <li>-повышение рентабельности в долгосрочной перспективе;</li> <li>-возможность создания замкнутого производственного цикла «от фермы до потребителя»;</li> <li>-устойчивое положение на рынке.</li> </ul> |
| Недостатки      | <ul style="list-style-type: none"> <li>-зависимость от иностранного капитала;</li> <li>-угроза присвоения партнером уникальных разработок при интеграции в форме договоров или альянсов;</li> <li>-большие масштабы интеграции могут привести к монополизации и повышению цен.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>-сокращение субъектов малого и среднего бизнеса;</li> <li>-территориальная рассредоточенность;</li> <li>-вертикально-интегрированные структуры получают основной объем государственной поддержки.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>-сложная система учета затрат и прибыли;</li> <li>-повышение затрат на управление и логистику.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                      |

Источник: составлено автором.

Горизонтальная интеграция представляет собой систему экономических связей внутри одной отрасли. Достоинствами горизонтального типа интеграции выступают концентрация и углубление специализации производства, а также возможность рациональной организации производства и управления, в том числе за счет внедрения достижений научно-технического прогресса. Недостатками такой формы



интеграции являются зависимость от иностранного капитала и возможность развития монополизации.

По мнению Абакшиной Е.Н., Волкова И.В., наиболее характерной формой горизонтальной агропромышленной интеграции являются научно-производственные объединения, включающие не только сельскохозяйственные предприятия, но и научно-исследовательские подразделения [1].

Вертикальная интеграция представляет собой систему производственно-организационных связей поставщиков, изготовителей, продавцов и потребителей конечного продукта.

Достоинствами вертикальной агропромышленной интеграции являются наращивание объемов производства и насыщение рынков сельскохозяйственной продукцией, сокращение издержек. Среди недостатков такой формы интеграции выделяются вымывание малого и среднего бизнеса с сельских территорий, территориальная рассредоточенность участников агробизнеса, перераспределение объемов государственной поддержки в пользу крупных агропромышленных формирований [131].

Смешанная интеграция представляет собой систему межотраслевых связей и взаимодействий предприятий, находящихся на различных уровнях производственного цикла и выпускающих параллельные виды продукции, имеющих единую сеть управления и информационно-технологической коммуникации.

Коллектив авторов [53] классифицируют ИАПФ по следующим признакам:

- по типу организационных структур (ассоциированные, корпоративные, кооперативные);
- по принципу создания (территориальные, отраслевые);
- по направлению деятельности (агропромышленные, промышленно-аграрные, финансово-агропромышленные);

- по правовому статусу (с правом юридического лица, без права юридического лица на договорной основе);
- по характеру функционирования (коммерческие, некоммерческие);
- по масштабу (локальные, районные, региональные, федеральные);
- по степени объединения (объединяющие только одну сторону деятельности предприятия или всего предприятия в целом).

Формы агропромышленных объединений претерпевают значительные изменения в связи с выявлением новых возможностей, развития стратегии, реакции на трансформацию внешней среды. Это проявляется в смене и появлении новых форм объединения, совершенствовании межфирменных связей. Среди форм агропромышленных объединений авторы выделяют следующие [53, 66, 47].

1. Агропромышленные предприятия. Включают в себя подразделения, специализирующиеся на производстве сельскохозяйственной продукции, ее переработке, хранении и реализации.

2. Государственное объединение - объединение государственных юридических лиц, государственных и иных юридических лиц, а также государственных юридических лиц, иных юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, образующееся в форме концерна, производственного или научно-производственного объединения. Создание осуществляется по отраслевому признаку и находятся в подчинении органов местного управления или органов управления иных уровней.

3. Агрофирмы, для которых характерна многоотраслевая деятельность, представляющая собой замкнутый цикл производства, переработки, складирования, хранения и сбыта продукции. В их состав входят аграрные, перерабатывающие, обслуживающие, торговые, снабженческие, строительные и другие подразделения.

4. Агрохолдинги также включают в себя предприятия различных отраслей экономики. Особенностью холдингов является наличие головной

организации, которая контролирует дочерние и зависимые предприятия с помощью контрольного пакета акций.

5. Финансово-промышленные группы – это полное или частичное объединение активов коммерческих и некоммерческих предприятий и финансовых организаций, имеющих форму юридического лица, на договорной основе с целью увеличения объемов производства и реализации сельскохозяйственной продукции, улучшения ее качества, конкурентоспособности, повышения экономической и социальной эффективности.

6. Агропромышленные ассоциации (союзы) – это некоммерческая организация, объединяющая коммерческие организации и предприятия с правом юридического лица по производству, переработке и сбыту сельскохозяйственной продукции с целью координации их деятельности и защиты интересов. Имущество формируется за счет имущественных взносов, пожертвований, поступлений от учредителей, дивидендов и других источников.

7. Потребительские сельскохозяйственные кооперативы обеспечивают совершенствование межотраслевого обмена между сферами агропромышленного комплекса и способствуют развитию рыночной инфраструктуры.

8. Техно- или агропарк - объединение коммерческих и некоммерческих организаций, а также финансовых институтов, научных центров и органов государственной власти, целью которого является осуществление инновационного сельскохозяйственного производства.

9. Кластер предполагает объединение предприятий по поставке оборудования, специализированных производственных и сервисных услуг, научно-исследовательских и образовательных организаций, которые имеют связи территориальной близости и функциональной зависимости в сфере производства и реализации товаров и услуг.

По мнению Носонова А.М., наиболее характерной формой вертикальной интеграции для российского АПК является агрохолдинг. Это «форма интеграции в системе агробизнеса, которая создает оптимальные условия для организации производства и переработки сельскохозяйственной продукции на базе стратегического партнерства холдинговой компании и дочерних, где предприятие-интегратор является собственником всего или части уставного капитала других предприятий» [82, с. 28]. Автор классифицирует агрохолдинги по различным признакам:

- по территориальному охвату (локальные, региональные, межрегиональные, федеральные);
- по статусу учредителя (федеральные государственные, региональные государственные, муниципальные, негосударственные, сформированные юридическими или физическими лицами и т.д.);
- по специализации (многоотраслевые, растениеводческие, животноводческие и т.д.);
- по типу организации (сельскохозяйственные, перерабатывающие, обслуживающие);
- по площади землепользования (крупнейшие, крупные, средние);
- по экономической эффективности (высокоэффективные, среднеэффективные, низкоэффективные) [81, 82].

Коллектив авторов выделяет три варианта функционирования холдинговых компаний:

- чистый или имущественный холдинг (головная компания выполняет финансово-инвестиционные и финансово-контрольные функции);
- управляющий или договорной холдинг (головная компания выполняет производственно-технологическую функцию и функцию экономического руководства);
- смешанный холдинг (помимо перечисленных функций головная компания исполняет финансово-кредитную, промышленную, торговую, транспортную и иные функции предпринимательской деятельности) [53].

По мнению Харитонов А.В., основной формой смешанной агроинтеграции в РФ является агрокорпорация. Это совокупность головной организации, дочерних и зависимых компаний, действующих в сферах сельскохозяйственного производства, агросервиса, промышленного производства, торговли, инвестиционной и научной деятельности [137]. Автор выделяет данную форму агропромышленной интеграции как наиболее масштабную по своим размерам.

Согласно мнению Министерства экономического развития РФ, в ближайшие 10-15 лет приоритетами научно-технологического развития страны следует считать те направления, которые позволят получить научные и научно-технические результаты и создать технологии, являющиеся основой инновационного развития внутреннего рынка продуктов и услуг, устойчивого положения России на внешнем рынке [103]. Поэтому тематика инвестиционной деятельности ИАПФ является достаточно значимой на текущий момент времени.

Инвестиционная система интегрированных агропромышленных формирований является сложной многофункциональной системой и ее развитие должно протекать более усиленными темпами, нежели в остальных отраслях экономики в связи с повышающейся необходимостью укрепления продовольственной безопасности страны. Также это связано и с тем, что интегрированные агропромышленные формирования имеют ряд конкурентных преимуществ и способны обеспечить расширенное воспроизводство. При этом инвестиционная деятельность интегрированных агропромышленных формирований должна быть направлена на совершенствование материально-технической базы отрасли и, соответственно, на повышение ее производственного потенциала [6, 28].

Более того осуществление инвестиционной деятельности через интегрированные агропромышленные формирования видится нам наиболее эффективным, поскольку они являются перспективной формой хозяйствования, обеспечивающей устойчивый рост производства

продовольственных ресурсов и, как следствие, продовольственную безопасность региона в частности и страны в целом.

Выявлено, что организация инвестиционной деятельности интегрированного агропромышленного формирования – это динамический процесс, объединяющий этапы подготовки, инвестирования, эксплуатации и анализа инвестиций. Таким образом, данная экономическая категория намного объемнее категории инвестиционной деятельности. По нашему мнению, процесс организации инвестиционной деятельности в ИАПФ включает в себя не только непосредственное вложение средств, но также и подготовительную работу по определению потребности в инвестициях, факторов и рисков инвестиционной деятельности; анализ полученного эффекта и принятие решения о необходимости совершенствования инвестиционной стратегии ИАПФ. Ряд авторов также включает в данный процесс формирование экономических и внеэкономических мотивов инвестиционной деятельности, которые влияют на систему объектов инвестиционной деятельности ИАПФ, а, следовательно, и на конечный желаемый результат инвестиционного процесса [124].

В силу отраслевой специфики рассматриваемых нами хозяйствующих субъектов организация и реализация их инвестиционной деятельности будет иметь ряд специфических черт, которые присущи и АПК в целом.

Главной особенностью, на которую будет опираться организация инвестиционной деятельности ИАПФ, является сохранение, поддержание и восстановление основных факторов сельскохозяйственного производства как сложной биотехнологической системы (земля, биологические ресурсы, природно-климатические условия). Инвесторы не могут влиять на подобные факторы, поэтому ИАПФ должны держать их на особом учете в процессе не только инвестиционной, но и производственно-хозяйственной деятельности в целом. Более того, первоначальное состояние этих активов на момент осуществления инвестиций может существенно влиять на окончательный

результат инвестиционной деятельности ИАПФ, усиливая или ухудшая его [126].

В связи с этим производители агропромышленной продукции более подвержены специфическим сельскохозяйственным инвестиционным рискам (болезни животных, недоступность иностранных вакцин, посевного материала, неблагоприятные погодные условия и т.д.), что может снижать рентабельность привлеченных инвестиций.

При этом инвестиционная деятельность ИАПФ может быть организована с учетом ключевых факторов развития отраслей сельского хозяйства (Таблица 7).

Таблица 7 - Ключевые факторы развития растениеводства и животноводства в ИАПФ

| Растениеводство                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Животноводство                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| -активное внедрение интенсивных технологий по мелиорации земель;<br>-улучшение способов обработки почвы и посевов;<br>-применение минеральных и биоудобрений;<br>-применение эффективных средств защиты растений;<br>-уменьшение потерь при хранении урожая;<br>-создание и внедрение в производство высокоурожайных и устойчивых к болезням и вредителям сортов сельскохозяйственных культур;<br>-применение современной эффективной сельскохозяйственной техники;<br>-совершенствование организации труда и его оплаты. | -создание и внедрение в производство высокопродуктивных пород скота и кроссов птицы;<br>-обновление племенного состава скота и кроссов птицы;<br>-создание современных и высокоэффективных комплексов индустриального типа;<br>-совершенствование кормовой базы;<br>-создание современных предприятий по убою;<br>-создание современных предприятий по первичной и более глубокой переработке мяса;<br>-совершенствование организации труда и его оплаты;<br>-консолидация и развитие экспортного потенциала. |

Источник: составлено автором.

По мнению Сергеевой И.А., при внедрении инвестора в ИАПФ и в аграрный бизнес необходимо учитывать следующие особенности:

- в большинстве случаев земля, которая может стать объектом инвестирования, не закреплена в собственности ИАПФ, она может принадлежать собственникам земельных долей;
- недостаточно развитые корпоративные отношения, что может привести к нарушению интересов собственников;
- большое количество участников интеграции, акционеров [118].

ИАПФ обладают большими финансовыми (собственными и заемными) ресурсами и имеют возможность идти по интенсивному пути развития. По мнению Терновых К.С., Четверовой К.С., интегрированные структуры совершенствуют и воспроизводят материально-техническую базу в более короткие сроки по сравнению с одиночными сельхозтоваропроизводителями. В ИАПФ предпочтения отдаются новейшим технологическим достижениям в сферах обслуживания растениеводства и животноводства. Благодаря этому ИАПФ быстрее адаптируются к обновляющимся условиям хозяйствования, различным организационно-правовым формам и системам управления и взаимоотношениям между участниками интеграции [127]. Однако технологичный характер организации инвестиционной деятельности в АПК и высокая капиталоемкость сельскохозяйственной продукции обуславливают повышенный срок окупаемости капиталовложений.

В современных условиях необходимости повышения продовольственной безопасности региона и страны в целом интегрированным агропромышленным предприятиям оказывается государственная поддержка (федеральная и региональная), которая играет ключевую роль в организации их инвестиционной деятельности и повышает ее эффективность.

Еще одной особенностью функционирования интегрированных агропромышленных формирований в настоящее время является совместное участие в интеграции не только сельскохозяйственных, перерабатывающих, промышленных предприятий, но и административных структур и различных научных институтов и центров. Это можно отнести к положительным моментам деятельности ИАПФ и организации ими инвестиционной деятельности, так как есть возможность ускорить процесс получения ИАПФ последних научных достижений при необходимости. При этом появляется возможность диверсификации инвестиционных вложений и источников их финансирования между отраслями агропромышленного производства внутри ИАПФ, что позволяет усиливать эффективность инвестиций [20, 70].



Внешние инвесторы, работая с ИАПФ, могут потребовать контрольный пакет акций или долю в уставном капитале, так как в условиях формирования эквивалентных межотраслевых связей прибыль распределяется пропорционально вкладам партнеров. В этом случае инвестор может затребовать фиксированный размер прибыли или выбрать другой объект инвестирования.

В современных условиях развитие ИАПФ является ключевым направлением реализации объективного и необходимого процесса агропромышленной интеграции в АПК России. Важнейшая задача таких интегрированных формирований заключается в обеспечении направленности входящих в них единиц на достижение общей цели, которая состоит в производстве сельскохозяйственного сырья и продуктов его переработки в требуемых объемах с минимальными затратами ресурсов, с учетом интересов каждого участника.

Важнейшая отличительная особенность современных ИАПФ заключается в том, что в процессе их функционирования, кроме отраслей сельского хозяйства, переработки, торговли и обслуживания АПК, принимают участие структуры, которые технологически с агропромышленным комплексом не связаны. Через прямое и косвенное участие в процессе функционирования ИАПФ происходит слияние капитала аграрных предприятий с капиталом промышленных и финансовых организаций [150].

Финансовая деятельность предприятия не должна рассматриваться только как поиск финансовых ресурсов для финансирования текущей инвестиционной деятельности. На современном этапе развития экономики России необходимо эффективное регулирование финансовой деятельностью на основе научной методологии предвидения ее направлений, адаптации к общим целям деятельности предприятия и изменяющимся условиям внешней и внутренней среды.

Эффективным инструментом такого регулирования финансовой деятельности предприятия является финансовая стратегия.

Специфическим методом оценки достигнутых финансовых показателей и определения стратегического положения и дальнейшего развития предприятий является применение матрицы финансовой стратегии (Таблица 8).

Данная матрица представляет собой модель стратегического управления финансами компании, позволяющую генерировать объективное и максимально информативное заключение о ее финансовых перспективах. Оценка движения компании по квадратам матрицы позволяет разработать стратегию и адаптировать ее к изменениям внешних и внутренних финансовых условий функционирования компании [148].

Таблица 8 – Параметры матрицы финансовых стратегий

| Категория | Обозначение                                    | Формула расчета                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| РХД       | Результат хозяйственной деятельности           | Прибыль до уплаты процентов и налогов – Изменение финансово-эксплуатационных потребностей – Производственные инвестиции + Обычные продажи имущества                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| РФД       | Результат финансовой деятельности              | Изменение заемных средств – Сумма процентов за кредит – Налог на прибыль – Сумма финансовых инвестиций - Дивиденды выплаченные + Увеличение уставного капитала (эмиссия акций) + Доходы от финансовых инвестиций                                                                                                                                                                                                                                        |
| РФХД      | Результат финансово-хозяйственной деятельности | <p>РХД + РФД:</p> <p>Источники:<br/> (Прибыль до уплаты процентов и налогов – Сумма процентов за кредит – Налог на прибыль) - Дивиденды выплаченные<br/> + Изменение заемных средств<br/> + Увеличение уставного капитала (эмиссия акций)</p> <p>Вложения:<br/> – Изменение финансово-эксплуатационных потребностей – ((Производственные инвестиции - обычные продажи имущества) + (Сумма финансовых инвестиций - доходы от финансовых инвестиций))</p> |

Источник: составлено автором на основе [25, 30, 117].

По своему содержанию матрица представляет собой баланс инвестиций: источники и направления их вложений с учетом интересов всех стейкхолдеров (собственников, государства, работников), то есть эффективность деятельности и стратегическое развитие предприятия определяется качеством организации инвестиционной деятельности. Поскольку целью движения по ней выступает квадрат равновесия, то

инвестиционный процесс должен носить устойчивый характер. Абсолютная устойчивость по модели – это точка «РФХД=0, РХД=0, РФД=0». Из этого вытекает условие достаточности объема вложений соизмеримо финансовому результату, а прирост заемных средств должен быть соизмерим годовому объему процентов и налогов. Продажи имущества и объем финансовых инвестиций выступают факторами, ослабляющими потребность в источниках обеспечения. Матрица может быть использована в инвестиционном анализе не только для оценки активов по риску и доходности, но и для выбора оптимальных финансовых стратегий в зависимости от рыночных условий.

Графическая модель матрицы представлена на рисунке 6.

|                   |                                        |                                        |                                          |
|-------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|
|                   | <b>РФД &lt; 0</b>                      | <b>РФД ≈ 0</b>                         | <b>РФД &gt; 0</b>                        |
| <b>РХД &gt; 0</b> | 1. РФХД ≈ 0<br>«Отец семейства»        | 4. РФХД > 0<br>«Рантье»                | 6. РФХД > 0<br>«Материнское общество»    |
| <b>РХД ≈ 0</b>    | 7. РФХД < 0<br>«Эпизодический дефицит» | 2. РФХД ≈ 0<br>«Устойчивое равновесие» | 5. РФХД > 0<br>«Атака»                   |
| <b>РХД &lt; 0</b> | 9. РФХД < 0<br>«Кризис»                | 8. РФХД < 0<br>«Дилемма»               | 3. РФХД ≈ 0<br>«Неустойчивое равновесие» |

Рисунок 6 – Матрица финансовой стратегии

Над диагональю АВ – зона успехов – зона положительных значений аналитических показателей.

Под диагональю АВ - зона дефицитов – зона отрицательных значений аналитических показателей.

Результат хозяйственной деятельности (РХД) с экономической точки зрения определяется как денежные средства организации после финансирования ее развития. РХД свидетельствует о ликвидности организации после финансирования всех расходов, связанных с ее развитием. Показатель РХД является суммарным результатом остатка денежных средств по текущей и инвестиционной деятельности организации.

По вертикали РХД связан с реализацией предприятием инвестиционного проекта (массированное инвестирование средств). Только этим можно объяснить переход от положительного РХД (возможность начать реализацию инвестиционного проекта) к отрицательному РХД (ситуация значительного инвестиционного вложения).

Результат финансовой деятельности (РФД) отражает финансовую политику организации. По горизонтали РФД связан с ростом заимствования средств фирмой. При его расчете анализируется только движение финансовых потоков. РФД определяется как разница притока и оттока денежных средств от финансовой деятельности. Решающее значение для определения знака РФД имеет изменение заемных средств. При увеличении их использования РФД возрастает и становится положительным, соответственно, при сокращении – становится отрицательным [31].

Квадраты 4, 6, 5 связаны с созданием ликвидных средств фирмой (избыток оборотных средств).

Квадраты 7, 8, 9 связаны с потреблением ликвидных средств фирмой (дефицит оборотных средств) [30].

Результат финансово-хозяйственной деятельности (РФХД) показывает величину и динамику денежных средств организации после совершения всего комплекса инвестиционно-производственной и финансовой деятельности организации. Положительная величина РФХД дает основание

утверждать, что в деятельности организации имеет место превышение доходов над расходами и наоборот.

В процессе дальнейшего анализа показатели РХД и РФД сравниваются с добавленной стоимостью, определяемой по формуле (12). Ее сумма показывает стоимость, наработанную организацией в процессе осуществления производственно-коммерческой деятельности к стоимости приобретенных материалов, сырья, услуг, товаров [25].

$$ДС = ОТ_{нач} + ПБ_{себ} + А + П_{кр} + П, \quad (12)$$

где  $ДС$  – добавленная стоимость;

$ОТ_{нач}$  – оплата труда с отчислениями на социальные нужды;

$ПБ_{себ}$  – платежи в бюджет и прочие (кроме социальных) внебюджетные фонды, относимые на себестоимость;

$А$  – амортизация;

$П_{кр}$  – сумма процентов за кредит;

$П$  – прибыль до налогообложения.

Следует отметить, что развитие крупного бизнеса возможно при условии развития инфраструктуры территории, равно как и финансовое обеспечение крупных инфраструктурных проектов возможно только при совместном участии государства (посредством специальных инструментов) и бизнеса. При чем финансовые обязательства такого объема способны обеспечить крупные предприятия, входящие в интегрированные структуры.

Актуальность решения вопросов, связанных с достаточностью и качеством инфраструктуры в регионах России, обусловлена необходимостью её модернизации и капитального ремонта. Инвестиции в инфраструктуру при государственной поддержке не только создают условия для развития смежных отраслей, но и способствуют росту производительности труда, увеличению занятости населения, а также генерируют как монетизированные, так и немонетизированные эффекты. В конечном счёте это стимулирует инвестиционное развитие территорий и повышает качество

предоставляемых гражданам услуг — что и является основной целью деятельности публично-правовых образований [116].

В настоящее время функция бюджетных кредитов трансформируется: они всё чаще рассматриваются как инструмент, способствующий инвестиционному развитию регионов при условии инвестиционного развития крупных предприятий. Важно отметить, что наряду с традиционными механизмами межбюджетных трансфертов бюджетные кредиты могут служить дополнительным стимулом для перераспределения средств между уровнями бюджетной системы. В связи с этим инструменты государственной поддержки инвестиций в инфраструктуру остаются востребованными. Публично-правовые образования применяют для этих целей разнообразные механизмы: кредиты за счёт средств бюджетной системы, межбюджетные трансферты, инструменты государственно-частного партнёрства (ГЧП), государственные гарантии, а также средства Фонда национального благосостояния (ФНБ).

Казначейский инфраструктурный кредит (далее КИК) — это бюджетный кредит, предоставляемый Федеральным казначейством бюджетам субъектов РФ на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов за счет временно свободных средств единого счета федерального бюджета [89], то есть государство дает регионам «ссуды» на строго определенные цели строительства или развития (Таблица 9).

С помощью КИКов федеральные органы могут точно финансировать развитие инфраструктуры в отстающих или стратегически важных регионах. Регион при этом участвует в проекте своими финансовыми ресурсами (собственные доходы или займы) на условиях финансирования. КИК покрывает часть расходов, что повышает ответственность региона за реализацию проекта. В отличие от безвозвратных субсидий, КИКи подлежат возврату. Средства КИКа имеют строго целевое назначение. Их нельзя потратить на другие нужды.

Таблица 9 – Ключевые характеристики казначейских инфраструктурных кредитов

| Характеристика | Описание                                                                                                                                                                                             |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Цель           | Финансирование объектов капитального строительства (дороги, мосты, школы, больницы, объекты ЖКХ) или приобретение объектов недвижимости, которые имеют общегосударственное или региональное значение |
| Получатель     | Субъект Российской Федерации (регион) или бюджет внебюджетного фонда. Не частные компании и не муниципалитеты напрямую                                                                               |
| Источник       | Средства федерального бюджета                                                                                                                                                                        |
| Условия        | Возвратность и платность (устанавливается процентная ставка)                                                                                                                                         |
| Срок           | Долгосрочный (как правило, свыше 5 лет), соответствующий сроку реализации инвестиционного проекта                                                                                                    |
| Распорядитель  | Главный распорядитель средств федерального бюджета (например, Минстрой России, Минтранс России и т.д.), в чьей ведомственной структуре находится объект                                              |

Источник: разработано автором.

Субъекты РФ могут использовать средства КИК в таких формах, как:

- закупка товаров, работ, услуг для обеспечения государственных нужд;
- осуществление бюджетных инвестиций и предоставление субсидий бюджетным и автономным учреждениям, унитарным предприятиям субъекта на осуществление капитальных вложений в объекты капитального строительства госсобственности;
- финансирование государственного участия в рамках концессионных соглашений и соглашений о ГЧП;
- предоставление субсидий и межбюджетных трансфертов целевого назначения.

Таким образом, КИКи – это мощный, целевой и контролируемый инструмент федеральной власти для прямого инвестирования в инфраструктуру регионов в рамках единой государственной политики. Он сочетает в себе принципы возвратности (как у коммерческого кредита) и строгой подконтрольности государственным целям.

КИК предоставляется бюджету субъекта РФ:

- на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов, отобранных Правительством РФ;

- на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов, отобранных (одобренных) президиумом Правительственной комиссии по региональному развитию в РФ.

Средства КИКа подлежат использованию субъектом РФ по следующим направлениям:

- проектирование, строительство, реконструкция, техническое перевооружение, капитальный ремонт объектов транспортной, инженерной, энергетической, коммунальной, социальной, туристской инфраструктур, объектов инфраструктуры промышленных (промышленных) парков, промышленных технопарков, особых экономических зон, созданных в соответствии с законодательством, территорий опережающего развития, инновационных научно-технологических центров, а также объектов инфраструктуры, необходимых для создания и использования объектов недвижимости жилищного фонда;

- выполнение инженерных изысканий, проектирование, экспертиза проектной документации и (или) результатов инженерных изысканий, строительство, реконструкция, техническое перевооружение, капитальный ремонт объектов инфраструктуры в сфере ЖКХ, а также технологическое присоединение таких объектов к сетям инженерно-технического обеспечения;

- приобретение подвижного состава городского транспорта общего пользования, выполнение инженерных изысканий, проектирование, экспертиза проектной документации и (или) результатов инженерных изысканий, строительство, реконструкция, техническое перевооружение, капитальный ремонт объектов транспортной, инженерной, энергетической, коммунальной, социальной, туристской инфраструктур, объектов инфраструктуры промышленных (промышленных) парков, промышленных технопарков, особых экономических зон, созданных в соответствии с законодательством, территорий опережающего развития, инновационных научно-технологических центров;



- финансовое обеспечение инфраструктурных проектов, в т.ч. инвестиционных, включенных в долгосрочные планы комплексного социально-экономического развития муниципальных образований, входящих в состав ДФО и опорных населенных пунктов Арктической зоны РФ;

- выполнение инженерных изысканий, проектирование, экспертиза проектной документации и (или) результатов инженерных изысканий, строительство, реконструкция, техническое перевооружение, капитальный ремонт объектов коммунальной инфраструктуры в сферах теплоснабжения, водоснабжения и водоотведения для ДНР, ЛНР, Запорожской и Херсонской областей.

КИК предоставляется бюджету субъекта РФ в объеме, не превышающем объем бюджетных средств, предусмотренных для финансового обеспечения реализации за счет КИКов отобранного инфраструктурного проекта. Предоставление КИКов оформляется соглашением, заключаемым Федеральным казначейством с уполномоченным органом субъекта РФ.

Отбор инфраструктурных проектов осуществляется с учетом следующих требований:

- привлечение средств внебюджетных источников финансирования инфраструктурного проекта и (или) инвестиционных проектов, для обеспечения реализации которых реализуется (планируется реализовывать) инфраструктурный проект, в том числе в рамках комплексного развития территорий, сумма которых составляет не менее объема финансирования инфраструктурного проекта за счет средств бюджетного кредита;

- объем поступлений налоговых и неналоговых доходов от реализации инфраструктурного проекта и (или) инвестиционных проектов, для обеспечения реализации которых реализуется (планируется реализовывать) инфраструктурный проект, в том числе в рамках комплексного развития территорий, в консолидированный бюджет субъекта Российской Федерации за период, составляющий 15 лет, превышает объем средств, направленных

субъектом Российской Федерации на погашение и обслуживание бюджетного кредита;

- бюджетная эффективность (коэффициент бюджетной эффективности) должен быть больше 1. Все поступления в бюджеты (налоги, таможенные платежи) от реализации проекта должны превышать объем предоставляемого бюджетного кредита. Проект должен «вернуть» государству вложенные в него деньги через налоговые доходы.

Среди базовых требований к заемщику и проекту можно выделить следующие:

- проект должен быть направлен на создание и (или) реконструкцию объектов инфраструктуры;

- заемщиком является субъект Российской Федерации (регион) или юридическое лицо (с привлечением субъекта РФ в качестве поручителя).

- наличие необходимых документов: проектная документация, прошедшая государственную экспертизу; положительное заключение государственной экспертизы; разрешение на строительство; финансово-экономическое обоснование проекта.

Таким образом, ИАПФ, сформированные на основе слияния капиталов сельскохозяйственных, промышленных, торговых, финансовых, научных организаций, составляют базис для формирования расширенного воспроизводства инвестиционной деятельности в отрасли АПК, которое в свою очередь может стать основой эффективной организации инвестиционной деятельности, в том числе и с использованием специальных государственных финансовых инструментов.

## 2. СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ИНТЕГРИРОВАННЫХ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ФОРМИРОВАНИЯХ

### 2.1. Организационно-экономическая оценка инвестиционной деятельности в АПК

Инвестиционная деятельность представляет собой ключевой компонент в рамках финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Основным направлением инвестиций в агропромышленном комплексе являются реальные вложения в основной капитал. Это связано с тем, что в условиях увеличения объема и улучшения качества сельскохозяйственной продукции, а также повышения конкурентоспособности хозяйствующих субъектов обновление основных средств способствует модернизации отрасли АПК, формированию продовольственного резерва, созданию рабочих мест, обеспечению привлекательности жизни на сельских территориях [25, 36].

Как известно, инвестиции в основной капитал являются составной частью инвестиционного капитала сельского хозяйства. Положительная динамика инвестиций в основной капитал отрасли свидетельствует об активизации инвестиционной деятельности, что подтверждается данными таблицы 10.

Так, с 2016 по 2023 г. объем инвестиций в основной капитал в целом по экономике увеличился в 2,3 раза, в отрасли сельского хозяйства – в 2,0 раза. Однако, инвестиции в основной капитал отраслей растениеводства и животноводства продолжают расти более низкими темпами по сравнению с отраслью сельского хозяйства в целом.

Таблица 10 - Объем инвестиций в основной капитал в Российской Федерации, млрд руб.

| Показатели                                                   | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Всего по экономике                                           | 14749   | 16027   | 17782   | 19329   | 20303   | 23239   | 28414   | 34039   |
| В процентах к 2016 г.                                        | 100,0   | 108,7   | 120,6   | 131,1   | 137,7   | 157,6   | 192,7   | 230,8   |
| Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство | 623,4   | 705,5   | 781,5   | 844,2   | 861,4   | 962,0   | 1114,7  | 1251,7  |
| В процентах к 2016 г.                                        | 100,0   | 113,2   | 125,4   | 135,4   | 138,2   | 154,3   | 178,8   | 200,8   |
| из них: растениеводство и животноводство                     | 582,6   | 651,4   | 707,3   | 750,4   | 747,5   | 826,5   | 973,0   | 1083,5  |
| В процентах к 2016 г.                                        | 100,0   | 111,8   | 121,4   | 128,8   | 128,3   | 141,9   | 167,0   | 186,0   |
| Производство пищевых продуктов                               | 193,0   | 237,1   | 260,0   | 279,8   | 324,7   | 373,9   | 380,6   | 430,3   |
| В процентах к 2016 г.                                        | 100,0   | 122,8   | 134,7   | 145,0   | 168,2   | 193,7   | 197,2   | 223,0   |

Источник: рассчитано автором на основе [95].

Проведенные исследования (Таблица 11, Рисунок 7) показывают, что структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности с 2016 г. претерпела определенные изменения.

Так, рост инвестиций в перерабатывающие отрасли превышает рост в отрасль сельского хозяйства. За анализируемый период темп прироста инвестиций в переработку превысил аналогичный показатель по сельскому хозяйству на 23 п. п.

Таблица 11 - Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Российской Федерации, % к итогу

| Отрасли                                                                                                      | Годы  |       |       |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                                                              | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
| Всего по экономике                                                                                           | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство                                                 | 4,2   | 4,4   | 4,4   | 4,4   | 4,4   | 4,2   | 3,9   | 3,7   |
| добыча полезных ископаемых                                                                                   | 18,4  | 19,0  | 18,1  | 17,0  | 16,2  | 14,8  | 15,0  | 14,9  |
| обрабатывающие производства                                                                                  | 14,3  | 14,3  | 14,1  | 14,0  | 14,6  | 14,8  | 13,4  | 14,4  |
| обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха                                 | 5,9   | 5,9   | 5,7   | 5,3   | 5,6   | 4,9   | 4,7   | 5,2   |
| водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений | 1,0   | 0,9   | 0,9   | 0,9   | 1,2   | 1,2   | 1,2   | 1,2   |
| строительство                                                                                                | 3,0   | 3,2   | 3,6   | 3,5   | 3,7   | 3,9   | 4,3   | 4,2   |
| торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов                                   | 4,3   | 4,0   | 4,4   | 3,7   | 3,3   | 4,3   | 3,7   | 3,5   |
| транспортировка и хранение                                                                                   | 16,4  | 16,6  | 17,3  | 17,2  | 15,4  | 16,5  | 18,1  | 18,1  |
| деятельность гостиниц и предприятий общественного питания                                                    | 0,6   | 0,5   | 0,7   | 0,5   | 0,5   | 0,6   | 0,6   | 0,7   |
| деятельность в области информации и связи                                                                    | 3,1   | 3,0   | 3,5   | 4,0   | 4,3   | 4,1   | 3,6   | 4,0   |
| деятельность финансовая и страховая                                                                          | 1,4   | 2,0   | 2,2   | 2,3   | 2,9   | 3,0   | 2,9   | 2,8   |
| деятельность по операциям с недвижимым имуществом                                                            | 17,7  | 16,4  | 15,3  | 14,8  | 14,1  | 13,1  | 13,3  | 12,5  |
| деятельность профессиональная, научная и техническая                                                         | 3,3   | 3,1   | 3,2   | 4,4   | 4,5   | 5,5   | 6,1   | 6,1   |
| деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги                                          | 0,6   | 0,7   | 1,0   | 1,4   | 1,2   | 1,4   | 1,2   | 1,2   |
| государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение                        | 1,8   | 1,8   | 1,5   | 1,6   | 1,9   | 1,8   | 2,0   | 2,0   |
| образование                                                                                                  | 1,4   | 1,4   | 1,5   | 2,0   | 2,2   | 2,1   | 2,0   | 2,0   |
| деятельность в области здравоохранения и социальных услуг                                                    | 1,3   | 1,2   | 1,3   | 1,7   | 2,8   | 2,5   | 2,3   | 2,0   |
| деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений                                    | 1,2   | 1,5   | 1,2   | 1,1   | 1,1   | 1,2   | 1,4   | 1,2   |

Источник: рассчитано автором на основе [95].

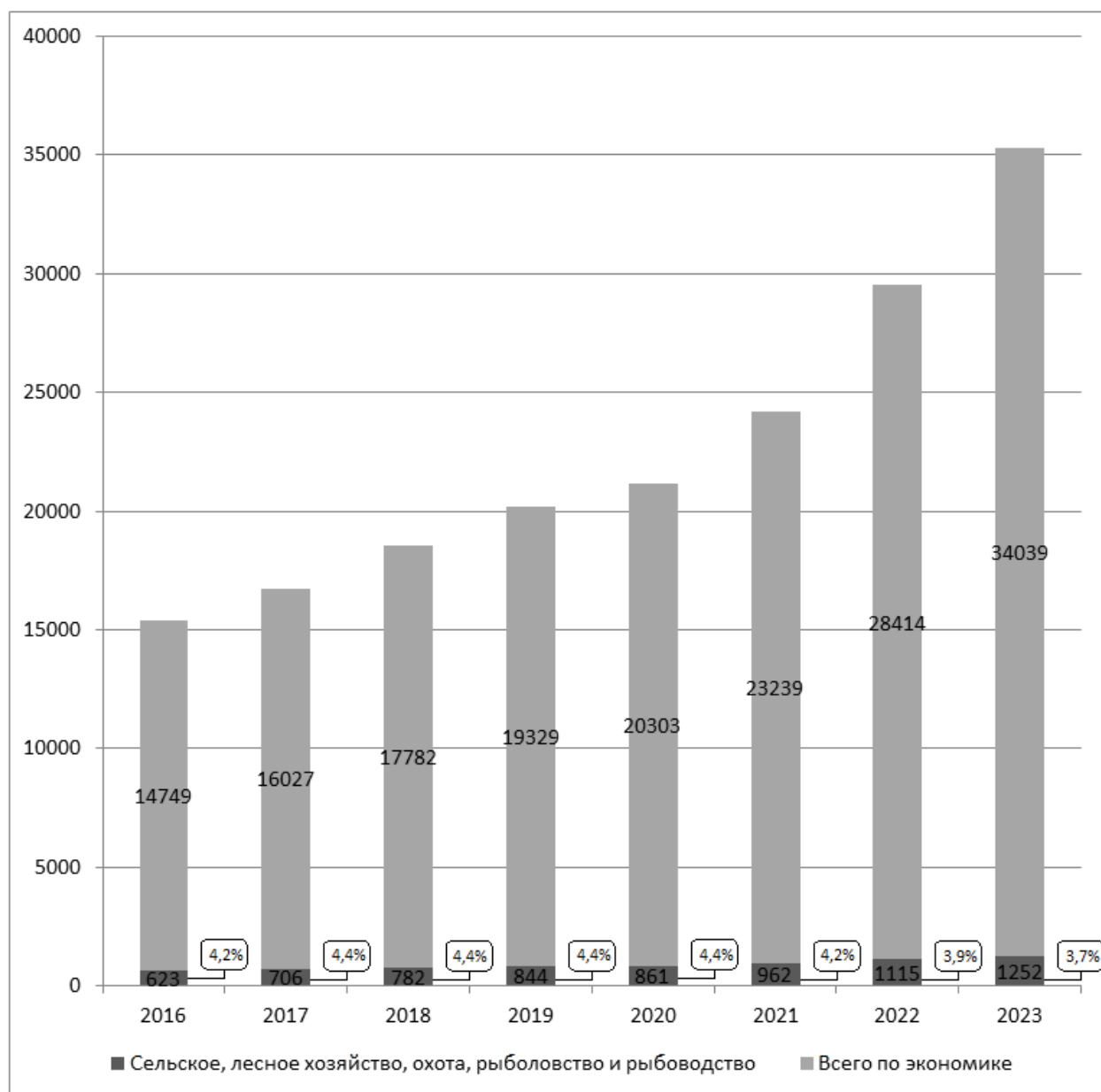


Рисунок 7 - Инвестиции в сельское хозяйство в общей сумме инвестиций в основной капитал в РФ, млрд руб.

Источник: рассчитано автором на основе [95].

Доля инвестиций в отрасль профессиональной, научной и технической деятельности возросла на 2,8 п.п., в отрасль транспортировки и хранения - на 1,7 п.п., в отрасль финансовой и страховой деятельности – на 1,4 п.п., в отрасль строительства - на 1,2 п.п., инвестиции в деятельность в области здравоохранения и социальных услуг - на 0,7 п.п. В тоже время отрицательной динамикой характеризуются отрасли сельского, лесного хозяйства, охоты, рыболовства и рыбоводства – к концу 2023 г. их удельный

вес составил 3,7%, что ниже на 0,5 п.п. по сравнению с 2016 г. Также значительно сократились инвестиции в основной капитал в следующих отраслях: деятельность по операциям с недвижимым имуществом – на 5,2 п.п., добыча полезных ископаемых – на 3,5 п.п., торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов – на 0,8 п.п.

В рамках темы исследования нами рассмотрена динамика инвестиций в основной капитал сельского хозяйства в разрезе федеральных округов (Таблица 12).

Инвестиции в основной капитал отрасли сельского хозяйства с 2016 по 2023 г. в целом по Российской Федерации выросли на 18,0%, наибольший темп роста среди федеральных округов наблюдается в Дальневосточном ФО – 8,3 раза, а наименьший темп роста инвестиций - в Центральном ФО - 122,6%. Спад инвестиций в сельское хозяйство региона наблюдался в 2020-2021 гг., что обусловлено общим падением инвестиционной активности в стране и в мире в связи с пандемией COVID-19. В то же время наблюдается тенденция снижения удельного веса инвестиций в основной капитал сельского хозяйства региона от общего объема инвестиций в экономику области с 17,6% в 2016 г. до 14,7% в 2023 г.

В конце 2023 г. наибольший удельный вес среди областей ЦЧР в общем объеме инвестирования в сельское хозяйство занимает Воронежская область – 31,6%. Несмотря на рост инвестиций в регионе в абсолютном выражении на 7,1 п.п. за период 2016-2023 гг., темп роста составил 91,9%. Наиболее высокие темпы роста по регионам ЦЧР наблюдаются в Липецкой области – 154,8% и в Белгородской области – 118,2%, в Тамбовской области – 112,0%.

Таблица 12 - Инвестиции в основной капитал отрасли сельского хозяйства в разрезе федеральных округов (без субъектов малого предпринимательства)

| Федеральные<br>округа и<br>области                           | Годы  |       |       |       |       |       |       |       | Темп<br>роста<br>2023 г.<br>/ 2016<br>г., % |
|--------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------------------|
|                                                              | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |                                             |
| Инвестиции в основной капитал сельского хозяйства, млрд руб. |       |       |       |       |       |       |       |       |                                             |
| РФ                                                           | 611,3 | 443,4 | 487,4 | 540,6 | 553,0 | 628,6 | 684,6 | 721,6 | 118,0                                       |
| Центральный<br>ФО                                            | 175,5 | 171,4 | 188,6 | 208,3 | 195,7 | 212,6 | 215,5 | 215,1 | 122,6                                       |
| Северо-<br>Западный ФО                                       | 25,0  | 33,5  | 48,6  | 47,8  | 53,6  | 68,2  | 56,6  | 70,4  | в 2,8 р.                                    |
| Южный ФО                                                     | 48,3  | 51,0  | 54,1  | 51,7  | 47,7  | 56,9  | 67,4  | 70,6  | 146,2                                       |
| Северо-<br>Кавказский<br>ФО                                  | 29,5  | 24,1  | 24,5  | 33,2  | 29,9  | 37,3  | 37,4  | 44,9  | 152,2                                       |
| Приволжский<br>ФО                                            | 72,6  | 71,7  | 78,5  | 94,0  | 94,8  | 114,1 | 124,0 | 120,2 | 165,6                                       |
| Уральский<br>ФО                                              | 18,5  | 23,8  | 23,3  | 23,2  | 21,6  | 18,4  | 27,3  | 30,6  | 165,4                                       |
| Сибирский<br>ФО                                              | 28,6  | 35,9  | 40,7  | 39,5  | 48,8  | 56,7  | 69,7  | 63,9  | в 2,2 р.                                    |
| Дальневосточ<br>ный ФО                                       | 12,8  | 32,1  | 29,0  | 42,8  | 60,9  | 64,2  | 86,8  | 106,0 | в 8,3 р.                                    |
| В разрезе областей ЦЧР, млрд руб.                            |       |       |       |       |       |       |       |       |                                             |
| ЦЧР                                                          | 93,7  | 97,1  | 92,6  | 107,8 | 98,1  | 100,8 | 99,0  | 109,2 | 116,5                                       |
| Белгородская<br>область                                      | 15,9  | 15,9  | 13,3  | 11,7  | 11,4  | 16,7  | 18,3  | 18,8  | 118,2                                       |
| Воронежская<br>область                                       | 32,2  | 34,5  | 34,9  | 38,5  | 30,7  | 24,8  | 27,2  | 34,5  | 107,1                                       |
| Курская<br>область                                           | 18,5  | 16,8  | 17,3  | 22,9  | 18,6  | 21,1  | 19,1  | 19,3  | 104,3                                       |
| Липецкая<br>область                                          | 14,6  | 15,8  | 11,7  | 21,8  | 26,4  | 23,1  | 20,2  | 22,6  | 154,8                                       |
| Тамбовская<br>область                                        | 12,5  | 14,1  | 15,4  | 12,9  | 11,0  | 15,1  | 14,2  | 14,0  | 112,0                                       |
| В % к ЦЧР                                                    |       |       |       |       |       |       |       |       |                                             |
| ЦЧР                                                          | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | -                                           |
| Белгородская<br>область                                      | 17,0  | 16,4  | 14,4  | 10,9  | 11,6  | 16,6  | 18,5  | 17,2  | 101,2                                       |
| Воронежская<br>область                                       | 34,4  | 35,5  | 37,7  | 35,7  | 31,3  | 24,6  | 27,5  | 31,6  | 91,9                                        |
| Курская<br>область                                           | 19,7  | 17,3  | 18,7  | 21,1  | 19,0  | 20,9  | 19,3  | 17,7  | 89,8                                        |
| Липецкая<br>область                                          | 15,6  | 16,3  | 12,6  | 20,2  | 26,9  | 22,9  | 20,4  | 20,7  | 132,7                                       |
| Тамбовская<br>область                                        | 13,3  | 14,5  | 16,6  | 12,0  | 11,2  | 15,0  | 14,3  | 12,8  | 96,2                                        |

Источник: рассчитано автором на основе [95].



Об общих тенденциях инвестиционного процесса в регионе можно судить по объемам и темпам роста инвестиций, а также по динамике роста производства сельскохозяйственной продукции и удовлетворению продовольственных потребностей населения области.

Воронежская область – зона интенсивного сельскохозяйственного производства. По данным Росстата, регион занимает 3 место в стране по объему производства продукции сельского хозяйства, в разрезе ЦФО – 1-е место [110].

За последние 8 лет Воронежская область показывает устойчивую динамику роста продукции сельского хозяйства. Так, хозяйства всех категорий в 2023 г. произвели больше сельскохозяйственной продукции на 122,2 млрд руб., чем в 2016 г. (темп прироста составил 61,3%), темп роста продукции растениеводства составил 144,9%, темп роста продукции животноводства – 192,2% (Таблица 13).

Объемы производства продукции сельского хозяйства хозяйствующими субъектами также имеют положительную динамику. Сельскохозяйственные организации в 2023 г. произвели больше сельскохозяйственной продукции на 100,4% по сравнению с 2016 г., в том числе на 71,5% и на 150,9% по отраслям растениеводства и животноводства соответственно. Крестьянскими (фермерскими) хозяйствами было произведено продукции на 17,6 млрд руб., или на 75,2% больше, чем в 2016 г.

Отрицательную динамику показывает производство сельскохозяйственной продукции хозяйствами населения. Так, в 2023 г. этой категорией производителей произведено на 6,1 млрд руб. меньше продукции, чем в 2016 г. Снижение произошло за счет спада производства продукции растениеводства: за 8 исследуемых лет темп роста данного вида продукции составил 77,5%.

Таблица 13 – Продукция сельского хозяйства Воронежской области по категориям хозяйств, млрд руб.

| Показатели                                 | Годы  |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              | 2023<br>г. в<br>% к<br>2016<br>г. |
|--------------------------------------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-----------------------------------|
|                                            | 2016  | % к<br>итогу | 2017  | % к<br>итогу | 2018  | % к<br>итогу | 2019  | % к<br>итогу | 2020  | % к<br>итогу | 2021  | % к<br>итогу | 2022  | % к<br>итогу | 2023  | % к<br>итогу |                                   |
| <i>Хозяйства всех категорий</i>            |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |                                   |
| Продукция<br>сельского<br>хозяйства        | 199,3 | 100,0        | 193,9 | 100,0        | 219,2 | 100,0        | 221,9 | 100,0        | 262,3 | 100,0        | 319,4 | 100,0        | 368,2 | 100,0        | 321,5 | 100,0        | 161,3                             |
| в том числе:<br>растениеводства            | 130,2 | 65,3         | 120,8 | 62,3         | 135,4 | 61,8         | 135,3 | 61,0         | 169,4 | 64,6         | 204,9 | 64,1         | 237,5 | 64,5         | 188,7 | 58,7         | 144,9                             |
| животноводства                             | 69,1  | 34,7         | 73,1  | 37,7         | 83,8  | 38,2         | 86,7  | 39,0         | 92,9  | 35,4         | 114,6 | 35,9         | 130,7 | 35,5         | 132,8 | 41,3         | 192,2                             |
| <i>Сельскохозяйственные организации</i>    |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |                                   |
| Продукция<br>сельского<br>хозяйства        | 110,3 | 55,3         | 105,2 | 54,2         | 130,6 | 59,5         | 140,7 | 63,4         | 168,0 | 64,0         | 209,6 | 65,6         | 248,1 | 67,4         | 221,0 | 68,7         | 200,4                             |
| в том числе:<br>растениеводства            | 70,5  | 35,3         | 60,0  | 31,0         | 71,9  | 32,8         | 76,8  | 34,6         | 99,7  | 38,0         | 121,5 | 38,0         | 150,7 | 40,9         | 120,9 | 37,6         | 171,5                             |
| животноводства                             | 39,9  | 20,0         | 45,2  | 23,2         | 58,6  | 26,7         | 63,8  | 28,8         | 68,3  | 26,0         | 88,2  | 27,6         | 97,4  | 26,5         | 100,1 | 31,1         | 250,9                             |
| <i>Хозяйства населения</i>                 |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |                                   |
| Продукция<br>сельского<br>хозяйства        | 65,6  | 32,9         | 68,2  | 35,2         | 63,9  | 29,2         | 50,5  | 22,8         | 57,9  | 22,1         | 65,9  | 20,6         | 65,3  | 17,7         | 59,5  | 18,5         | 90,3                              |
| в том числе:<br>растениеводства            | 38,2  | 19,2         | 42,3  | 21,9         | 40,7  | 18,6         | 30,0  | 13,6         | 35,8  | 13,7         | 42,1  | 13,1         | 34,6  | 9,4          | 29,6  | 9,2          | 77,5                              |
| животноводства                             | 27,4  | 13,7         | 26,0  | 13,3         | 23,2  | 10,6         | 20,5  | 9,2          | 22,1  | 8,4          | 23,8  | 7,5          | 30,6  | 8,3          | 29,8  | 9,3          | 108,8                             |
| <i>Крестьянские (фермерские) хозяйства</i> |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |       |              |                                   |
| Продукция<br>сельского<br>хозяйства        | 23,4  | 11,8         | 20,5  | 10,6         | 24,7  | 11,3         | 30,7  | 13,8         | 36,4  | 13,9         | 44,0  | 13,8         | 54,8  | 14,9         | 41,0  | 12,8         | 175,2                             |
| в том числе:<br>растениеводства            | 21,5  | 10,8         | 18,6  | 9,6          | 22,7  | 10,4         | 28,4  | 12,8         | 33,9  | 12,9         | 41,3  | 12,9         | 52,2  | 14,2         | 38,2  | 11,9         | 177,7                             |
| животноводства                             | 1,9   | 1,0          | 1,9   | 1,0          | 2,0   | 0,9          | 2,3   | 1,0          | 2,5   | 1,0          | 2,7   | 0,9          | 2,7   | 0,7          | 2,9   | 0,9          | 152,6                             |

Источник: рассчитано автором на основе [54].

Одной из тенденций развития сельскохозяйственного производства региона последних лет является возрастание роли сельскохозяйственных организаций и К(Ф)Х. Так, доля организаций в производстве продукции сельского хозяйства выросла в 2023 г. до 68,7%, доля К(Ф)Х - до 12,8% (разница с 2016 г. составляет 13,4 и 1,0 п.п. соответственно). При этом удельный вес произведенной продукции хозяйствами населения сократилась с 32,9% до 18,5% (на 10 п.п. в растениеводстве и на 4,4 п.п. в животноводстве).

Анализ динамики изменения посевных площадей региона показал рост посевов зерновых и зернобобовых, технических культур: темп их роста за период 2016-2023 гг. составил 102,1% и 131,0% соответственно (Таблица 14). Одновременном сократились посевы картофеля и овощебахчевых (темп роста составил 53,6%) и кормовых культур (72,3%).

Таблица 14 – Динамика посевных площадей сельскохозяйственных культур Воронежской области (все категории хозяйств), тыс. га

| Культуры                          | Годы   |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
| Посевная площадь, всего           | 2532,5 | 2603,2 | 2576,9 | 2638,5 | 2685,9 | 2672,7 | 2728,4 | 2636,5 |
| <i>в % к предшествующему году</i> | -      | 102,8  | 99,0   | 102,4  | 101,8  | 99,5   | 102,1  | 96,6   |
| в том числе культуры: зерновые    | 1436,8 | 1486,7 | 1464,9 | 1508,1 | 1584,4 | 1401,5 | 1619,7 | 1466,4 |
| <i>в % к предшествующему году</i> | -      | 103,5  | 98,5   | 102,9  | 105,1  | 88,5   | 115,6  | 90,5   |
| технические                       | 674,1  | 708,2  | 705,5  | 739,4  | 731,7  | 907,6  | 803,6  | 883,2  |
| <i>в % к предшествующему году</i> | -      | 105,1  | 99,6   | 104,8  | 99,0   | 124,0  | 88,5   | 109,9  |
| картофель и овощебахчевые         | 93,5   | 89,6   | 89,3   | 82,9   | 77,2   | 61,4   | 55,2   | 50,1   |
| <i>в % к предшествующему году</i> | -      | 95,8   | 99,7   | 92,8   | 93,1   | 79,5   | 89,9   | 90,8   |
| кормовые                          | 328,1  | 318,7  | 317,2  | 308,1  | 292,6  | 302,2  | 250,4  | 237,3  |
| <i>в % к предшествующему году</i> | -      | 97,1   | 99,5   | 97,1   | 95,0   | 103,3  | 82,9   | 94,8   |

Источник: рассчитано автором на основе [96].

Валовый сбор картофеля в 2023 г. был на 811,5 тыс. т меньше, чем в 2016 г., темп роста его урожайности за исследуемый период составил 86,1%, овощей за тот же период времени собрано меньше на 100,9 тыс. т, темп роста урожайности – 86,6%. За исследуемый период темпы роста валового сбора зерна, сахарной свеклы и подсолнечника в 2016-2023 гг. составили 130,3%, 114,2% и 127,8% соответственно (Таблица 15). Существенно возросла урожайность этих культур: урожайность зерна в 2023 г. превысила 42,8 ц/га, что на 8,4 ц больше, чем в 2016 г.; урожайность сахарной свеклы составила 551 ц/га (на 67 ц больше, чем в 2016 г.)

Таблица 15 – Динамика валового сбора и урожайности сельскохозяйственных культур Воронежской области (все категории хозяйств), тыс. га

| Культуры                                                | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2023 г. в<br>% к 2016<br>г. |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Валовый сбор основной продукции растениеводства, тыс. т |         |         |         |         |         |         |         |         |                             |
| Зерно                                                   | 4818,3  | 5663,9  | 4764,1  | 5178,0  | 6167,2  | 4294,2  | 6906,7  | 6280,6  | 130,3                       |
| Сахарная свекла                                         | 5836,6  | 6234,6  | 5084,4  | 6852,0  | 3547,9  | 4440,1  | 6028,2  | 6663,0  | 114,2                       |
| Подсолнечник                                            | 987,4   | 899,1   | 1149,6  | 1305,1  | 1051,1  | 1245,7  | 1231,9  | 1261,7  | 127,8                       |
| Картофель                                               | 1282,5  | 1244,2  | 1117,0  | 977,6   | 717,9   | 636,2   | 485,8   | 471,0   | 36,7                        |
| Овощи                                                   | 449,5   | 455,7   | 449,0   | 434,7   | 415,0   | 377,5   | 346,8   | 348,6   | 77,6                        |
| Урожайность основных сельскохозяйственных культур, ц/га |         |         |         |         |         |         |         |         |                             |
| Зерно                                                   | 34,4    | 39,4    | 32,9    | 34,3    | 38,9    | 30,6    | 42,6    | 42,8    | 124,4                       |
| Сахарная свекла                                         | 484     | 470     | 395     | 507     | 306     | 374     | 502     | 551     | 113,8                       |
| Подсолнечник                                            | 25,0    | 21,2    | 26,8    | 28,6    | 23,8    | 22,2    | 26,7    | 24,8    | 99,2                        |
| Картофель                                               | 180     | 183     | 164     | 159     | 131     | 138     | 144     | 155     | 86,1                        |
| Овощи                                                   | 239     | 239     | 231     | 225     | 212     | 200     | 201     | 207     | 86,6                        |

Источник: составлено автором на основе [96, 110].

За исследуемый период наблюдается рост реализации продукции отрасли растениеводства сельскохозяйственными товаропроизводителями Воронежской области (Рисунок 8). Темпы роста реализации зерна, сахарной свеклы и подсолнечника составили 156,0% 123,9% и 152,9%.

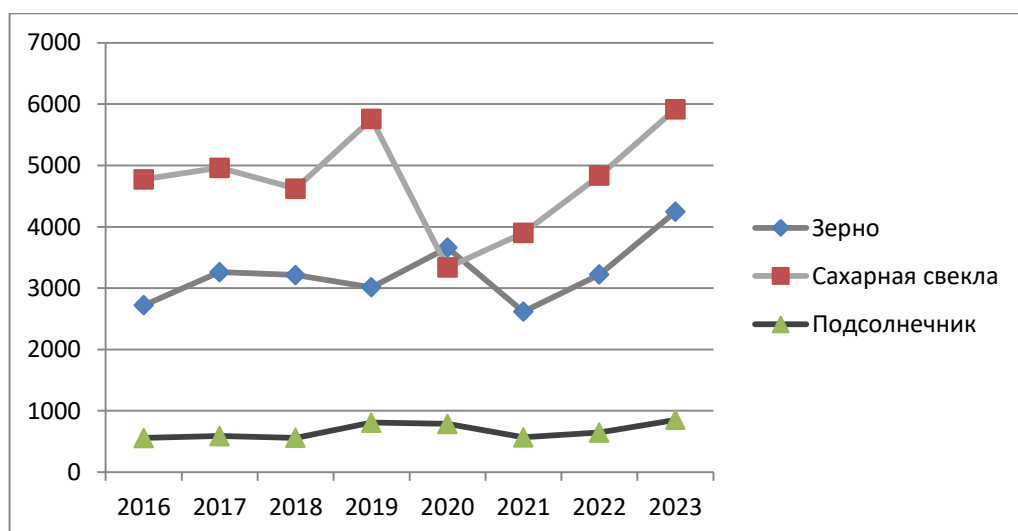


Рисунок 8 - Реализация продуктов отрасли растениеводства сельхозорганизациями Воронежской области, тыс. т

Источник: составлено автором на основе [96].

В регионе продолжается тенденция сокращения поголовья КРС - 3,6%, в том числе коров - 7,6%, а также птицы – 4,2%. В то же время количество свиней в сельскохозяйственных организациях выросло в 2,8 раза (Таблица 16).

Таблица 16 – Динамика поголовья и продуктивности скота и птицы в сельскохозяйственных организациях Воронежской области

| Показатели                                      | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2023 г. в % к 2016 г. |
|-------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|
| Поголовье на конец года, тыс. голов             |         |         |         |         |         |         |         |         |                       |
| КРС                                             | 466,0   | 463,7   | 464,9   | 489,8   | 514,9   | 505,1   | 490,3   | 449,4   | 96,4                  |
| из него коров                                   | 176,7   | 178,5   | 183,0   | 186,2   | 183,4   | 176,1   | 172,2   | 163,2   | 92,4                  |
| Свиней                                          | 713,8   | 1169,3  | 1340,0  | 1418,4  | 1536,7  | 1835,7  | 1966,1  | 2015,6  | 282,4                 |
| Овец и коз                                      | 245,1   | 235,1   | 219,8   | 211,9   | 210,9   | 192,2   | 177,8   | 139,4   | 56,9                  |
| Птицы                                           | 13554,0 | 13317,9 | 12119,1 | 11877,7 | 11419,1 | 11732,2 | 12290,1 | 12979,9 | 95,8                  |
| Продуктивность скота и птицы                    |         |         |         |         |         |         |         |         |                       |
| Надой молока на одну корову, кг                 | 6145    | 6491    | 6914    | 7495    | 7836    | 8254    | 8645    | 9037    | 147,1                 |
| Средняя годовая яйценоскость кур-несушек, штук  | 292     | 291     | 284     | 288     | 295     | 285     | 299     | 310     | 106,2                 |
| Средний годовой настриг шерсти с одной овцы, кг | 1,2     | 1,0     | 1,0     | 1,1     | 1,1     | 1,3     | 1,0     | 0,8     | 66,7                  |

Источник: составлено автором на основе [96, 110].

В 2023 г. надой молока на 1 корову достиг 9037 кг и увеличился на 47,1% по сравнению с 2016 г. За этот период выросла и яйценоскость кур-несушек - на 6,2% и превысила 300 шт. яиц в год. Однако среднегодовой настриг шерсти с одной овцы показал темп роста 66,7%, что обусловлено сокращением овец и коз сельскохозяйственных товаропроизводителей региона на 105,7 тыс. голов или на 43,1%.

Сельскохозяйственными товаропроизводителями Воронежской области в 2023 г. было реализовано в 2 раза больше скота и птицы в живом весе, в 1,8 раз - молока, в 1,3 раза - яиц (Рисунок 9).

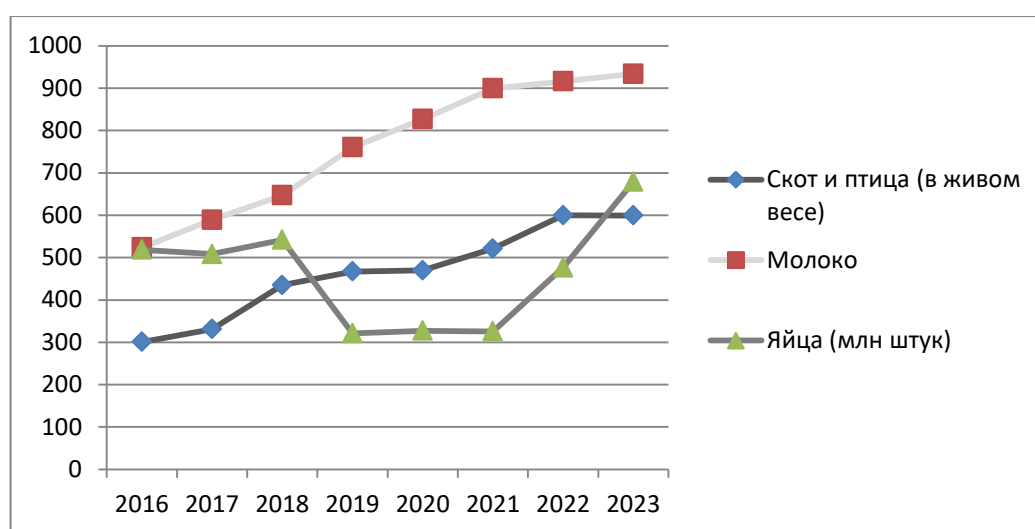


Рисунок 9 - Реализация продуктов животноводства сельхозорганизациями Воронежской области, тыс. т

Источник: составлено автором на основе [96].

По производству молока Воронежская область занимает 5 место в Российской Федерации и 1 место в Центральном Федеральном округе [108]. Объем производства молока в 2023 г. составил 1,067 млн т, что составляет 15,5% от произведенного в России. в т.ч. на сельхозпредприятиях – 889,6 тыс. тонн (Таблица 17). По производству мяса (скот и птица) на убой в живом весе регион занимает 5 место в Российской Федерации и 5 место в Центральном Федеральном округе. Производство мяса крупного рогатого скота на убой в 2023 г. составило 465,6 тыс. т, что на 80% больше, чем в 2016 г.

Таблица 17 – Производство основных продуктов животноводства Воронежской области по категориям хозяйств

| Вид продукции                       | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| В хозяйствах всех категорий         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Мясо (в убойном весе), тыс. т       | 259,3   | 287,6   | 348,9   | 371,1   | 381,7   | 425,6   | 468,0   | 465,6   |
| Молоко, тыс. т                      | 829,3   | 841,5   | 904,8   | 980,5   | 1024,7  | 1055,7  | 1055,8  | 1067,4  |
| Яйца, млн штук                      | 942,9   | 947,9   | 983,8   | 757,7   | 760,4   | 764,9   | 927,8   | 1136,8  |
| Шерсть, т                           | 398     | 389     | 384     | 376     | 370     | 352     | 315     | 277     |
| В сельскохозяйственных организациях |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Мясо (в убойном весе), тыс. т       | 200,8   | 231,6   | 295,8   | 319,0   | 329,1   | 371,1   | 416,5   | 414,3   |
| Молоко, тыс. т                      | 538,5   | 578,3   | 649,3   | 740,6   | 802,1   | 851,9   | 858,3   | 889,6   |
| Яйца, млн штук                      | 598,9   | 602,7   | 640,1   | 425,5   | 425,9   | 429,9   | 589,4   | 792,3   |
| Шерсть, т                           | 37      | 25      | 20      | 20      | 18      | 20      | 16      | 11      |
| В хозяйствах населения и КФХ        |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Мясо (в убойном весе), тыс. т       | 58,5    | 56,0    | 53,1    | 52,1    | 52,6    | 54,5    | 51,5    | 51,3    |
| Молоко, тыс. т                      | 290,8   | 263,2   | 255,5   | 239,9   | 222,6   | 203,8   | 197,5   | 177,8   |
| Яйца, млн штук                      | 344,0   | 345,2   | 343,7   | 332,2   | 334,5   | 335,4   | 338,4   | 344,5   |
| Шерсть, т                           | 361     | 364     | 364     | 356     | 352     | 332     | 299     | 266     |

Источник: составлено автором на основе [17].

Также положительной динамикой характеризуется производство яиц (рост на 21%), производство шерсти сократилось на 30%.

Потребление продуктов питания в Воронежской области в течение исследуемого периода характеризуется разнонаправленной динамикой. Потребление мяса и мясопродуктов в регионе выше, чем в среднем по стране и в ЦФО. При норме 74 кг/год/человек жители области потребляли в 2023 г. 101 кг, что на 9 кг больше, чем в 2016 г. (Таблица 18). Такая же ситуация по яйцам и сахару. Потребление яиц составило 350 шт./год/человек, сахара было употреблено 52 кг/год/человек.

В Воронежской области по сравнению со средними показателями по ЦФО и РФ больше потребляется картофеля, растительного масла и хлебных продуктов. Однако относительно медицинских норм в регионе по-прежнему не достаточно потребляется молока и молочных продуктов, овощей и продовольственных бахчевых культур. Отмеченные тенденции могут послужить определением направления для инвестирования.

Таблица 18 – Потребление продуктов питания в Воронежской области (кг на душу населения в год)

| Области                                                                  | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Мясо и мясопродукты (норма – 74 кг/год/человек)                          |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Российская Федерация                                                     | 74      | 75      | 75      | 76      | 76      | 78      | 78      | 80      |
| ЦФО                                                                      | 81      | 83      | 83      | 84      | 85      | 86      | 87      | 89      |
| Воронежская область                                                      | 92      | 94      | 95      | 95      | 96      | 98      | 99      | 101     |
| Молоко и молочные продукты (норма – 322 кг/год/человек)                  |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Российская Федерация                                                     | 231     | 230     | 229     | 234     | 240     | 241     | 241     | 247     |
| ЦФО                                                                      | 213     | 206     | 203     | 219     | 231     | 231     | 230     | 235     |
| Воронежская область                                                      | 271     | 270     | 273     | 273     | 285     | 294     | 293     | 299     |
| Картофель (норма – 90 кг/год/человек)                                    |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Российская Федерация                                                     | 90      | 90      | 89      | 89      | 86      | 84      | 84      | 86      |
| ЦФО                                                                      | 90      | 89      | 87      | 88      | 82      | 81      | 81      | 84      |
| Воронежская область                                                      | 121     | 121     | 109     | 105     | 104     | 101     | 99      | 99      |
| Овощи и продовольственные бахчевые культуры (норма – 140 кг/год/человек) |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Российская Федерация                                                     | 102     | 104     | 107     | 108     | 107     | 103     | 104     | 105     |
| ЦФО                                                                      | 94      | 94      | 99      | 102     | 100     | 95      | 95      | 97      |
| Воронежская область                                                      | 119     | 124     | 129     | 128     | 123     | 120     | 117     | 120     |
| Яйца, шт. (норма – 260 шт./год/человек)                                  |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Российская Федерация                                                     | 277     | 282     | 284     | 285     | 281     | 279     | 288     | 290     |
| ЦФО                                                                      | 272     | 280     | 285     | 289     | 280     | 275     | 291     | 296     |
| Воронежская область                                                      | 345     | 343     | 346     | 344     | 342     | 342     | 349     | 350     |
| Сахар (норма – 8 кг/год/человек)                                         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Российская Федерация                                                     | 39      | 39      | 39      | 39      | 39      | 38      | 39      | 39      |
| ЦФО                                                                      | 42      | 42      | 43      | 43      | 41      | 41      | 42      | 41      |
| Воронежская область                                                      | 52      | 52      | 51      | 51      | 51      | 52      | 52      | 52      |
| Растительное масло (норма – 12 кг/год/человек)                           |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Российская Федерация                                                     | 13,7    | 13,9    | 14,0    | 14,0    | 13,8    | 13,5    | 13,8    | 13,8    |
| ЦФО                                                                      | 14,7    | 15,1    | 15,4    | 15,4    | 14,9    | 14,0    | 14,7    | 14,4    |
| Воронежская область                                                      | 15,5    | 15,5    | 15,9    | 16,1    | 16,3    | 16,3    | 17,8    | 17,3    |
| Хлебные продукты (норма – 97 кг/год/человек)                             |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Российская Федерация                                                     | 117     | 117     | 116     | 116     | 114     | 113     | 113     | 112     |
| ЦФО                                                                      | 119     | 119     | 117     | 117     | 114     | 110     | 109     | 109     |
| Воронежская область                                                      | 135     | 135     | 134     | 133     | 133     | 132     | 132     | 131     |

Источник: составлено автором на основе [90,109].



Инвестирование в сельское хозяйство направлено на замену изношенных и приобретение новых основных средств в целях осуществления расширенного воспроизводства. Стоимость основных средств в сельском хозяйстве в Воронежской области имеет положительную динамику, темп роста за период 2016-2023 гг. превысил 2,0 раза (Таблица 19). Удельный вес основных средств отрасли в общем объеме основных средств всех хозяйствующих субъектов региона сократился с 9,5% до 5,8% к 2023 г. Отрицательным моментом стал рост степени износа основных средств в отрасли. В 2023 г. он достиг максимума и составил 42,4%.

Таблица 19 – Основные средства (ОС) по отрасли сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство Воронежской области

| Показатели                                                                                                      | Годы  |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                                                                 | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
| 1.ОС по отрасли сельское хозяйство, млрд руб.                                                                   | 146,0 | 163,2 | 215,4 | 238,9 | 257,7 | 259,2 | 263,1 | 298,3 |
| в % к всего по РФ                                                                                               | 9,5   | 8,9   | 10,7  | 5,9   | 6,2   | 6,2   | 6,1   | 5,8   |
| 2.Степень износа ОС по отрасли сельское хозяйство, %                                                            | 32,4  | 37,3  | 36,0  | 37,1  | 39,2  | 40,9  | 43,1  | 42,4  |
| 3.Введено в действие ОС по отрасли сельское хозяйство, млрд руб.                                                | 29,4  | 20,7  | 44,6  | 29,5  | 31,2  | 36,6  | 29,1  | 44,4  |
| %                                                                                                               | 22,0  | 6,9   | 23,4  | 7,3   | 9,6   | 16,3  | 11,4  | 16,6  |
| 4.Ликвидировано ОС по отрасли сельское хозяйство, млрд руб.                                                     | -     | 1,8   | 2,1   | 0,8   | 7,4   | 5,8   | 7,5   | 7,4   |
| 5.Коэффициент обновления                                                                                        | 0,20  | 0,13  | 0,21  | 0,12  | 0,12  | 0,14  | 0,11  | 0,15  |
| 6.Коэффициент выбытия                                                                                           | -     | 0,01  | 0,01  | 0,004 | 0,03  | 0,02  | 0,03  | 0,03  |
| 7.Удельный вес полностью изношенных ОС по отрасли сельское хозяйство, % от общего объема ОС сельского хозяйства | 4,4   | 5,1   | 5,3   | 4,9   | 6,6   | 8,6   | н/д   | н/д   |

Источник: рассчитано автором на основе [109].

За анализируемый период количество сельскохозяйственной техники в регионе выросло по следующим видам: жатки, комбайны зерноуборочные, плуги и тракторные прицепы и на 75,0%, 15,7%, 12,8% и 2,8% соответственно (Таблица 20).

Таблица 20 – Показатели использования парка сельскохозяйственной техники Воронежской области, шт.

| Вид техники                                                        | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2023 г. в % к 2016 г. |
|--------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|
| Тракторы                                                           | 9171    | 8968    | 9004    | 9109    | 9005    | 11770   | 8942    | 8998    | 98,1                  |
| Тракторные прицепы                                                 | 2531    | 2380    | 2493    | 2511    | 2475    | 2462    | 6404    | 2602    | 102,8                 |
| Комбайны зерноуборочные                                            | 1964    | 1986    | 2017    | 2081    | 0276    | 3876    | 2137    | 2273    | 115,7                 |
| Жатки                                                              | 1118    | 1305    | 1355    | 1515    | 1657    | 3084    | 1879    | 1956    | 175,0                 |
| Комбайны кормоуборочные                                            | 370     | 357     | 354     | 360     | 332     | 327     | 324     | 319     | 86,2                  |
| Плуги                                                              | -       | 1998    | 2067    | 2232    | 2281    | 2214    | 2257    | 2254    | 112,8                 |
| Бороны, культиваторы                                               | -       | 13432   | 13235   | 14530   | 14106   | 13373   | 13324   | 13069   | 97,3                  |
| Машины для посева                                                  | 3860    | 3728    | 3714    | 3872    | 3872    | 3704    | 3689    | 3685    | 95,5                  |
| Доильные установки и аппараты                                      | 740     | 802     | 788     | 770     | 740     | 733     | 700     | 676     | 91,4                  |
| Сельхозугодья, га                                                  | 2575902 | 2583853 | 2653024 | 2702045 | 2588811 | 2694242 | 2755971 | 2696178 | 104,7                 |
| Пашни, га                                                          | 2251722 | 2240586 | 2298876 | 2337666 | 2248781 | 2310059 | 2395995 | 2378594 | 105,6                 |
| Всего энергетических мощностей, л.с.                               | 3861354 | 5488170 | 5596710 | 5467463 | 4941726 | 4753691 | 3214778 | 3413543 | 88,4                  |
| Приходится энергетических мощностей на 1 га сельхозугодий, л.с./га | 1,50    | 2,12    | 2,11    | 2,02    | 1,91    | 1,76    | 1,17    | 1,27    | 84,7                  |
| Приходится пашни на один трактор, га                               | 245,5   | 249,8   | 255,3   | 256,6   | 249,7   | 196,3   | 267,9   | 264,3   | 107,7                 |

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства сельского хозяйства Воронежской области [94].

При этом наблюдается сокращение по: кормоуборочной технике - на 13,8%, доильным установкам и аппаратам - на 8,6%, машинам для посева – на 4,5%, боронам и культиваторам - на 2,7%, тракторам - на 1,9%.

Энергообеспеченность сокращается меньшими темпами, чем энергетические мощности: 84,7% против 88,4%. В то же время наблюдается увеличение нагрузки на тракторы с 245,5 га в 2016 г. до 264,3 га в 2023 г.

Наибольшее снижение инвестиционной активности в экономике Воронежской области имело место в 2020 г. К концу 2022 г. наблюдался рост инвестиций в основной капитал области – темп роста составил 122,7% по отношению к 2016 г. Наибольший темп прироста инвестиций в основной капитал сельского хозяйства наблюдался в 2019 г. – 19,6% по сравнению с 2016 г. (Таблица 21).

Таблица 21 - Динамика инвестирования в основной капитал в Воронежской области (без субъектов малого предпринимательства)

| Годы | Все отрасли экономики |                                    | Сельское хозяйство |                                    | Удельный вес инвестиций в сельское хозяйство в % к итогу всем отраслям экономики |
|------|-----------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
|      | млрд руб.             | темп роста, в % к предыдущему году | млрд руб.          | темп роста, в % к предыдущему году |                                                                                  |
| 2016 | 182,6                 | -                                  | 32,2               | -                                  | 17,6                                                                             |
| 2017 | 180,7                 | 99,0                               | 34,5               | 107,1                              | 19,1                                                                             |
| 2018 | 177,1                 | 98,0                               | 34,9               | 101,2                              | 19,7                                                                             |
| 2019 | 196,9                 | 111,2                              | 38,5               | 110,3                              | 19,6                                                                             |
| 2020 | 163,9                 | 83,2                               | 30,7               | 79,7                               | 18,8                                                                             |
| 2021 | 184,8                 | 112,8                              | 24,8               | 80,8                               | 13,4                                                                             |
| 2022 | 224,1                 | 121,3                              | 27,2               | 109,7                              | 12,1                                                                             |
| 2023 | 239,3                 | 106,8                              | 35,1               | 129,0                              | 14,7                                                                             |

Источник: рассчитано автором на основе [109].

Проведенный анализ структуры инвестиций в основной капитал показал, что положительной динамикой характеризуется удельный вес машин, оборудования и транспортных средств - с 2016 г. доля выросла на 12,2 п.п. Также стоит отметить снижение удельного веса инвестиций в здания и сооружения, а также на улучшение земель на 4,7 п.п. (Рисунок 10).

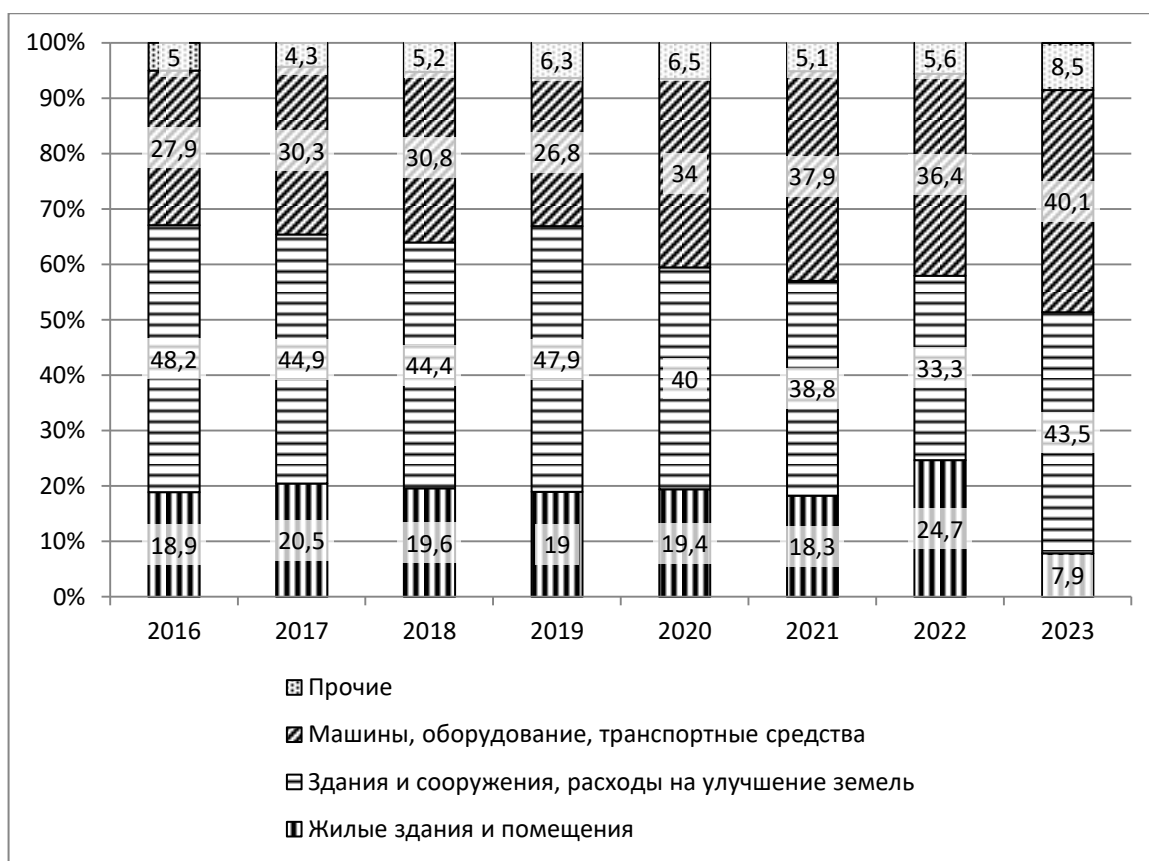


Рисунок 10 – Структура инвестиций в основной капитал по видам основных средств по Воронежской области [109]

Кроме того, наблюдается тенденция роста доли собственных инвестиционных ресурсов и снижения доли привлеченных средств. Увеличение доли собственных средств финансирования инвестиций составило 19,6% (с 34,3%, в 2016 г. до 53,9% в 2023 г.), а рост бюджетных инвестиционных источников на 11,5 п.п. при сокращении удельного веса других источников финансирования на 31,1% (Таблица 22).

Таблица 22 – Структура инвестиций в основной капитал Воронежской области по источникам финансирования (без субъектов малого предпринимательства), %

| Показатели           | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Всего                | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100     |
| Бюджетные средства   | 20,5    | 21,2    | 22,4    | 26,0    | 32,2    | 23,8    | 32,1    | 32,0    |
| Собственные средства | 34,3    | 44,0    | 40,6    | 47,7    | 42,3    | 52,9    | 49,2    | 53,9    |
| Другие источники     | 45,2    | 34,8    | 37,0    | 26,3    | 25,5    | 23,3    | 18,7    | 14,1    |

Источник: рассчитано автором на основе [109].

Государственная поддержка является важнейшим инструментом стимулирования развития всех отраслей аграрного сектора. Региону ежегодно выделяются значительные средства на развитие отраслей агропромышленного комплекса, стимулирование инвестиционной деятельности, развитие малых форм хозяйствования, что обеспечивает дальнейшую динамику, лидирующие позиции и повышение экспортного потенциала [50].

Анализ тенденций финансового обеспечения аграрной сферы в России позволил выявить качественные трансформационные изменения, которые определили новую идеологию бюджетного финансирования в рамках перехода к программно-целевым методам бюджетного планирования и финансирования как основной компоненты модели бюджетирования, ориентированного на результат.

Среди факторов роста объема сельскохозяйственного производства в регионе можно выделить фактор активизации государственной поддержки товаропроизводителей АПК. Своего максимума государственная поддержка достигла в 2018 г. и составила 9431,4 млн руб. (Таблица 23).

Насыщение отрасли бюджетными средствами привело к постепенному снижению показателя, к 2021 г. темп роста государственной поддержки агропромышленных предприятий составил 55,9% по сравнению с максимальным значением 2018 г. Однако уже к 2023 г. наблюдается положительная тенденция увеличения полученных бюджетных средств, всего на поддержку региональных сельскохозяйственных товаропроизводителей было направлено 6099,9 млн руб.

Стоит отметить устойчивую тенденцию сокращения удельного веса бюджетных средств в части государственной поддержки инвестиционной деятельности в АПК.

Таблица 23 – Направления государственной поддержки инвестиционной деятельности АПК Воронежской области, млн руб.

| Направления государственной поддержки                                                                                                      | 2017 г.  |             | 2018 г.  |             | 2019 г.  |             | 2020 г.  |             | 2021 г.  |             | 2022 г.  |             | 2023 г.  |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|
|                                                                                                                                            | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу |
| ВСЕГО на поддержку товаропроизводителей АПК                                                                                                | 8827,6   | 100,0       | 9431,4   | 100,0       | 7242,9   | 100,0       | 5990,7   | 100,0       | 5274,8   | 100,0       | 6041,6   | 100,0       | 6099,9   | 100,0       |
| в т.ч. государственная поддержка инвестиционной деятельности в АПК                                                                         | 6230,4   | 70,8        | 7088,3   | 75,2        | 4736,5   | 65,4        | 3314,7   | 55,3        | 1985,9   | 37,6        | 2681,7   | 44,4        | 1594,9   | 26,1        |
| из них:                                                                                                                                    |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| 1. На возмещение части процентной ставки по инвестиционным кредитам (займам) в АПК                                                         | 5035,5   | 57,0        | 5204,4   | 55,2        | 3027,6   | 41,8        | 2269,2   | 37,9        | 1614,3   | 30,6        | 1587,6   | 26,3        | 1309,2   | 21,5        |
| 2. На возмещение части прямых понесенных затрат на создание и модернизацию объектов АПК, включая приобретение техники и (или) оборудования | 1194,9   | 13,5        | 1773,7   | 18,8        | 1273,5   | 17,6        | 668,9    | 11,2        | 217,6    | 4,1         | 86,3     | 1,4         | 189,7    | 3,1         |
| 3. Прочие направления инвестирования, по которым предоставляется государственная поддержка                                                 | 0        | -           | 110,2    | 1,2         | 435,5    | 6,0         | 376,6    | 6,3         | 153,9    | 2,9         | 1007,8   | 16,7        | 95,9     | 1,6         |

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства сельского хозяйства Воронежской области [94].

Так, если в 2017 г. такой вид финансирования составлял 70,8% от всего объема финансирования отрасли, то в 2023 г. этот показатель снизился до 26,1%, в том числе на возмещение части процентной ставки по инвестиционным кредитам (займам) в АПК было направлено 21,5% всех средств, на возмещение части прямых понесенных затрат на создание и модернизацию объектов АПК, включая приобретение техники и (или) оборудования – 3,1%, на прочие направления инвестирования – 1,6% общего объема финансирования АПК.

Формирование объема и структуры расходов федерального бюджета в сфере сельского хозяйства области осуществляется на основе Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия [84]. Основные расходы федерального бюджета на поддержку сельского хозяйства в 2023 г. представлены в таблице 24.

Наибольший удельный вес в структуре расходов на поддержку аграрной сферы занимает развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия - 94,7%. Достаточно высокий уровень расходов и по федеральным проектам. Так, на ФП «Развитие отраслей и техническая модернизация АПК» выделено 4121,8 млн руб., на ФП «Стимулирование инвестиционной деятельности в АПК» - 1499 млн руб. Следует отметить, что за счет средств федерального бюджета в целом формируется свыше 90% вовлеченных в АПК средств. В то же время это наблюдается не по всем направлениям.

В настоящее время Минсельхозом РФ консолидированы компенсирующая и стимулирующая субсидии в единую выплату, а также внесены изменения в части возмещения прямых понесенных затрат. В компенсирующей субсидии упрощен расчет лимитов на страхование, добавлено новое направление использования субсидий на живую массу КРС не старше 24 месяцев и уточнены показатели по приобретению племенного молодняка.

Таблица 24 - Распределение средств на государственную поддержку АПК Воронежской области

| Направления государственной поддержки                                                                             | 2023 г.            |                    | в т. ч. за счет средств |                |                        |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                                                                                                                   | всего,<br>млн руб. | удельный<br>вес, % | федерального<br>бюджета |                | бюджета<br>субъекта РФ |                |
|                                                                                                                   |                    |                    | млн<br>руб.             | в % к<br>итогу | млн<br>руб.            | в % к<br>итогу |
| 1. Развитие сельского хозяйства в регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия     | 5779,4             | 94,7               | 5291,4                  | 86,7           | 488,0                  | 8,0            |
| в т.ч.:                                                                                                           |                    |                    |                         |                |                        |                |
| -ФП «Акселерация субъектов малого и среднего предпринимательства»                                                 | -                  | -                  | -                       | -              | -                      | -              |
| -ФП «Развитие отраслей и техническая модернизация АПК»                                                            | 4121,8             | 67,6               | 3919,5                  | 64,3           | 202,3                  | 3,3            |
| -ФП «Экспорт продукции АПК»                                                                                       | 15,7               | 0,3                | 15,7                    | 0,3            | -                      | -              |
| -ФП «Стимулирование инвестиционной деятельности в АПК»                                                            | 1499,0             | 24,6               | 1309,2                  | 21,5           | 189,7                  | 3,1            |
| -ФП «Развитие отраслей овощеводства и картофелеводства»                                                           | 46,9               | 0,8                | 46,9                    | 0,8            | -                      | -              |
| -прочие субсидии                                                                                                  | 95,9               | 1,6                | -                       | -              | 95,9                   | 1,6            |
| 2. Эффективное вовлечение в оборот земель сельскохозяйственного назначения и развитие мелиоративного комплекса РФ | 304,0              | 5,0                | 304,0                   | 5,0            | -                      | -              |
| 3. Комплексное развитие сельских территорий                                                                       | 10,5               | 0,2                | 10,5                    | 0,2            | -                      | -              |
| 4. Средства, полученные в рамках иных Государственных программ                                                    | 6,1                | 0,1                | 4,5                     | 0,1            | 1,6                    | 0,03           |
| Всего                                                                                                             | 6099,9             | 100,0              | 5610,3                  | 92,0           | 489,6                  | 8,0            |

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства сельского хозяйства Воронежской области [94].

В стимулирующей субсидии изменен принцип расчета лимитов по приоритетам, используются отчетные значения показателей и исключены ограничивающие коэффициенты. Перераспределение средств между приоритетными направлениями в текущем году допускается не более двух раз. В состав получателей включены самозанятые граждане, ведущие ЛПХ. Также были добавлены два новых направления в правила по предоставлению субсидий на компенсацию части прямых понесенных затрат: объекты по производству кормов для аквакультуры и приобретение и ввод в промышленную эксплуатацию оборудования для внедрения обязательной маркировки отдельных видов молочной продукции [145].

Новыми правилами предусмотрены приоритетные направления, пять из которых применяются для всех субъектов Российской Федерации: поддержка



на проведение агротехнологических работ, элитное семеноводство, племенное животноводство, на развитие малых форм хозяйствования, сельскохозяйственное страхование, а выбор трех приоритетных направлений предоставлен каждому субъекту. Правительством Воронежской области выделены такие направления как производство молока, развитие специализированного мясного скотоводства, производство продукции плодово-ягодных насаждений.

Минсельхоз России изменил и механизм льготного кредитования агропромышленного комплекса. Формулы расчета ставки будут плавающими и разными для приоритетных, в которых не достигнуты показатели продовольственной безопасности, и остальных отраслей. Среди приоритетных направлений Минсельхоз России выделяет селекцию, генетику, молочное скотоводство, птицеводство, мясное скотоводство, производство яиц, хлебопекарные и мукомольные производства, а также пункты по первичной переработке продукции животноводства.

Для защиты внутреннего рынка от внешних факторов продолжают действовать меры таможенно-тарифного и нетарифного регулирования, включая демпферный механизм пошлин на зерно, масло подсолнечное и шрот подсолнечный, ограничения экспорта семян масличных культур, запрет экспорта риса и сахара. Введены специальные экономические меры в отношении товаров из недружественных стран – повышенные ставки ввозных пошлин на вино, пиво, квоты на импорт семян.

Известно, что в современных условиях развитие агропромышленного комплекса тесно связано с активизацией кооперационно-интеграционных процессов, созданием в АПК интегрированных агропромышленных формирований (ИАПФ). Их преимущества состоят в том, что они способны поддерживать более высокие конкурентные преимущества, обеспечивают расширенное воспроизводство, используют инновационные элементы материально-технической базы [127].

Занимая 61,7% площади сельскохозяйственных угодий, 62,3% пашни и располагая около более 68,0% основных средств, ИАПФ региона производят 61,1% зерна в области, подсолнечника – 62,0%, сахарной свеклы – 92,8%, молока – 87,0%, мяса – 97,0% (Таблица 25). При этом следует отметить усилившуюся тенденцию роста удельного веса произведенных в ИАПФ сахарной свеклы, молока и мяса.

Таблица 25 – Роль и место ИАПФ в экономике сельского хозяйства Воронежской области, %

| Показатели                            | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Удельный вес ИАПФ, %                  |         |         |         |         |         |         |         |         |
| в площади сельскохозяйственных угодий | 54,9    | 40,6    | 59,8    | 61,3    | 58,6    | 61,1    | 62,2    | 61,7    |
| в площади пашни                       | 56,3    | 41,7    | 60,3    | 61,8    | 59,2    | 61,7    | 62,9    | 62,3    |
| в стоимости основных средств          | 73,4    | 50,8    | 80,1    | 79,9    | 73,6    | 71,7    | 69,7    | 68,1    |
| в производстве: зерна                 | 58,7    | 38,6    | 59,3    | 61,2    | 60,4    | 59,6    | 59,8    | 61,1    |
| подсолнечника                         | 44,4    | 31,7    | 49,9    | 50,6    | 52,0    | 54,5    | 44,8    | 62,0    |
| сахарной свеклы                       | 79,3    | 67,2    | 87,7    | 90,0    | 85,1    | 91,9    | 93,8    | 92,8    |
| молока                                | 67,8    | 61,0    | 78,3    | 81,7    | 82,0    | 85,7    | 86,3    | 87,0    |
| мяса                                  | 91,4    | 73,9    | 95,2    | 95,8    | 94,0    | 96,5    | 96,9    | 97,0    |
| в инвестиционном капитале             | 61,1    | 78,3    | 90,0    | 82,3    | 83,0    | 77,3    | 68,0    | 77,2    |

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства сельского хозяйства Воронежской области [94].

ИАПФ продолжают наращивать ресурсный потенциал (Таблица 26).

Так, площадь сельскохозяйственных угодий за 8 лет выросла на 13%, пашни – на 15%, стоимость основных средств - на 117%. В общей сложности площадь сельскохозяйственных угодий ИАПФ в регионе по состоянию на 31.12.2023 г. составила 1554,7 тыс. га или 61,7% от всех сельхозугодий по области, в т. ч. пашни 1426,4 тыс. га или 62,3%. Стабилизировалась среднесписочная численность работников, занятых в ИАПФ, и колеблется по годам. В 2017 г. наблюдалось снижение численности работников, темп роста составил 73,7%, к 2019 г. среднесписочная численность выросла на 9811 чел.,

однако показатель снова сократился к концу 2023 г., темп роста составил 85,30% за 4 года.

Таблица 26 – Динамика наличия ресурсов ИАПФ Воронежской области

| Показатели                                     | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. |
|------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Абсолютные показатели                          |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 1.Основные средства, тыс. руб.                 | 68942   | 65967   | 87269   | 113783  | 118762  | 135744  | 145061  | 149802  |
| 2.Площадь сельскохозяйственных угодий, га      | 1374711 | 971723  | 1493758 | 1558527 | 1444017 | 1502638 | 1590125 | 1554714 |
| 3.Площадь пашни, га                            | 1238391 | 900215  | 1334561 | 1398024 | 1302107 | 1357023 | 1457561 | 1426377 |
| 4.Среднесписочная численность работников, чел. | 23874   | 17597   | 27111   | 27408   | 23851   | 23403   | 23325   | 23379   |
| Относительные показатели                       |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 5.Фондообеспеченность, тыс.руб./га             | 0,050   | 0,068   | 0,058   | 0,073   | 0,082   | 0,090   | 0,091   | 0,096   |
| 6.Фондовооруженность, тыс.руб./чел.            | 2,888   | 3,749   | 3,219   | 4,151   | 4,979   | 5,800   | 6,219   | 6,408   |
| 7.Трудообеспеченность, чел./100 га с/х угодий  | 1,7     | 1,8     | 1,8     | 1,8     | 1,7     | 1,6     | 1,5     | 1,5     |

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства сельского хозяйства Воронежской области [94].

Рост фондообеспеченности на 0,046 п.п. свидетельствует об увеличении стоимости основных средств за счет роста инвестиционной активности ИАПФ. Темп роста показателя составил 192,0% с 2016 г. по 2023 г. Фондовооруженность выросла на 3,52 тыс. руб. / чел., или в 1,2 раза. Сокращение трудообеспеченности на 0,3 тыс. руб. / 100 га обусловлено оптимизацией процессов организации труда и сокращением штата сотрудников в связи с замещением человеческого труда основными средствами, высвобождением трудовой силы из отрасли.

ИАПФ показывали более высокие экономические результаты по сравнению с сельскохозяйственными предприятиями (Таблица 27). За период с 2016 по 2023 г. уровень рентабельность производства в ИАПФ вырос с

21,0% до 37,2%. При этом в целом по области в 2023 г. была достигнута рентабельность сельскохозяйственного производства 37,0%. Это обусловлено тем, что в ИАПФ получено прибыли на 100 га сельхозугодий 2925 тыс. руб., что больше на 686 тыс. руб. аналогичного показателя по области. Урожайность по зерновым и сахарной свекле, произведенными в ИАПФ выше, чем в среднем по области соответственно на 4,0 и 0,8 ц/га.

Лидирующие позиции ИАПФ региона занимают в производстве продукции животноводства. Так, в этих хозяйствующих субъектах получено молока больше, чем в среднем по области на 14,8 т. Среднегодовой удой на 1 корову в ИАПФ в 2023 г. составил 9642 кг, что выше на 6,2%, чем на сельскохозяйственных предприятиях.

Основным фактором эффективности агропромышленного комплекса региона является повышение его инвестиционной привлекательности, которая определяет динамизм его развития [49]. Основными приоритетами в области растениеводства остаются: выполнение Доктрины продовольственной безопасности в сфере замещения импортных семян отечественными и замены таковых в посевах региона; продолжение работы в области адаптации отрасли к изменяющимся климатическим условиям (органическое производство, эколого-ландшафтное районирование), а также по развитию многопрофильного садоводства и производства ягод.

Одним из направлений поддержки сельскохозяйственных товаропроизводителей Воронежской области является Закон Воронежской области № 67-ОЗ от 07 июля 2006 г. «О государственной (областной) поддержке инвестиционной деятельности на территории Воронежской области» с изменениями от 24 октября 2024 г., определяющий инвестиционные проекты, отмеченные как особо значимые. Особо значимыми инвестиционными проектами считаются инвестиционные проекты, реализующиеся на территории региона и соответствующие критериям, представленным в Приложении А.

Таблица 27 – Эффективность сельскохозяйственного производства в ИАПФ Воронежской области

| Показатели                                        | 2016 г. |       | 2017 г. |       | 2018 г. |       | 2019 г. |       | 2020 г. |       | 2021 г. |       | 2022 г. |       | 2023 г. |       |
|---------------------------------------------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
|                                                   | всего   | ИАПФ  | всего   | ИАПФ  | всего   | ИАПФ  | всего   | ИАПФ  | всего   | ИАПФ  | всего   | ИАПФ  | всего   | ИАПФ  | всего   | ИАПФ  |
| Получено на 100 га пашни, т:                      |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |
| зерна                                             | 170,9   | 178,1 | 182,9   | 169,3 | 163,3   | 160,4 | 175,0   | 173,2 | 221,0   | 225,6 | 154,6   | 149,3 | 224,8   | 213,8 | 223,0   | 219,1 |
| сахарной свеклы                                   | 223,2   | 314,5 | 242,8   | 391,5 | 200,7   | 291,6 | 265,8   | 386,8 | 132,4   | 190,5 | 163,0   | 243,0 | 218,3   | 325,5 | 235,2   | 349,3 |
| подсолнечника                                     | 31,4    | 24,8  | 28,3    | 21,5  | 36,8    | 30,5  | 40,5    | 33,1  | 37,0    | 32,5  | 40,2    | 35,1  | 35,1    | 25,0  | 67,0    | 67,0  |
| Получено на 100 га сельхозугодий, т:              |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |
| молока                                            | 21,5    | 26,5  | 24,2    | 36,2  | 26,1    | 34,1  | 29,0    | 38,7  | 32,1    | 45,0  | 35,2    | 48,0  | 33,5    | 46,5  | 35,4    | 50,2  |
| мяса                                              | 11,4    | 19,0  | 13,3    | 24,1  | 15,5    | 24,6  | 16,7    | 26,0  | 137,3   | 221,1 | 159,4   | 251,3 | 17,4    | 27,1  | 1,7     | 1,7   |
| выручки, тыс. руб.                                | 4082    | 5192  | 4128    | 5484  | 5170    | 6712  | 5414    | 6807  | 6500    | 7987  | 7294    | 9067  | 8066    | 9852  | 9552    | 11535 |
| прибыли, тыс. руб.                                | 756     | 842   | 443,5   | 510,4 | 650     | 747   | 699     | 789   | 1584    | 1827  | 1868    | 2248  | 1802    | 2218  | 2239    | 2925  |
| Урожайность, ц/га:                                |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |
| зерновые                                          | 35,4    | 39,3  | 39,2    | 42,5  | 34,2    | 36,8  | 35,6    | 38,4  | 42,1    | 46,1  | 31,4    | 33,3  | 44,5    | 47,5  | 47,4    | 51,4  |
| сахарная свекла                                   | 462,4   | 460,5 | 427,2   | 424,6 | 370,9   | 373,0 | 489,1   | 494,4 | 287,1   | 283,3 | 356,1   | 354,3 | 481,5   | 482,4 | 525,3   | 526,1 |
| подсолнечник                                      | 24,7    | 24,9  | 21,0    | 19,3  | 27,3    | 26,5  | 29,8    | 29,1  | 26,7    | 27,5  | 24,2    | 23,5  | 27,5    | 25,0  | 44,3    | 55,6  |
| Среднегодовой удой на корову, кг                  | 6096    | 6481  | 6574    | 7226  | 6909    | 7416  | 7541    | 8110  | 7887    | 8454  | 8244    | 8727  | 8640    | 9165  | 9082    | 9642  |
| Уровень рентабельности, %                         | 24,3    | 21,0  | 13,1    | 11,4  | 15,4    | 14,0  | 16,1    | 14,4  | 35,2    | 32,1  | 38,2    | 37,4  | 29,8    | 30,3  | 37,0    | 37,2  |
| Среднемесячная заработная плата 1 работника, руб. | 23697   | 25872 | 25744   | 28715 | 28361   | 30616 | 31589   | 33773 | 35396   | 38016 | 40863   | 44106 | 47932   | 51455 | 56154   | 59872 |
| Фондоотдача, руб.                                 | 1,3     | 1,2   | 0,9     | 0,8   | 1,1     | 1,0   | 1,0     | 1,0   | 1,1     | 1,0   | 1,0     | 1,0   | 1,0     | 1,1   | 1,1     | 1,2   |

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства сельского хозяйства Воронежской области [94].

При определении объема инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, учитываются затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, иных объектов основных средств, в том числе недвижимости, приобретение машин, оборудования, производственного и хозяйственного инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

При определении объема инвестиций для инвестиционных проектов, направленных на модернизацию, реконструкцию, расширение или техническое перевооружение действующего производства доля затрат на строительство, переустройство, расширение объектов подсобного и обслуживающего назначения не может составлять более 50%.

Отнесение инвестиционного проекта к категории особо значимых, определение рекомендуемых форм и размеров государственной (областной) поддержки осуществляется решением экспертного совета по вопросам реализации стратегии социально-экономического развития Воронежской области при условии соответствия инвестиционного проекта критериям экономической, социальной и бюджетной эффективности, утвержденным Правительством Воронежской области, на основании заключения уполномоченного исполнительного органа Воронежской области.

В настоящее время в АПК Воронежской области реализуется более 10 крупных инвестиционных проектов, а также планируется начало реализации нескольких новых проектов. Анализ реализуемых и планируемых к реализации инвестпроектов в АПК показывает тренд на ускоренное развитие таких направлений, как овощеводство, семеноводство, а также на увеличение объемов производства животноводческой продукции в рамках достижения продовольственной безопасности страны.

Кроме того, в перечень особо значимых проектов ИАПФ по области включены строительство племфермы и комбикормового завода ПАО «Группа Черкизово» (Нижедевицкий, Семилукский районы), создание племпредприятия по разведению специализированного мясного скота ООО

«Монолит» (Рамонский, Каменский, Подгоренский, Ольховатский районы), создание современных свинокомплексов, племрепродукторов, станций искусственного осеменения и мясохладобойни в ГК «Агроэко».

Продолжает получать господдержку проект ГК Молвест по строительству животноводческого многопрофильного комплекса для выращивания и содержания племенного молодняка КРС в Кантемировском, Аннинском районах и проект фирмы «Экозем-Аграр-АГ» по созданию современного и эффективного сельхозпредприятия по разведению племенного скота, производству молока и мяса в Лискинском, Бобровском, Аннинском, Бутурлиновском районах.

По данным Министерства сельского хозяйства Воронежской области, крупнейшими производителями в АПК региона среди ИАПФ стали группа компаний «Агроэко», доля выручки которой достигла 15,0% от валовой выручки по области, ГК «Продимекс» - 13,5% выручки, Фирма «Экозем-Аграр-АГ» - 11,7% выручки от реализации агропромышленной продукции региона (Таблица 28).

Таблица 28 – Топ-10 крупнейших интегрированных агропромышленных формирований Воронежской области

| Название компании               | Объем выручки в 2023 г., млн руб. | Удельный вес выручки ИАПФ от всего по области | Площадь сельхозугодий, га |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Группа компаний «Агроэко»       | 36 000                            | 15,0                                          | 58 823                    |
| ГК «Продимекс»                  | 32 526                            | 13,5                                          | 346 685                   |
| Фирма «Экозем-Аграр-АГ»         | 28 211                            | 11,7                                          | 149 459                   |
| ПАО «Группа Черкизово»          | 15 509                            | 6,4                                           | 260 559                   |
| ГК Молвест                      | 9 305                             | 3,9                                           | 70 929                    |
| ООО «Монолит»                   | 8 426                             | 3,5                                           | 83 088                    |
| ПАО АКБ «Авангард»              | 8 247                             | 3,4                                           | 180 151                   |
| ООО «Агротех Гарант»            | 6 267                             | 2,6                                           | 63 941                    |
| ГК Специализированное хозяйство | 5 010                             | 2,1                                           | 55                        |
| ООО УК «Дон-Агро»               | 4 471                             | 1,9                                           | 60 759                    |

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства сельского хозяйства Воронежской области [94, 130].

Существенная доля бюджетных инвестиционных средств в 2023 г. приходится по действующие на территории Воронежской области ИАПФ (77,2%) (Таблица 29).

Таблица 29 – Объем вовлечения региональных бюджетных средств в интегрированные агропромышленные формирования Воронежской области, млн руб.

| Показатели                      | 2016 г.  |       | 2017 г.  |       | 2018 г.  |       | 2019 г.  |       | 2020 г.  |       | 2021 г.  |       | 2022 г.  |       | 2023 г.  |       |
|---------------------------------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
|                                 | млн руб. | %     | млн руб. | %     | млн руб. | %     | млн руб. | %     | млн руб. | %     | млн руб. | %     | млн руб. | %     | млн руб. | %     |
| Всего по области                | 7761,7   | 100,0 | 7101,1   | 100,0 | 9394,2   | 100,0 | 6975,5   | 100,0 | 6019,5   | 100,0 | 5369,3   | 100,0 | 6272,6   | 100,0 | 6244,9   | 100,0 |
| в т.ч. по ИАПФ                  | 6124,9   | 78,9  | 5562,8   | 78,3  | 8450,9   | 90,0  | 5741,8   | 82,3  | 4996,4   | 83,0  | 4148,8   | 77,3  | 4268,0   | 68,0  | 4819,8   | 77,2  |
| из них:                         |          |       |          |       |          |       |          |       |          |       |          |       |          |       |          |       |
| ГК «Агроэко»                    | 1441,8   | 18,6  | 1645,4   | 23,2  | 1917,9   | 20,4  | 989,0    | 14,2  | 818,4    | 13,6  | 493,1    | 9,2   | 665,4    | 10,6  | 534,7    | 8,6   |
| ГК «Продимекс»                  | 527,4    | 6,8   | 217,7    | 3,1   | 205,1    | 2,2   | 177,1    | 2,5   | 214,4    | 3,6   | 206,1    | 3,8   | 242,9    | 3,9   | 294,6    | 4,7   |
| Фирма «Экозем-Аграр-АГ»         | 774,9    | 10,0  | 1477,9   | 20,8  | 2537,3   | 27,0  | 1781,0   | 25,5  | 1230,4   | 20,4  | 935,4    | 17,4  | 795,7    | 12,7  | 1156,5   | 18,5  |
| ПАО «Группа Черкизово»          | 88,3     | 1,1   | 0        | 0,0   | 11,0     | 0,1   | 13,4     | 0,2   | 71,6     | 1,2   | 114,4    | 2,1   | 254,0    | 4,1   | 104,6    | 1,2   |
| ГК Молвест                      | 513,2    | 6,6   | 647,8    | 9,1   | 968,1    | 10,3  | 769,1    | 11,0  | 687,2    | 11,4  | 474,9    | 8,9   | 548,0    | 8,7   | 574,9    | 9,2   |
| ООО «Монолит»                   | 873,4    | 11,3  | 1069,2   | 15,1  | 1468,5   | 15,6  | 1031,1   | 14,8  | 1059,1   | 17,6  | 979,2    | 18,2  | 831,1    | 13,3  | 922,2    | 14,8  |
| ПАО АКБ «Авангард»              | 660,5    | 8,5   | 471,1    | 6,6   | 414,9    | 4,4   | 439,7    | 6,3   | 437,9    | 7,3   | 415,8    | 7,7   | 495,9    | 7,9   | 472,0    | 7,6   |
| ООО «Агротех-Гарант»            | 112,0    | 1,4   | 53,8     | 0,8   | 47,8     | 0,5   | 93,7     | 1,3   | 44,5     | 0,7   | 69,6     | 1,3   | 57,5     | 0,9   | 92,6     | 1,2   |
| ГК Специализированное хозяйство | -        | -     | -        | -     | 20,8     | 0,2   | 24,0     | 0,3   | 7,3      | 0,1   | 22,4     | 0,4   | 11,8     | 0,2   | 9,3      | 0,2   |
| ООО УК «Дон-Агро»               | 341,2    | 4,4   | 164,7    | 2,3   | 220,9    | 2,4   | 39,5     | 0,6   | 161,9    | 2,7   | 144,2    | 2,7   | 87,8     | 1,4   | 291,1    | 4,7   |

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства сельского хозяйства Воронежской области [94].



Среди тройки лидеров по полученным бюджетным инвестициям можно выделить следующие: фирма «Экозем-Аграр-АГ» - 18,5%, ООО «Монолит» - 14,8%, ГК Молвест – 9,2%, ГК «Агроэко» - 8,6%. Также можно выделить и другие крупные ИАПФ: ПАО АКБ «Авангард», ПАО «Группа Черкизово», ГК «Продимекс» и др.

Наиболее эффективным предприятием в отрасли животноводства по итогам 2023 г. стала ГК «Агроэко». Согласно Закону Воронежской области № 67-ОЗ от 07 июля 2006 г. «О государственной (областной) поддержке инвестиционной деятельности на территории Воронежской области» с изменениями от 24 октября 2024 года, ГК «Агроэко» продолжит получать значительные объемы бюджетных инвестиций как хозяйствующий субъект, реализующий 9 инвестиционных проектов общей стоимостью более 59 млрд руб., входящих в перечень особо значимых [83].

Агропромышленный комплекс остается интересен инвесторам, поскольку инвестиции регулярно направляются на обновление мощностей, а также на технологическое развитие интегрированных агропромышленных формирований как наиболее эффективных и рентабельных в отрасли. В связи с необходимостью увеличения потребления мяса и молочных продуктов населением в регионе необходимо внедрять инновации с целью повышения производительности, соответствуя динамике рынка, оптимизировать издержки, не теряя при этом в качестве продукции.

## 2.2. Экономическая эффективность организации инвестиционной деятельности в интегрированном агропромышленном формировании

Экономическая эффективность организации инвестиционной деятельности приведена на примере агропромышленного холдинга ГК «Агроэко», специализирующегося на производстве свинины. В структуре холдинга свинокомплексы, комбикормовые заводы, селекционно-

генетические центры. Производственные площадки холдинга расположены в двух регионах – Воронежской и Тульской областях.

По данным Национального союза свиноводов, ГК «Агроэко» заняла 6 место в рейтинге крупнейших производителей свинины в России по итогам 2024 г. [112]. К концу 2024 г. компания увеличила объемы производства свинины до 331,3 тыс. т, доля Группы компаний в объеме промышленного производства в РФ составила 5,6%, общая проектная мощность составляет 331,3 тыс. т свинины.

ГК «Агроэко» является системообразующим предприятием в социально-экономическом развитии Российской Федерации, выполняя ключевую функцию в нескольких аспектах:

- обеспечивает стабильность экономики страны, играя центральную роль в производственной инфраструктуре как на региональном, так и на национальном уровне, направляя значительную долю продукции и услуг на экспорт, что способствует росту объёмов внешнеторговых поставок России;
- формирует систему национальной безопасности, являясь ключевым производителем продовольствия, влияя на продовольственную независимость страны;
- играет бюджетообразующую роль, являясь крупным налогоплательщиком, обеспечивая значительную часть доходов федерального бюджета, из которого финансируются социальные программы, здравоохранение, образование и армия;
- поддерживает занятость в масштабах страны, формируя высокотехнологичные и высокооплачиваемые рабочие места;
- является «локомотивом» технологического развития, выполняя роль центра инноваций, внедряя новые технологии и задавая стандарты для всей отрасли.

Значение этих предприятий для экономики страны охватывает экономическую, социальную и бюджетную сферы. Их деятельность направлена не только на извлечение прибыли, но и на решение социально

значимых задач: внедрение ресурсо- и энергосберегающих технологий, развитие инфраструктуры, поддержку национального спорта, культуры, здравоохранения и других сфер. В совокупности это способствует росту благосостояния населения и укреплению национальной безопасности.

Среди основных последствий подобного статуса для предприятий стоит отметить следующие:

- приоритетная поддержка государства: в случае возникновения экономических трудностей (как, например, во время кризисов или санкционного давления) компания может рассчитывать на приоритетное получение государственных мер поддержки. Это может быть льготное финансирование, госгарантии, налоговые льготы или целевые субсидии;

- повышенная ответственность и контроль: предприятие обязано поддерживать социальную стабильность, в первую очередь — сохранять рабочие места, деятельность компании находится под пристальным наблюдением Правительственной комиссии и уполномоченных органов (например, Минэкономразвития), которые регулярно анализируют финансовое и экономическое состояние компании.

На уровне Воронежской области на основании решения Экспертного совета по вопросам реализации стратегии социально-экономического развития области формируется Перечень организаций регионального значения Воронежской области (далее – Перечень) и утверждается распоряжением Правительства региона.

Для агропромышленных формирований выделены следующие критерии для включения в Перечень:

1. доля в объеме выручки по одному из видов экономической деятельности включая филиалы и обособленные структурные подразделения, расположенные на территории Воронежской области, составляет для подраздела Производство пищевых продуктов - не менее 7%;

2. годовой объем выручки от реализации товаров, работ и услуг за год на территории Воронежской области по виду деятельности подразделов

Строительство автомобильных дорог и автомагистралей - не менее 3,5 млрд рублей;

3. обеспечивает ежегодный ввод жилья на территории Воронежской области не менее пяти лет;

4. среднесписочная численность работающих, включая филиалы и обособленные структурные подразделения, расположенные на территории Воронежской области - свыше 1 тыс. человек;

5. доля доходов, поступающих от организации в бюджет муниципального образования, составляет свыше 30% его доходной части;

6. организация обеспечивает выполнение государственного оборонного заказа (головной исполнитель или исполнитель первого уровня кооперации по государственному оборонному заказу);

7. обеспечивает транспортную доступность удаленных территорий;

8. спланирована для участия в нормированном снабжении населения Воронежской области;

9. включена в Перечень системообразующих организаций российской экономики, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики.

ГК «Агроэко» удовлетворяет вышеуказанным требованиям и является организацией регионального значения Воронежской области. Стоит отметить, что организации регионального значения формируют инфраструктурную повестку развития территорий, которое невозможно без предоставления предприятиям финансовых ресурсов регионального и федерального значения. В этом смысле именно агрохолдинги с высокими возможностями осуществления инвестиционной деятельности становятся основными претендентами для включения в Перечень. На объемах их инвестиций и финансовых возможностей основано развитие регионов.

Земли, принадлежащие ГК «Агроэко», расположены в Верхнемамонском, Калачеевском, Новохоперском, Таловском, Бобровском,

Бутурлиновском, Воробьевском, Поворинском, Павловском районах Воронежской области.

Состав дочерних и зависимых предприятий ГК «Агроэко» не постоянен по годам. Процесс формирования агрохолдинга начался еще в 2009 г. (Таблица 30).

Таблица 30 – Доля участия в дочерних и зависимых организациях ГК «Агроэко», %.

| Дочерние и зависимые общества              | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|--------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ООО «АПК Агроэко»                          | 98      | 98      | 98      | 98      | 98      | 98      |
| ООО «Агроэко-Воронеж»                      | 97      | 97      | 97      | 97      | 98      | 98      |
| ООО «Агроэко-Восток»                       | 97      | 97      | 97      | 97      | 98      | 98      |
| ООО «Агроэко-Юг»                           | 97      | 97      | 97      | 97      | 98      | 98      |
| ООО «ТМК»                                  | 96,98   | 96,98   | 96,98   | 96,98   | 97,98   | 97,98   |
| ООО «Экомикс»                              | 97      | 97      | 97      | 97      | 98      | 98      |
| ООО «Агроэко-Переработка»                  | 99      | 99      | 99      | 99      | 99      | 98      |
| ООО «Агроэко-Менеджмент»                   | 1       | 1       | 1       | 1       | 1       | 1       |
| ООО «Экополе»                              | х       | 100     | 98      | 98      | 98      | 98      |
| ООО «Агроэко-Маркет»                       | х       | 100     | 98      | 98      | 98      | 98      |
| ООО «Агроэко-Логистика»                    | х       | 100     | 98      | 98      | 98      | 98      |
| ООО «Дубрава»                              | х       | х       | х       | 98      | 98      | 98      |
| ООО «Агроэко-ИТ»                           | х       | х       | х       | х       | 99      | 99      |
| ООО «СХ Московское»                        | х       | х       | х       | х       | х       | 100     |
| ООО «СХ Каменка»                           | х       | х       | х       | х       | х       | 100     |
| ООО «КЗ Русмит»                            | х       | х       | х       | х       | х       | 100     |
| ООО «Русмит»                               | х       | х       | х       | х       | х       | 100     |
| ООО «ЦЛиП»                                 | х       | х       | х       | х       | х       | 100     |
| БФ «Агроэко»                               | 100     | 100     | 100     | 100     | 100     | 100     |
| Всего коммерческих предприятий объединения | 8       | 11      | 11      | 12      | 13      | 18      |

Источник: составлено автором на основе [26].

По данным ФНС России агрохолдинг владеет более 97% уставных капиталов семнадцати хозяйствующих субъектов на территории Воронежской и Тульской областей (выраженные признаки холдингового объединения) и 1% уставного капитала ООО «Агроэко-Менеджмент» (неявные признаки объединения). По состоянию на 2024 г. в его состав входят организации, производящие продукцию сельского хозяйства (ООО «Агроэко-Воронеж», ООО «АПК Агроэко», ООО «Агроэко-Восток», ООО

«Дубрава», ООО «Экополе», ООО «Тульская мясная компания» (далее – ООО «ТМК»), ООО «СХ Московское», ООО «СХ Каменка»), перерабатывающие предприятия (ООО «Агроэко-Юг», ООО «Экомикс», ООО «Комбикормовый завод Русмит» (далее – ООО «КЗ Русмит»)), предприятия торговли, хранения и грузоперевозок (ООО «Агроэко-Переработка», ООО «Агроэко-Маркет», ООО «Агроэко-Логистика», ООО «Центр логистики и переработки» (далее – ООО «ЦЛиП»)) и предприятия смежных отраслей (ООО «Агроэко-ИТ», ООО «Агроэко-Менеджмент», ООО «Русмит»)) (Рисунок 10).

Холдинг активно развивает селекционно-генетическую работу, являясь официальным представителем генетической линии DANISH GENETICS в России. В составе холдинга работают 41 свиноводческая площадка, два селекционно-генетических центра, три комбикормовых завода, растениеводческий кластер, автотранспортные предприятия, молочная ферма, сеть магазинов. В крупных агрокластерах построены жилые комплексы и общежития для проживания работников.

Производственно-хозяйственная деятельность ГК «Агроэко» вертикально интегрирована (Рисунок 11). Продукция производственных предприятий животноводства и растениеводства поступает на предприятия обрабатывающей отрасли (переработка мяса и производство кормов), а затем на предприятия оптовой и розничной торговли.

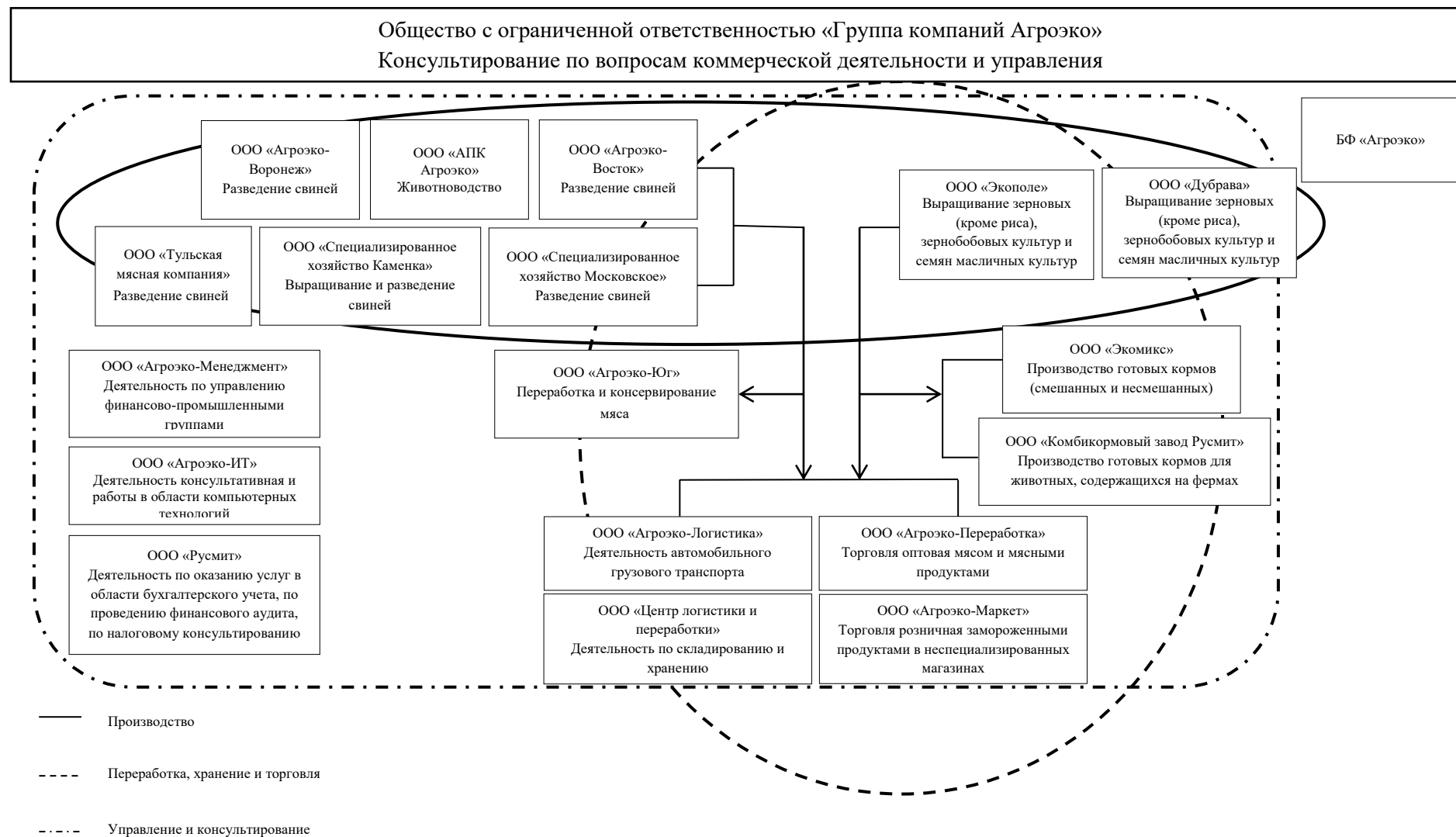


Рисунок 11 - Интеграционные взаимодействия в ГК «Агроэко» в 2024 г. с указанием основного вида деятельности

Источник: составлено автором.

Рассмотрим показатели размера ГК «Агроэко» в таблице 31.

Таблица 31 - Показатели размера ГК «Агроэко»

| Показатели                                                           | 2018 г.  | 2019 г.   | 2020 г.   | 2021 г.   | 2022 г.   | 2023 г.   | 2024 г.   |
|----------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Стоимость валовой продукции в фактических ценах, тыс. руб.           | 25 504,7 | 317 710,0 | 45 751,0  | 52 233,4  | 60 891,6  | 69 681,0  | 86 566,3  |
| Выручка от реализации продукции, тыс. руб.                           | 30 577,9 | 36 584,1  | 52 012,6  | 64 413,0  | 71 505,4  | 85 841,1  | 105 277,2 |
| Среднегодовая стоимость основных производственных средств, тыс. руб. | 22 347,2 | 28 081,3  | 38 023,3  | 46 710,1  | 51 227,2  | 54 183,1  | 59 590,3  |
| Численность работников, занятых в сельхозпроизводстве, чел.          | 1 777    | 2 362     | 2 982     | 3 473     | 4 027     | 4 312     | 4 650     |
| Площадь сельскохозяйственных угодий, га                              | 47 389   | 68 220    | 74 611    | 82 539    | 88 368    | 101 265   | 122 285   |
| Площадь пашни, га                                                    | 22 737   | 41 334    | 46 455    | 53 783    | 67 553    | 75 126    | 97 442    |
| Численность поголовья, гол.:                                         |          |           |           |           |           |           |           |
| КРС                                                                  | 0        | 678       | 1 427     | 1 794     | 1 686     | 1 270     | 1 257     |
| из них коров                                                         | 0        | 494       | 491       | 605       | 658       | 697       | 716       |
| Свиней                                                               | 711 747  | 845 438   | 1 177 436 | 1 460 940 | 1 547 335 | 1 510 468 | 1 566 785 |
| Количество тракторов, физ. ед.                                       | 52       | 68        | 85        | 115       | 135       | 152       | 180       |
| Количество зерноуборочных комбайнов                                  | 12       | 24        | 36        | 48        | 61        | 72        | 88        |

Источник: составлено автором на основе [26].

В соответствии с рассчитанными показателями ГК «Агроэко» относится к крупной интегрированной структуре. Стоит отметить, что все показатели имеют положительную динамику. Так, стоимость валовой продукции выросла в 3,39 раз, выручка от реализации продукции – в 3,44 раза, среднегодовая стоимость основных производственных средств – в 2,67 раз. Площади сельскохозяйственных угодий и пашни увеличились в 2,58 и 4,29 раз соответственно. Численность работников, занятых в сельскохозяйственном производстве – в 2,62 раза. Также произошло увеличение поголовья скота (КРС – в 1,85 раз, свиней – в 2,20 раз), тракторов – в 3,46 раз, зерноуборочных комбайнов – в 7,33 раза.

Фондообеспеченность ГК «Агроэко» растет, темп роста составил 104%, также как и фондовооруженность – темп роста – 102%.



Трудообеспеченность в ГК «Агроэко» продолжает снижаться в течение изучаемого периода, что может говорить об уменьшении количества работников, необходимых для выполнения производственных или управленческих задач, за счет оптимизации процессов организации труда или о сокращении штата сотрудников в связи с замещением человеческого труда основными средствами, о высвобождении трудовой силы из отрасли. Ресурсообеспеченность анализируемого предприятия приведена в таблице 32.

Таблица 32 - Ресурсообеспеченность ГК «Агроэко»

| Показатели                                                    | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Приходится:<br>площади пашни в<br>расчете на 1 трактор,<br>га | 437,3   | 607,9   | 546,5   | 467,7   | 500,4   | 494,3   | 541,3   |
| площади на 1<br>зерноуборочный<br>комбайн                     | 1894,8  | 1722,3  | 1290,4  | 1120,5  | 1107,4  | 1043,4  | 1107,3  |
| Фондообеспеченность,<br>тыс.руб./га                           | 0,47    | 0,41    | 0,51    | 0,57    | 0,58    | 0,54    | 0,49    |
| Фондовооруженность,<br>тыс.руб./чел.                          | 12,6    | 11,9    | 12,8    | 13,4    | 12,7    | 12,6    | 12,8    |
| Трудообеспеченность,<br>чел./100 га пашни                     | 7,8     | 5,7     | 6,4     | 6,5     | 6,0     | 5,7     | 4,8     |

Источник: рассчитано автором.

Показатели производственно-финансовой деятельности во многом зависят от специализации интегрированного агропромышленного формирования. ГК «Агроэко» специализируется на производстве свинины, удельный вес которой в структуре выручки в 2024 г. составил 87,2% (Таблица 33). В структуре денежной выручки ИАПФ также присутствуют реализация зерновых – 1,02%, молока – 0,34%, подсолнечника – 0,32%.

В рамках темы исследования более углубленно проведена оценка финансового состояния организации на основе показателей ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и эффективности деятельности.

Таблица 33 - Объем денежной выручки от реализации ГК «Агроэко»

| Показатели                                                     | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.  | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г.  |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|
| Объем товарной продукции в денежном выражении всего, тыс. руб. | 30577,9 | 36584,1 | 52012,6 | 64413,0  | 71505,4 | 85841,1 | 105277,2 |
| Выручка от продукции растениеводства, тыс. руб.                | 1 752   | 1 017   | 1 640   | 1 981    | 2 064   | 4 125   | 2 133    |
| в т.ч. выручка от реализации зерновых                          | 1 434   | 774     | 1 212   | 1 932    | 1 544   | 2 203   | 1 077    |
| сахарной свеклы                                                |         |         |         |          |         |         |          |
| подсолнечника                                                  | 166     | 189     | 171     | 582      | 255     | 754     | 334      |
| Выручка от продукции животноводства, тыс. руб.                 | 24 698  | 29 633  | 42 130  | 51 530,4 | 57 919  | 75 143  | 92 160   |
| в т.ч. выручка от реализации КРС в живом весе                  | 0       | 36      | 44      | 50       | 69      | 21      | 20,5     |
| молока                                                         | 0       | 46      | 82      | 130      | 209     | 286     | 363      |
| свиней                                                         | 24 698  | 29 551  | 42 004  | 51 350   | 57 641  | 74 836  | 91 776   |
| Выручка от прочей продукции (товаров, работ, услуг)            | 4 127   | 5 934   | 8 242   | 11 082   | 13 586  | 6 573   | 10 985   |

Источник: составлено автором на основе [26].

Показатели ликвидности баланса ГК «Агроэко» (Таблица 34) свидетельствуют о стабильной ликвидности в краткосрочной перспективе при условии своевременного погашения дебиторской задолженности. При этом необходимо отметить, что превышение кредиторской задолженности над денежными средствами может создать угрозу платежеспособности предприятия. Невыполнение третьего и четвертого неравенства свидетельствует о неспособности группы ИАПФ погашать свои обязательства в долгосрочной перспективе, у хозяйствующего субъекта недостаточно медленно реализуемых и труднореализуемых активов для погашения долгосрочных кредитов и постоянных обязательств.

Ученые – экономисты отмечают, что излишек или недостаток ликвидных средств является нежелательным, характеризующим меньшую эффективность использования оборотных активов предприятия. Хозяйствующему субъекту необходимо регулировать наличие ликвидных средств в пределах оптимальной потребности в них, которая может

отличаться для каждого отдельного предприятия в зависимости от его размера, отрасли производства, длительности производственного цикла, продолжительности оборота, сезонности работы предприятия и т.д. [80, 141].

Таблица 34 – Группировка статей баланса для оценки ликвидности в ГК «Агроэко» в 2024 г., млн руб.

| Актив  | На начало отчетного года | На конец отчетного года | Пассив | На начало отчетного года | На конец отчетного года | Платежный излишек или недостаток |                         |
|--------|--------------------------|-------------------------|--------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|
|        |                          |                         |        |                          |                         | На начало отчетного года         | На конец отчетного года |
| A1     | 15199,8                  | 10145,7                 | П1     | 13119,7                  | 20133,8                 | +2080,1                          | -9988,1                 |
| A2     | 14205,2                  | 20839,5                 | П2     | 11824,5                  | 11375,5                 | +2380,7                          | +9464,0                 |
| A3     | 24122,0                  | 34477,3                 | П3     | 38573,5                  | 46044,6                 | -14451,5                         | -11567,3                |
| A4     | 58998,3                  | 75188,4                 | П4     | 49007,6                  | 63097,0                 | -9990,7                          | -12091,4                |
| Баланс | 112525,3                 | 140650,9                | Баланс | 112525,3                 | 140650,9                | -                                | -                       |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Следует учитывать, что анализ ликвидности баланса по этой схеме является приближённым, более детально ликвидность баланса определяется с помощью коэффициентов.

Проведенная оценка показателей ликвидности ГК «Агроэко» показала, что на протяжении исследуемого периода коэффициенты абсолютной и промежуточной ликвидности находятся в рамках нормативных значений. Коэффициент текущей (общей) платёжеспособности показывает, способна ли компания покрыть активами все свои обязательства. Собственнику или директору компании эта величина показывает, готов ли их бизнес планово рассчитаться по обязательствам. Инвестор анализирует показатель текущей ликвидности, чтобы оценить устойчивость и платёжеспособность бизнеса. Он понимает, сможет ли компания расплатиться с кредиторами, если они потребуют исполнить обязательства. Считается, что нормальное значение коэффициента текущей ликвидности должно лежать в диапазоне 1,5—2. В рамки нормативных значений коэффициент текущей ликвидности объекта исследования попал только 2023-2024 гг. (Таблица 35).

Таблица 35 – Показатели финансового состояния ИАПФ ГК «Агроэко»

| Показатели                                                    | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | Оптим. значение |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|
| Показатели ликвидности                                        |         |         |         |         |         |         |         |                 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                            | 0,26    | 0,20    | 0,30    | 0,48    | 0,43    | 0,61    | 0,32    | ≥0,2            |
| Коэффициент промежуточной ликвидности                         | 0,78    | 0,81    | 0,70    | 0,86    | 0,81    | 1,18    | 0,97    | >0,7            |
| Коэффициент текущей ликвидности                               | 1,28    | 1,26    | 1,16    | 1,39    | 1,33    | 1,82    | 1,70    | 1,5-2,0         |
| Показатели финансовой устойчивости                            |         |         |         |         |         |         |         |                 |
| Коэффициент автономии                                         | 0,39    | 0,29    | 0,30    | 0,32    | 0,35    | 0,44    | 0,45    | ≥0,5            |
| Коэффициент маневренности                                     | 0,15    | 0,24    | 0,13    | 0,33    | 0,27    | 0,42    | 0,35    | >0,1            |
| Коэффициент финансовой зависимости                            | 0,61    | 0,70    | 0,70    | 0,68    | 0,65    | 0,56    | 0,55    | ≤0,5            |
| Коэффициент финансовой устойчивости                           | 0,79    | 0,73    | 0,75    | 0,72    | 0,71    | 0,78    | 0,78    | ≥0,75           |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,22    | 0,21    | 0,13    | 0,28    | 0,25    | 0,45    | 0,41    | 0,4-0,5         |
| Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала      | 1,33    | 1,94    | 2,05    | 1,75    | 1,45    | 0,99    | 0,86    | 0,5-0,7         |
| Финансовый леверидж (рычаг)                                   | 1,54    | 2,38    | 2,38    | 2,11    | 1,83    | 1,30    | 1,23    | <1              |
| Показатели деловой активности                                 |         |         |         |         |         |         |         |                 |
| Коэффициент оборачиваемости активов                           | 0,87    | 0,70    | 0,72    | 0,74    | 0,71    | 0,79    | 0,83    | x               |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности        | 10,96   | 6,01    | 6,10    | 6,01    | 5,42    | 5,51    | 13,20   | x               |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях             | 34      | 61      | 60      | 61      | 68      | 67      | 28      | x               |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности         | 7,41    | 5,20    | 6,01    | 7,57    | 6,80    | 6,87    | 6,18    | x               |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности в                   | 50      | 71      | 61      | 49      | 54      | 54      | 60      | x               |

| Показатели                                                       | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | Оптим. значение |
|------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|
| днях                                                             |         |         |         |         |         |         |         |                 |
| Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов | 7,60    | 5,47    | 4,74    | 4,12    | 4,21    | 4,50    | 4,62    | х               |
| Оборачиваемость материально-производственных запасов в днях      | 49      | 67      | 78      | 89      | 87      | 82      | 80      | х               |
| Длительность финансового цикла                                   | 65      | 77      | 79      | 77      | 73      | 69      | 112     | х               |
| Показатели рентабельности                                        |         |         |         |         |         |         |         |                 |
| Коэффициент рентабельности продаж (ROS)                          | 0,13    | 0,08    | 0,08    | 0,14    | 0,08    | 0,16    | 0,11    | х               |
| Коэффициент рентабельности активов (ROA)                         | 0,11    | 0,05    | 0,06    | 0,10    | 0,06    | 0,12    | 0,09    | х               |
| Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)           | 0,30    | 0,16    | 0,20    | 0,33    | 0,18    | 0,31    | 0,20    | х               |
| Коэффициент рентабельности инвестиций (ROI)                      | 0,58    | 0,18    | 0,15    | 0,94    | 0,51    | 0,79    | 0,53    | х               |
| Коэффициент операционной рентабельности (EBIT Margin)            | 0,13    | 0,08    | 0,08    | 0,14    | 0,08    | 0,16    | 0,11    | х               |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

По мнению ученых-экономистов [5, 48, 92], финансовая устойчивость характеризует степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в предприятие. Основные показатели – коэффициенты автономии, финансовой зависимости, маневренности, собственных оборотных средств и др.

Проведенный анализ коэффициентов финансовой устойчивости ГК «Агроэко» в 2018-2023 гг. позволил выявить следующие негативные характеристики:

- коэффициент автономии ниже нормативного значения (несмотря на положительную динамику роста коэффициента на 0,06 пунктов), что свидетельствует о том, что собственные средства составляют менее

половины активов предприятия; соответственно, коэффициент финансовой зависимости выше нормативного значения;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает превышение заемных средств над собственными в 1,5-2 раза с 2018 по 2022 г., к концу 2024 г. коэффициент стал равен 0,86;

- величина собственных оборотных средств ГК «Агроэко» имеет положительное значение, однако на протяжении 2018-2022 гг. коэффициент обеспеченности ими недостаточно высок и не достигает нормативного значения; ситуация меняется в 2023-2024 гг., когда коэффициент становится более 0,4;

- значительный финансовый рычаг на предприятиях ИАПФ. Оптимальное значение коэффициента колеблется в пределах 0,5–0,8. При подобных показателях возможно максимальное увеличение прибыли при минимальных рисках. В ГК «Агроэко» коэффициент финансового рычага имеет тенденцию к снижению, однако на конец 2024 г. (1,23) он превышает нормативное значение и характеризуется повышенными рисками для ИАПФ.

В ГК «Агроэко» наблюдается тенденция снижения коэффициентов деловой активности. Сокращение коэффициента оборачиваемости активов на 0,04 за 2018-2024 гг. свидетельствует о необходимости более эффективного управления ими, а также о привлечении больших инвестиций в оборотные и основные средства в целях избегания простоя оборудования. Снижение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности на 5,45 может быть обусловлено ее увеличением, а также просрочкой платежей предприятия перед контрагентами. Однако к концу отчетного периода за счет роста выручки предприятия коэффициент вырос до 13,20, оборачиваемость сократилась на 6 дней. Также наблюдается падение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, что характеризует увеличение объема предоставляемого кредита партнерам предприятия.

Положительной тенденцией является оборачиваемость дебиторской задолженности более высокими темпами по сравнению с кредиторской

задолженностью в 2021-2023 гг. К наиболее негативным моментам следует отнести сокращение коэффициента оборачиваемости, что говорит об ухудшении ликвидности структуры баланса, что может привести к падению финансовой устойчивости предприятия. Следствием сокращения коэффициентов оборачиваемости дебиторской задолженности и материально-производственных запасов стало увеличение финансового цикла агрохолдинга на 47 дней. Чем длительнее финансовый цикл компании, тем медленнее средства возвращаются в организацию и тем больше потребность бизнеса в деньгах, которую необходимо восполнять из различных собственных и заёмных источников.

Рентабельность активов на ГК «Агроэко» (максимальное значение в 2023 г. составляет 0,12) свидетельствует о высокой эффективности их использования по сравнению с другими предприятиями сельского хозяйства страны (0,08) [113], в 2024 г. показатель сократился до 0,09 при среднеотраслевом показателе 0,07 [43]. Рентабельность продаж также была выше среднеотраслевых по стране в 2023 г. (0,16 против 0,14), однако показатель сократился в 2024 г. до 0,11 при 0,13. Показатели рентабельности собственного капитала и инвестиций имели положительную динамику до 2023 г. (темпы роста 103,3% и 135,4% соответственно), но к концу отчетного периода наблюдается сокращение показателей до 0,20 и 0,53.

Наиболее информативен расчет показателей финансовой устойчивости по источникам покрытия потребностей предприятия в запасах и затратах.

Определение типа финансовой устойчивости ГК «Агроэко» нами произведено по методике сопоставления внеоборотных и оборотных активов с экономически обоснованными источниками их формирования (Таблица 36).

Таблица 36 - Определение типов текущего и перспективного финансового состояния ГК «Агроэко» по абсолютным показателям, млн руб.

| Показатели                                                                                                                                            | 2018 г.       | 2019 г.       | 2020 г.       | 2021 г.       | 2022 г.       | 2023 г.    | 2024 г.       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| Денежные средства (ДС)                                                                                                                                | 1903,7        | 3297,7        | 5530,7        | 12565,1       | 12973,4       | 15199,8    | 10145,7       |
| Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность (ДС+КФВ+ДЗ+Пр.А)                                                      | 6321,0        | 13388,5       | 13120,3       | 22563,0       | 24391,1       | 28932,0    | 30629,0       |
| Сумма денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности и запасов и затрат (ДС+КФВ+ДЗ+Пр.Ак+ЗЗ)                          | 10286,9       | 21041,6       | 24772,8       | 36287,9       | 39625,0       | 44679,5    | 52347,2       |
| Сумма кредиторской задолженности, прочих пассивов и ссуд, не погашенных в срок (КЗ+С)                                                                 | 2639,4        | 7940,1        | 7053,5        | 10322,2       | 12165,9       | 13119,7    | 20133,8       |
| Сумма кредиторской задолженности, прочих пассивов и ссуд, не погашенных в срок и краткосрочных кредитов (КЗ+КК+С)                                     | 7946,1        | 16749,5       | 18989,0       | 25804,0       | 29508,9       | 24081,4    | 30725,5       |
| Сумма кредиторской задолженности, прочих пассивов и ссуд, не погашенных в срок и долгосрочных и краткосрочных кредитов и заемных средств (КЗ+КК+ДК+С) | 23446,6       | 44169,9       | 54733,9       | 64771,0       | 68245,7       | 63517,7    | 74511,6       |
| Тип текущей финансовой устойчивости                                                                                                                   | Нормальный    | Нормальный    | Нормальный    | Абсолютный    | Абсолютный    | Абсолютный | Нормальный    |
| Тип финансовой устойчивости в краткосрочной перспективе                                                                                               | Предкризисный | Предкризисный | Предкризисный | Предкризисный | Предкризисный | Нормальный | Предкризисный |
| Тип финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе                                                                                                | Кризисный     | Кризисный     | Кризисный     | Кризисный     | Кризисный     | Кризисный  | Кризисный     |

Источник: рассчитано автором на основе [26].



С 2018 по 2020 г. ГК «Агроэко» имеет текущий нормальный тип финансовой устойчивости, также как и в краткосрочной перспективе по состоянию на 2023 г., однако с 2024 г. наблюдается предкризисная финансовая устойчивость в краткосрочной и долгосрочной перспективе, согласно проведенным расчетам, тип финансовой устойчивости станет кризисным.

В условиях высокой нестабильности российской экономики, подверженности субъектов предпринимательства влиянию большого числа внутренних и внешних факторов, оценка состоятельности и прогнозирование риска банкротства предприятий на разные временные горизонты приобретает особую значимость [4, 76].

Методики оценки вероятности банкротства коммерческих предприятий и ее расчет представлены в Приложениях Б-Е.

Обобщая результаты проведенных исследований (Таблица 37) по совокупности полученных нами оценок вероятности банкротства по отобраным моделям, можно заключить, что вероятность банкротства ГК «Агроэко» низкая. Результаты расчетов по трем из пяти методик свидетельствуют о низкой вероятности банкротства предприятия к концу 2024 года.

Таблица 37 - Сводная оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко»

| Модель                                                  | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Модель Иркутской государственной экономической академии | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  |
| Модель О.П. Зайцевой                                    | -       | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  |
| Модель Сайфуллина - Кадыкова                            | высокая | высокая | высокая | низкая  | высокая | низкая  | низкая  |
| Модель Г.В. Савицкой                                    | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  |
| Модель С.А. Кучеренко                                   | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  |
| Сводная оценка вероятности банкротства                  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Динамика инвестиций в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов по интегрированному агропромышленному формированию ГК «Агроэко» имела положительные тенденции за периоды 2018-2020 гг., затем с 2021-2024 гг. Спад вложений в 2021 г. объясняется мировым экономическим кризисом и сокращением инвестиционной активности в АПК и в стране в целом (Таблица 38).

По отраслям АПК, в которых задействованы предприятия ГК «Агроэко», происходит перераспределение от производственных предприятий к перерабатывающим. Если в 2018 г. основной объем инвестиций агрохолдинга приходился на предприятия отраслей растениеводства и животноводства (75,9%), то в 2024 г. сюда было вложено только 33,6% средств. Напротив, удельный вес инвестиций в переработку и торговлю вырос с 24,1% в 2018 г. до 66,4% в 2024 г. Инвестиции в управляющую составляющую ГК «Агроэко» имели незначительный удельный вес на протяжении исследуемого периода времени. Среди сельскохозяйственных организаций объединения в конце 2024 г. наибольший удельный вес инвестиций имел место в ООО «Экополе» по отрасли растениеводства (13,4%), в ООО «Агроэко-Восток» по отрасли животноводства» (10,7%). Среди перерабатывающих предприятий с 2021 г. абсолютным лидером по привлечению инвестиционных ресурсов является ООО «Агроэко-Юг», занимающийся переработкой и консервированием мяса, за указанный период времени удельный вес вложений в общество варьировало от 32,9% до 65,8%, к концу 2024 г. этот показатель составил 58,0%.

Одним из важнейших вопросов организации инвестиционной деятельности в ИАПФ является вопрос инвестирования прироста оборотного капитала.

Таблица 38 – Инвестиции в основной капитал ГК «Агроэко»

| Показатели                        | 2018 г.  |             | 2019 г.  |             | 2020 г.  |             | 2021 г.  |             | 2022 г.  |             | 2023 г.  |             | 2024 г.  |             |
|-----------------------------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|
|                                   | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу |
| Всего инвестиций                  | 6610,9   | 100,0       | 15736,6  | 100,0       | 27761,3  | 100,0       | 9313,1   | 100,0       | 11703,7  | 100,0       | 17077,6  | 100,0       | 21015,7  | 100,0       |
| Сельскохозяйственное производство |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| ООО «АПК Агроэко»                 | 379,3    | 5,7         | 62,9     | 0,4         | 67,3     | 0,2         | 79,2     | 0,9         | 88,0     | 0,8         | 441,3    | 2,6         | 225,5    | 1,1         |
| ООО «Агроэко-Воронеж»             | 1159,4   | 17,5        | 3317,1   | 21,1        | 1912,1   | 6,9         | 479,8    | 5,2         | 876,2    | 7,5         | 405,4    | 2,4         | 524,2    | 2,5         |
| ООО «Агроэко-Восток»              | 287,9    | 4,3         | 2446,9   | 15,5        | 5316,1   | 19,1        | 3815,9   | 41,0        | 1962,8   | 16,8        | 2078,4   | 12,2        | 2246,4   | 10,7        |
| ООО «ТМК»                         | 3188,5   | 48,2        | 7529,8   | 47,8        | 2008,3   | 7,2         | 1083,8   | 11,6        | 1428,1   | 12,2        | 1182,7   | 6,9         | 653,7    | 3,1         |
| ООО «СХ Каменка»                  | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,0      | 0,0         |
| ООО «СХ Московское»               | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 70,9     | 0,3         |
| ООО «Экополе»                     | х        | х           | х        | х           | 872,1    | 3,1         | 201,8    | 2,2         | 140,3    | 1,2         | 308,0    | 1,8         | 2807,0   | 13,4        |
| ООО «Дубрава»                     | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 967,6    | 8,3         | 927,2    | 5,4         | 526,8    | 2,5         |
| Всего по отрасли                  | 5015,1   | 75,9        | 13356,7  | 84,9        | 10175,9  | 36,7        | 5660,5   | 60,8        | 5463,0   | 46,7        | 5343,0   | 31,3        | 7054,5   | 33,6        |
| Переработка и торговля            |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| ООО «Агроэко-Юг»                  | 456,0    | 6,9         | 2048,3   | 13,0        | 2458,6   | 8,9         | 3068,3   | 32,9        | 5281,1   | 45,1        | 11237,6  | 65,8        | 12919,5  | 58,0        |
| ООО «Экомикс»                     | 1132,0   | 17,1        | 322,6    | 2,0         | 393,0    | 1,4         | 562,7    | 6,0         | 762,2    | 6,5         | 256,3    | 1,5         | 382,5    | 1,8         |
| ООО «КЗ Русмит»                   | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,5      | 0,0         |
| ООО «Агроэко-Переработка»         | 7,8      | 0,1         | 9,0      | 0,1         | 14733,8  | 53,1        | 0,4      | 0,0         | 2,8      | 0,0         | 185,6    | 1,1         | 238,9    | 1,1         |
| ООО «Агроэко-Маркет»              | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,9      | 0,0         | 1,3      | 0,0         | 0,5      | 0,0         | 1,5      | 0,0         |
| ООО «Агроэко-Логистика»           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 20,3     | 0,2         | 145,5    | 1,2         | 50,5     | 0,3         | 415,8    | 2,0         |
| ООО «ЦЛП»                         | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,0      | 0,0         |
| Всего по отрасли                  | 1595,8   | 24,1        | 2379,9   | 15,1        | 17585,4  | 63,6        | 3652,6   | 39,2        | 6192,9   | 52,9        | 11730,5  | 68,7        | 13958,7  | 66,4        |
| Управление и консультирование     |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| Всего по отрасли                  | -        | -           | 0,03     | 0,0         | -        | -           | -        | -           | 47,8     | 0,4         | 3,9      | 0,02        | 2,8      | 0,01        |

Источник: составлено автором на основе [26].

Оценить дополнительную потребность во вложениях в оборотные активы предприятия можно с помощью изменения текущей финансовой потребности по элементам оборотного капитала: запасам, дебиторской и кредиторской задолженности [61].

Группа компаний «Агроэко» испытывает потребность в дополнительном финансировании на протяжении 2018-2024 гг. Это связано с положительным показателем изменения кредиторской задолженности. Только в 2020 г. наблюдалось сокращение кредиторской задолженности, в остальные периоды наблюдается ее прирост. Текущие финансовые потребности предприятия выросли с 769,1 млн руб. в 2018 г. до 5707,6 млн руб. в 2024 г., темп роста составил 742,1% (Таблица 39).

Таблица 39 – Инвестиции в оборотный капитал ГК «Агроэко», млн руб.

| Показатели                   | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Δ запасы                     | 1217,0  | 3687,2  | 3999,5  | 2072,4  | 1509,0  | 513,6   | 5970,7  |
| Δ дебиторская задолженность  | -124,5  | 5955,5  | -2717,5 | 2423,3  | 1594,9  | 2344,1  | 6751,0  |
| Δ кредиторская задолженность | 323,4   | 5300,6  | -886,6  | 3268,7  | 1843,7  | 953,8   | 7014,1  |
| Δ ТФП                        | 769,1   | 4342,1  | 2168,6  | 1227,0  | 1260,2  | 1903,9  | 5707,6  |

Источник: составлено автором на основе [26].

Для того, чтобы определить, какая часть оборотных средств не покрывается собственными средствами, и оценить, сможет ли предприятие рассчитаться с обязательствами при продаже оборотных активов, необходимо сравнить показатель текущих финансовых потребностей с размером собственного оборотного капитала (Таблица 40).

Таблица 40 – Обеспеченность ГК «Агроэко» собственным оборотным капиталом, млн руб.

| Показатели                           | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Собственный оборотный капитал (СОК)  | 2264,3  | 4472,5  | 3019,8  | 10259,4 | 9983,0  | 20425,2 | 22018,4 |
| Текущие финансовые потребности (ТФП) | 5388,3  | 9730,3  | 11898,9 | 13125,9 | 14386,1 | 16290,0 | 21997,6 |
| Баланс текущего финансирования (БТФ) | -3124,0 | -5257,8 | -8879,1 | -2866,5 | -4403,1 | 4135,2  | 20,8    |

Источник: составлено автором на основе [26].

Отрицательный баланс текущего финансирования ГК «Агроэко» в 2018-2022 гг. указывает на недостаточный уровень финансирования текущей

деятельности за счёт собственных средств. Это может означать возможные проблемы в погашении обязательств в будущем и зависимость компании от кредиторов. Однако в 2023 г. холдинг вышел на положительное значение показателя, следовательно, имеют место высвобожденные средства для финансирования инвестиционной деятельности предприятия.

Как известно, под влиянием техногенных, природных факторов основные производственные фонды могут быть подвержены разрушению и нуждаются в ремонте, реконструкции, восстановлении. Основные средства с течением времени теряют мощность, производительность и способность генерировать прибыль. Потребность в модернизации основных фондов ИАПФ велика, в а связи с агрессивной внешней политикой возможности крупного бизнеса стали еще более ограничены, а объем иностранных инвестиций был существенно сокращен. Слабость банковского сектора и неразвитость рынка ценных бумаг привела к недостаточности финансирования, повышению кредитной нагрузки, что, в свою очередь, создает определенные преграды для совершенствования организации инвестиционной деятельности ИАПФ [45].

Для определения потребности предприятия в инвестиционных ресурсах нами рассчитан коэффициент износа основных средств (Таблица 41).

Среди сельскохозяйственных предприятий в 2024 г. наибольший коэффициент износа наблюдается в ООО «АПК Агроэко» (0,58), среди перерабатывающих предприятий – ООО «Экомикс» (0,50), торговых – ООО «Агроэко-Переработка» (0,52). При этом в отраслях переработки и торговли наблюдается линейная тенденция роста коэффициента износа, на предприятии ООО «Экомикс» он вырос в 10,0 раза за период 2018-2024 гг., на ООО «Агроэко-Переработка» - более чем в 7 раз за 2021-2024 гг.

Сокращение объема инвестиций в основной капитал сельскохозяйственных предприятий не привело к резкому увеличению их коэффициента износа, темп его роста за период 2018-2024 гг. составил 122,2%.

Таблица 41 – Износ основных средств ГК «Агроэко» по отраслям АПК

| Показатели                        | 2018 г.                                                      |                                   |                    | 2019 г.                                                      |                                   |                    | 2020 г.                                                      |                                   |                    | 2021 г.                                                      |                                   |                    | 2022 г.                                                      |                                   |                    | 2023 г.                                                      |                                   |                    | 2024 г.                                                      |                                   |                    |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                   | Первоначальная стоимость объектов основных средств, млн руб. | Накопленная амортизация, млн руб. | Коэффициент износа | Первоначальная стоимость объектов основных средств, млн руб. | Накопленная амортизация, млн руб. | Коэффициент износа | Первоначальная стоимость объектов основных средств, млн руб. | Накопленная амортизация, млн руб. | Коэффициент износа | Первоначальная стоимость объектов основных средств, млн руб. | Накопленная амортизация, млн руб. | Коэффициент износа | Первоначальная стоимость объектов основных средств, млн руб. | Накопленная амортизация, млн руб. | Коэффициент износа | Первоначальная стоимость объектов основных средств, млн руб. | Накопленная амортизация, млн руб. | Коэффициент износа | Первоначальная стоимость объектов основных средств, млн руб. | Накопленная амортизация, млн руб. | Коэффициент износа |
| Сельскохозяйственное производство |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |
| ООО «АПК Агроэко»                 | 6296,7                                                       | 3688,8                            | 0,59               | 6371,9                                                       | 3925,7                            | 0,62               | 6360,5                                                       | 4081,6                            | 0,64               | 3609,6                                                       | 1442,7                            | 0,40               | 6476,3                                                       | 3535,6                            | 0,55               | 6654,6                                                       | 3682,2                            | 0,55               | 6731,2                                                       | 3880,3                            | 0,58               |
| ООО «Агроэко-Воронеж»             | 9418,2                                                       | 755,1                             | 0,08               | 9522,8                                                       | 1508,5                            | 0,16               | 13989,6                                                      | 3163,7                            | 0,23               | 13991,5                                                      | 4076,0                            | 0,29               | 14114,8                                                      | 5131,9                            | 0,36               | 13984,3                                                      | 5352,3                            | 0,38               | 14099,3                                                      | 5671,4                            | 0,40               |
| ООО «Агроэко-Восток»              | 6498,8                                                       | 1575,9                            | 0,24               | 6536,6                                                       | 2048,9                            | 0,31               | 11875,8                                                      | 2550,9                            | 0,21               | 17093,6                                                      | 3067,2                            | 0,18               | 18076,4                                                      | 4610,1                            | 0,26               | 19991,7                                                      | 5647,2                            | 0,28               | 21222,6                                                      | 6495,2                            | 0,31               |
| ООО «ТМК»                         | 1,5                                                          | 0,2                               | 0,13               | 7294,2                                                       | 45,6                              | 0,01               | 10331,5                                                      | 545,1                             | 0,05               | 10161,5                                                      | 931,2                             | 0,09               | 11185,8                                                      | 1174,4                            | 0,10               | 11286,3                                                      | 1642,7                            | 0,15               | 12616,3                                                      | 2141,5                            | 0,17               |
| ООО «СХ Каменка»                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | 2158,1                                                       | 654,0                             | 0,30               |
| ООО «СХ Московское»               | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | 1508,7                                                       | 811,5                             | 0,54               |
| ООО «Экополе»                     | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | 1895,3                                                       | 347,7                             | 0,18               | 2010,1                                                       | 475,7                             | 0,24               | 2411,7                                                       | 740,7                             | 0,31               | 2544,3                                                       | 949,2                             | 0,37               | 3618,4                                                       | 1226,9                            | 0,34               |
| ООО «Дубрава»                     | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | 1062,9                                                       | 81,4                              | 0,08               | 1954,1                                                       | 277,0                             | 0,14               | 2725,5                                                       | 585,8                             | 0,21               |
| Всего по отрасли                  | 22215,2                                                      | 6020,0                            | 0,27               | 29725,5                                                      | 7528,7                            | 0,25               | 44452,7                                                      | 10589,0                           | 0,24               | 46866,3                                                      | 9992,8                            | 0,21               | 53327,9                                                      | 15274,1                           | 0,29               | 56415,3                                                      | 17550,6                           | 0,31               | 64680,1                                                      | 21466,6                           | 0,33               |
| Переработка и торговля            |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |
| ООО «Агроэко-Юг»                  | 7,4                                                          | 0                                 | 0,00               | 5,4                                                          | 0                                 | 0,00               | 47,9                                                         | 2,1                               | 0,04               | 1214,9                                                       | 92,5                              | 0,08               | 12413,3                                                      | 355,9                             | 0,03               | 13184,7                                                      | 1152,3                            | 0,09               | 13759,2                                                      | 2005,9                            | 0,15               |
| ООО «Экомикс»                     | 1362,8                                                       | 63,8                              | 0,05               | 2287,7                                                       | 253,0                             | 0,11               | 2292,9                                                       | 461,8                             | 0,20               | 2991,4                                                       | 696,0                             | 0,23               | 3002,2                                                       | 977,8                             | 0,33               | 3016,4                                                       | 1261,0                            | 0,42               | 3073,4                                                       | 1543,8                            | 0,50               |
| ООО «КЗ Русмит»                   | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | 2,7                                                          | 0,2                               | 0,07               |
| ООО «Агроэко-Переработка»         | 16,1                                                         | 1,3                               | 0,08               | 28,7                                                         | 2,6                               | 0,09               | 34,1                                                         | 4,3                               | 0,13               | 32,4                                                         | 2,3                               | 0,07               | 36,8                                                         | 4,9                               | 0,13               | 45,3                                                         | 10,0                              | 0,22               | 19,2                                                         | 10,0                              | 0,52               |
| ООО «Агроэко-Маркет»              | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | 0                                                            | 0                                 | 0,00               | 18,4                                                         | 1,9                               | 0,10               | 21,7                                                         | 5,4                               | 0,25               | 32,0                                                         | 13,1                              | 0,41               | 48,3                                                         | 20,9                              | 0,43               |
| ООО «Агроэко-Логистика»           | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | 0                                                            | 0                                 | 0,00               | 11,6                                                         | 0,4                               | 0,03               | 128,4                                                        | 15,9                              | 0,12               | 163,5                                                        | 45,4                              | 0,28               | 511,0                                                        | 103,5                             | 0,20               |
| ООО «ЦЛиП»                        | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | x                                                            | x                                 | x                  | 0,5                                                          | 0,0                               | 0,0                |
| Всего по отрасли                  | 1386,3                                                       | 65,1                              | 0,05               | 2321,8                                                       | 255,6                             | 0,11               | 2374,9                                                       | 468,2                             | 0,20               | 4268,7                                                       | 793,1                             | 0,19               | 15602,4                                                      | 1359,9                            | 0,09               | 16441,9                                                      | 2481,8                            | 0,15               | 17414,3                                                      | 3684,3                            | 0,21               |
| Управление и консультирование     |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |                                                              |                                   |                    |
| Всего по отрасли                  | 0,2                                                          | 0,1                               | 0,50               | 0,2                                                          | 0,1                               | 0,50               | 0,2                                                          | 0,2                               | 1,00               | 0,2                                                          | 0,1                               | 0,50               | 36,8                                                         | 0,1                               | 0,003              | 101,7                                                        | 22,23                             | 0,22               | 223,3                                                        | 64,1                              | 0,29               |
| Всего по ИАПФ                     | 23601,7                                                      | 6085,2                            | 0,26               | 32047,5                                                      | 7784,4                            | 0,24               | 46827,8                                                      | 11057,4                           | 0,24               | 51135,2                                                      | 10786,0                           | 0,21               | 68967,1                                                      | 16634,1                           | 0,24               | 72958,9                                                      | 20054,6                           | 0,27               | 82317,7                                                      | 25215,0                           | 0,31               |

Источник: составлено автором на основе [26].

Соотношение коэффициента износа и удельного веса инвестиций в основной капитал в отраслях сельскохозяйственного производства и переработки и торговли представлено на рисунках 12 и 13.

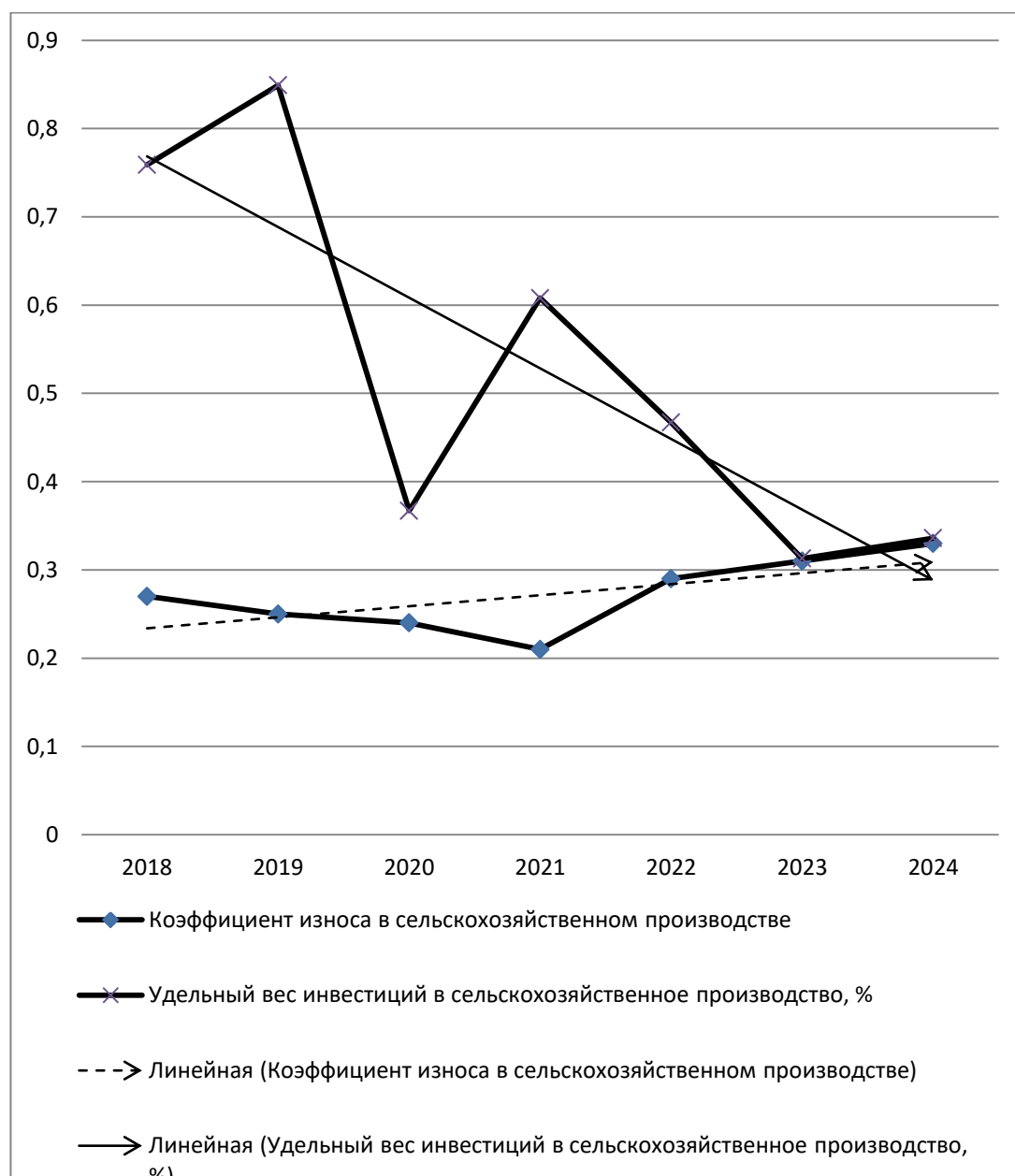


Рисунок 12 – Соотношение коэффициента износа и удельного веса инвестиций в основной капитал в отрасли сельскохозяйственного производства ГК «Агроэко» с отражением тренда изменений

Источник: составлено автором.

Отрасль сельскохозяйственного производства характеризуется трендом увеличения износа основных средств и сокращения удельного веса привлеченных инвестиций в сельское хозяйство. Причинами подобного

состояния в отрасли могут быть дефицит государственных бюджетных средств, более высокая подверженность инвестиционным рискам, ускоренный износ основных средств из-за нехватки инвестиционных средств, а также санкции на импорт оборудования.

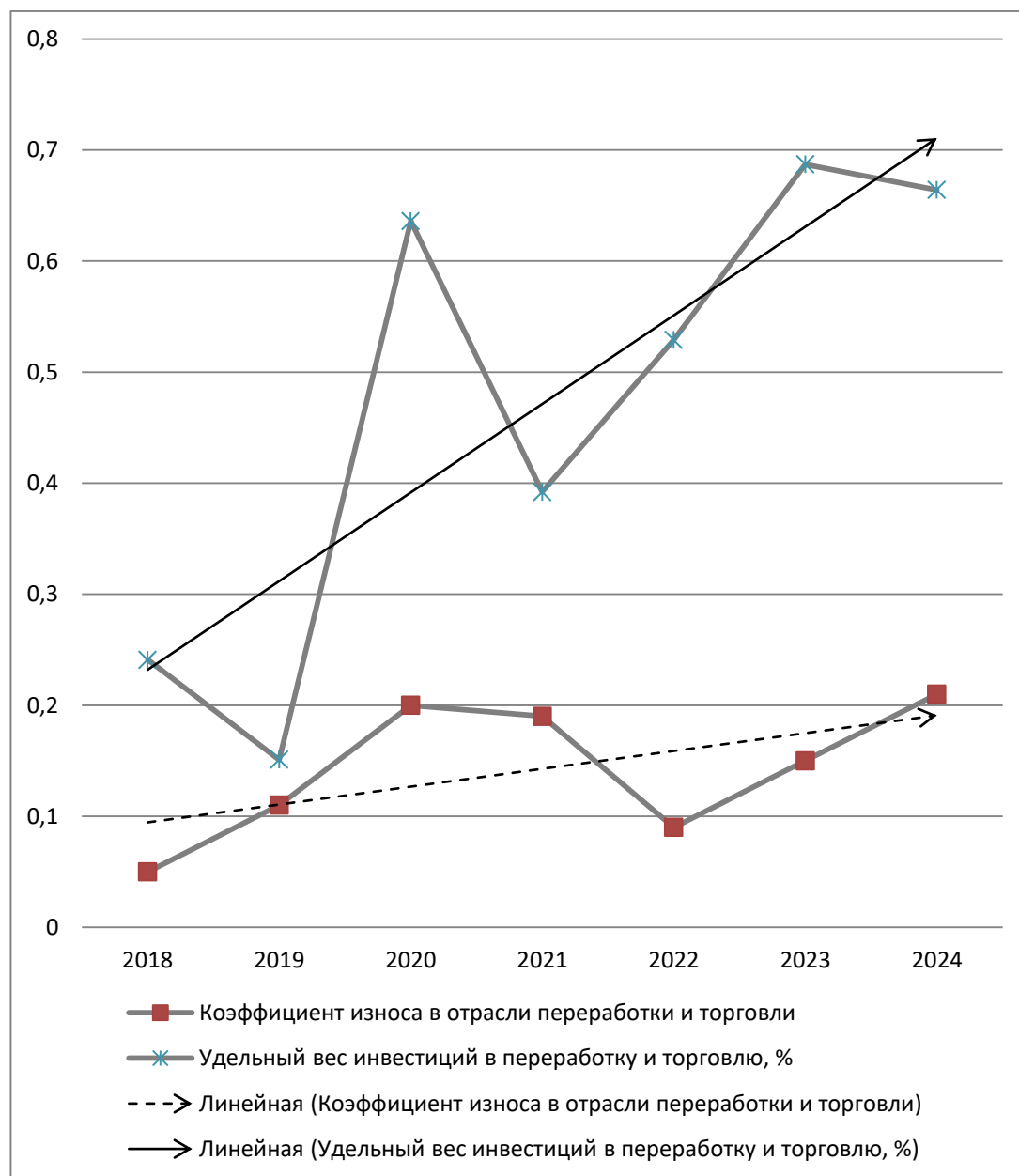


Рисунок 13 – Соотношение коэффициента износа и удельного веса инвестиций в основной капитал в отрасли переработки и торговли  
ГК «Агроэко» с отражением тренда изменений

Источник: составлено автором.

Коэффициент износа предприятий перерабатывающей отрасли и торговли также показывает тренд роста, он вырос в четыре раза с 0,05 в 2018



г. до 0,21 в 2024 г. (Рисунок 13). Однако, он остается ниже, чем на предприятиях сельского хозяйства, поэтому считаем, что вложения в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов большими объемами на предприятиях сельскохозяйственного производства были бы более целесообразны. Оценка эффективности инвестиционной деятельности произведена с помощью показателя рентабельности (Таблица 42). По результатам 2024 г. наиболее высокие значения рентабельности инвестиций среди сельскохозяйственных предприятий показывает ООО «Агроэко-Воронеж» (740,6%), в отрасли переработки и торговли - ООО «Агроэко-Переработка» (28,5%).

Рост рентабельности инвестиций ГК «Агроэко» с 58 до 79% до 2023 г. обусловлено рациональным использованием ресурсов предприятия. Однако в отчетном периоде наблюдается снижение показателя в целом по ИАПФ до 53,1%. Несмотря на сокращение удельного веса инвестиций группы в отрасль сельского хозяйства, рентабельность вложений в производственные предприятия растет. С 2018 г. этот показатель увеличился на 67,8 п.п., в то время как в переработке и торговле имел отрицательное значение в связи с убыточной деятельностью вплоть до 2023 г. При росте удельного веса инвестиций, привлекаемых в переработку, хозяйствующие субъекты отрасли продолжают показывать отрицательные результаты финансово-хозяйственной деятельности, что может быть связано с увеличением затрат на производство, закредитованностью и как следствие – ростом процентной нагрузки, недостаточной динамикой цен на сельскохозяйственную продукцию. Учитывая накопительный положительный эффект от вложенных средств в 2024 г. предприятия отрасли получили прибыль в размере 962 млн руб. при рентабельности инвестиционных затрат 6,9%.

ГК «Агроэко» использует как собственные (прибыль и амортизация), так и привлеченные (долгосрочные заемные средства, федеральные и региональные бюджетные инвестиционные средства) источники финансирования инвестиций в основной капитал. (Приложение Ж).

Таблица 42 - Эффективность инвестиционной деятельности ГК «Агроэко»

| Показатели                        | 2018 г.                                 |                          |                              | 2019 г.                                 |                          |                              | 2020 г.                                 |                          |                              | 2021 г.                                 |                          |                              | 2022 г.                                 |                          |                              | 2023 г.                                 |                          |                              | 2024 г.                                 |                          |                              |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|------------------------------|
|                                   | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Рентабельность инвестиций, % | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Рентабельность инвестиций, % | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Рентабельность инвестиций, % | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Рентабельность инвестиций, % | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Рентабельность инвестиций, % | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Рентабельность инвестиций, % | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Рентабельность инвестиций, % |
| Сельскохозяйственное производство |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |
| ООО «АПК Агроэко»                 | 379                                     | 776                      | 204,7                        | 63                                      | 785                      | 1246,0                       | 67                                      | 965                      | 1440,3                       | 79                                      | 1738                     | 2200,0                       | 88                                      | 858                      | 975,0                        | 441                                     | 1212                     | 274,8                        | 226                                     | 1428                     | 631,9                        |
| ООО «Агроэко-Воронеж»             | 1159                                    | 1825                     | 157,5                        | 3317                                    | 2058                     | 62,0                         | 1912                                    | 1676                     | 87,7                         | 480                                     | 3773                     | 786,0                        | 876                                     | 2244                     | 256,2                        | 405                                     | 5303                     | 1309,4                       | 524                                     | 3881                     | 740,6                        |
| ООО «Агроэко-Восток»              | 288                                     | 1265                     | 439,2                        | 2447                                    | 456                      | 18,6                         | 5316                                    | 902                      | 17,0                         | 3816                                    | 1186                     | 31,1                         | 1963                                    | 2121                     | 108,0                        | 2078                                    | 4630                     | 222,8                        | 2246                                    | 4322                     | 192,4                        |
| ООО «ТМК»                         | 3189                                    | -37                      | -                            | 7530                                    | -452                     | -                            | 2008                                    | 245                      | 12,2                         | 1084                                    | 2079                     | 191,8                        | 1428                                    | 560                      | 39,2                         | 1183                                    | 1596                     | 134,9                        | 654                                     | 1592                     | 243,4                        |
| ООО «СХ Каменка»                  | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | 0                                       | -318                     | -                            |
| ООО «СХ Московское»               | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | 71                                      | 175                      | 246,5                        |
| ООО «Экополе»                     | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | 872                                     | 180                      | 20,6                         | 202                                     | 147                      | 72,8                         | 140                                     | 586                      | 418,6                        | 308                                     | 122                      | 39,6                         | 2807                                    | 7                        | 0,2                          |
| ООО «Дубрава»                     | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | 968                                     | 33                       | 3,4                          | 927                                     | 892                      | 96,2                         | 527                                     | -915                     | -                            |
| Всего по отрасли                  | 5015                                    | 3829                     | 76,4                         | 13357                                   | 2847                     | 21,3                         | 10175                                   | 3968                     | 39,0                         | 5661                                    | 8923                     | 157,6                        | 5463                                    | 6402                     | 117,2                        | 5342                                    | 13755                    | 257,5                        | 7055                                    | 10172                    | 144,2                        |
| Переработка и торговля            |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |
| ООО «Агроэко-Юг»                  | 456                                     | -26                      | -                            | 2048                                    | -77                      | -                            | 2459                                    | 128                      | 5,2                          | 3068                                    | -40                      | -                            | 5281                                    | -387                     | -                            | 11238                                   | -308                     | -                            | 12920                                   | 844                      | 6,5                          |
| ООО «Экомикс»                     | 1132                                    | 23                       | 2,0                          | 323                                     | 1                        | 0,3                          | 393                                     | 2                        | 0,5                          | 563                                     | 9                        | 1,6                          | 762                                     | 0,7                      | 0,1                          | 256                                     | 19                       | 7,4                          | 383                                     | 31                       | 8,1                          |
| ООО «КЗ Русмит»                   | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | 1                                       | -3                       | -                            |
| ООО «Агроэко-Переработка»         | 8                                       | 13                       | 162,5                        | 9                                       | 9                        | 100,0                        | 14734                                   | -1                       | -                            | 0,4                                     | 9                        | 2250,0                       | 3                                       | 0,3                      | 10,0                         | 186                                     | 25                       | 13,4                         | 239                                     | 68                       | 28,5                         |
| ООО «Агроэко-Маркет»              | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | 0                                       | -0,1                     | -                            | 1                                       | -30                      | -                            | 1                                       | 11                       | 1100,0                       | 1                                       | 8                        | 800,0                        | 2                                       | -7                       | -                            |
| ООО «Агроэко-Логистика»           | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | 0                                       | -0,1                     | -                            | 20                                      | -124                     | -                            | 145                                     | -4                       | -                            | 51                                      | -71                      | -                            | 416                                     | 28                       | 6,7                          |
| ООО «ЦЛП»                         | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | x                                       | x                        | x                            | 0                                       | 1                        | -                            |
| Всего по отрасли                  | 1596                                    | 10                       | 0,6                          | 2380                                    | -67                      | -                            | 17586                                   | 128,8                    | 0,73                         | 3652                                    | -176                     | -                            | 6192                                    | -379                     | -                            | 11732                                   | -327                     | -                            | 13959                                   | 962                      | 6,9                          |
| Управление и консультирование     |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |                                         |                          |                              |
| Всего по отрасли                  | 0                                       | 15                       | -                            | 0,03                                    | -1                       | -                            | 0                                       | 0,2                      | -                            | 0                                       | -1                       | -                            | 48                                      | 4                        | 8,3                          | 4,1                                     | 50                       | 1219,5                       | 3                                       | 22                       | 733,3                        |
| Всего по ИАПФ                     | 6611                                    | 3853                     | 58,3                         | 15737                                   | 2778                     | 17,7                         | 27761                                   | 4095                     | 14,8                         | 9313                                    | 8745                     | 93,9                         | 11704                                   | 6027                     | 51,5                         | 17078                                   | 13478                    | 78,9                         | 21016                                   | 11156                    | 53,1                         |

Источник: составлено автором на основе [26].

В ходе проведенных исследований установлено, что ИАПФ сокращает использование собственных источников финансирования инвестиций, в конце отчетного периода их доля составляет 9,0%, против 91,0% использованных привлеченных средств от общего объема финансирования инвестиций в основной капитал. При этом удельный вес привлеченных источников, используемых для финансирования сельхозпредприятий, составил 33,5%, торговых и перерабатывающих – 57,5%. Таким образом, в ИАПФ за счет стабильного уровня государственной поддержки и возможности получения налоговых льгот существует более высокая диверсификация инвестиционной деятельности, чем на отдельном предприятии, что позволяет распределить риски, снизить транзакционные издержки в системе построения векторов горизонтальной и вертикальной интеграции и повлиять на эффективность.

В процессе исследования была выявлена наибольшая рентабельность инвестиций в сельском хозяйстве, что позволило установить базовую роль предприятий этой отрасли в интегрированном формировании. Также установлено, что пропорциональное распределение инвестиционных ресурсов в группе компаний относительно не устойчиво: удельный вес инвестиций в сельское хозяйство в 2018 г. составлял 75,9%, в 2024 г. – 33,6%. В исследуемом периоде значительный объем инвестиций направлен в переработку и торговлю, но в связи с убыточной деятельностью предприятия показывают отрицательную рентабельность. Следовательно, организацию инвестиционной деятельности ИАПФ можно признать недостаточно эффективной, так как вложения в развитие перерабатывающих хозяйствующих субъектов не приносит положительного финансового результата, а отрасль сельского хозяйства – донорской отраслью при оценке эффективности инвестиций группы предприятий.

Таким образом, учитывая то, что ООО ГК «Агроэко» является типичным интегрированным агропромышленным формированием региона с показателями рентабельности, превышающими среднеотраслевые по стране, следует с учетом долгосрочных целей компании на основе концептуального подхода разработать модель эффективной организации инвестиционной деятельности.

### 3. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ИНТЕГРИРОВАННЫХ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ФОРМИРОВАНИЯХ

#### 3.1. Механизм формирования и реализации эффективной организации инвестиционной деятельности

Важнейшим источником экономического роста являются инвестиции, обеспечивающие конкурентные преимущества производственной и непроизводственной сфер экономики. Инвестиции в основной капитал создают базовые условия для экономического роста. Стоит отметить, что экономический рост обеспечивается преимущественно через инновационное развитие, основой которого является эффективная организация инвестиционной деятельности.

В настоящее время эффективность инвестиционной деятельности организации оценивается по результатам отдельных инвестиционных проектов, реализуемых на предприятии. Однако в случае ИАПФ такой подход неприменим, поскольку анализ эффективности по каждому проекту в отдельности не отражает общую картину. В связи с этим возникает необходимость определения ключевых показателей, позволяющих оценить эффективность инвестиционной деятельности интегрированного хозяйствующего субъекта в целом.

Проведенные исследования позволили выделить несколько подходов к оценке эффективности инвестиционной деятельности.

Впервые вопрос оценки эффективности инвестиций был поднят в период перехода экономики страны к рыночным отношениям. Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике были разработаны Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов № ВК 477 от 21.06.1999 г. (далее - Методические рекомендации) [74], согласно которым эффективность инвестиционного проекта – это категория,

отражающая соответствие проекта, порождающего его, целям и интересам участников проекта, а методика оценки его эффективности предполагала необходимым рассмотреть порождающий его проект за весь период жизненного цикла - от предпроектной проработки до прекращения (завершения).

В Методических рекомендациях использовались следующие показатели эффективности инвестиционного проекта (Таблица 43). В отличие от представленных видов, анализ эффективности производственных инвестиций в основном заключается в оценке финансовых результатов инвестиций, т. е. их доходности для инвесторов.

Таблица 43 - Показатели оценки эффективности инвестиционного проекта

| Виды эффективности        | Содержание                                                                                                                                                                                 | Проявление                                                                                |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Коммерческая (финансовая) | финансовые последствия реализации проекта                                                                                                                                                  | объем и масса прибыли (убытка), динамика финансовых результатов                           |
| Бюджетная                 | финансовые последствия проекта для федерального, регионального или местного бюджетов                                                                                                       | налоги в бюджеты всех уровней                                                             |
| Экономическая             | соотношения затрат и результатов, связанных с реализацией проекта, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта и допускающие стоимостное изменение | объем инвестиций, субъекты инвестиций, текущие затраты, виды привлеченного финансирования |

Источник: составлено автором на основе [74].

Каждый из видов эффективности делает акцент на достижении эффекта для отдельных участников формирования и реализации инвестиционного проекта. Коммерческая (финансовая) эффективность описывает эффект от внедрения проекта в деятельность экономического субъекта: объем и массу дополнительно полученной прибыли, снижение убытка, улучшение динамики финансовых результатов, их качества. Бюджетная эффективность оценивает выгоду для региональной экономики путем подсчета прироста доходов бюджетов всех уровней. Экономическая - позволяет урегулировать вопросы финансирования текущих и первоначальных затрат в разрезе источников инвестиций и субъектов их осуществления, оценить стоимость и порядок возврата привлекаемого капитала.

Оценка эффективности инвестиционных проектов производится в системе показателей динамической и статической характеристики [40]. Их специфические особенности, цели и задачи представлены ниже (Таблица 44).

Таблица 44 - Методы оценки эффективности инвестиционного проекта

| Методы оценки                 | Особенности                       | Показатели                                               |
|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------------|
| динамические                  | учитывают<br>фактор<br>времени    | чистая современная стоимость (NPV)                       |
|                               |                                   | внутренняя норма доходности (рентабельность) (IRR)       |
|                               |                                   | индекс рентабельности (PI)                               |
|                               |                                   | дисконтированный срок окупаемости (PP)                   |
| статические или бухгалтерские | не учитывают<br>фактор<br>времени | срок окупаемости                                         |
|                               |                                   | бухгалтерская рентабельность (ROI)                       |
|                               |                                   | коэффициент сравнительной экономической<br>эффективности |
|                               |                                   | минимум затрат                                           |
|                               |                                   | максимум приведенной прибыли                             |

Источник: составлено автором на основе [40].

Как показали исследования, эффективность инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта в целом и отдельных инвестиционных проектов проявляется в рамках сходных алгоритмов, понятий, методологических подходов и аналитических инструментов, а проектная форма инвестирования базируется на стратегических целях предприятия, что предполагает обязательную оценку экономической эффективности реализуемых инвестиционных проектов. Организация инвестиционной деятельности заключается в выборе объекта вложений исходя из стратегических целей организации, в экономическом обосновании вложения, определении объема и источников его обеспечения, осуществлении процесса инвестирования и оценки его результативности [99].

В конечном итоге, показатели эффективности инвестиционной деятельности позволяют составить прогноз ответа на вопрос, интересующий инвестора: когда будет обеспечен возврат инвестируемого капитала в денежной форме. Для этих целей может служить план денежных потоков. Предприятие аккумулирует на счетах расчетов средства, относящиеся к производственно-сбытовой, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, а общая эффективность определяется как сальдо притока и оттока денежных средств:

- по производственно-сбытовой деятельности – сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений по годам;

- по инвестиционной деятельности – инвестируемые собственные средства предприятия (кроме реинвестируемой чистой прибыли и амортизации) за минусом полного объема инвестиций;

- по финансовой деятельности – разность между суммой заемных средств (включая продажу акций, выпускаемых для реализации проекта) и суммой средств, необходимых для погашения долга, уплаты процентов кредиторам и выплаты дивидендов акционерам [13, 63].

Условием же успеха инвестиционной деятельности кроме положительного сальдо считается его финансовая реализуемость. Согласно Методическим рекомендациям, проект является финансово реализуемым, если на каждом шаге расчета алгебраическая (с учетом знаков) сумма притоков и оттоков всех участников и денежного потока проекта является неотрицательной. Данный показатель обнаруживает наличие финансовых возможностей осуществления проекта: должна быть обеспечена такая структура денежных потоков, при которой на каждом шаге расчета имеется достаточное количество денег для его продолжения, то есть не отрицательность на каждом шаге величины накопленного сальдо потоков от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности. При выявлении финансовой не реализуемости проект подлежит пересмотру: должна быть скорректирована схема его финансирования либо сам проект.

Из условия финансовой реализуемости вытекает критерий устойчивости. Так, согласно методике оценки проект считается устойчивым, если при всех сценариях он оказывается эффективным и финансово реализуемым, а возможные неблагоприятные последствия устраняются мерами, предусмотренными организационно-экономическим механизмом проекта.

Оценка эффективности инвестиций в интегрированном агропромышленном формировании подразумевает двухэтапную систему оценивания: на первом этапе рассчитываются показатели эффективности

проекта в целом, на втором - проводится оценка эффективности инвестиций для каждого отдельного участника. Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поиска источников финансирования.

Если из общего объема инвестиций («Валовые инвестиции» (В)), вычесть амортизационные отчисления (А), то получим вложения средств во вновь создаваемые производственные фонды и обновляемый производственный аппарат («Чистые инвестиции» (Ч)). Варианты макроэкономических пропорций и их реализация в оценке эффективности отражены в таблице 45.

Таблица 45 - Оценка эффективности инвестиционного проекта

| Варианты развития   | Виды воспроизводства        | Описание процессов                                                                                         |
|---------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $Ч < 0$ или $A > B$ | Суженное воспроизводство    | снижение производственного потенциала, уменьшению объемов продукции и услуг, ухудшению состояния экономики |
| $Ч = 0$ или $A = B$ | Простое воспроизводство     | отсутствие экономического роста                                                                            |
| $Ч > 0$ или $A < B$ | Расширенное воспроизводство | экономический рост за счет роста доходов, темпы которого превышают темпы роста объема чистых инвестиций    |

Источник: составлено автором на основе [38].

При оценке инвестиционных проектов дифференцированный подход обусловлен их масштабом и социально-экономической значимостью. В случае общественно значимых проектов приоритетное внимание уделяется анализу их общественной (социально-экономической) эффективности, тогда как для локальных проектов оценка ограничивается анализом коммерческой (финансовой) эффективности. Положительные результаты по обоим критериям служат основанием для перехода ко второму этапу оценки. Если же коммерческая эффективность оказывается недостаточной, рассматривается возможность привлечения государственной поддержки для обеспечения

Орлова Е.Р. под оценкой эффективности инвестиций подразумевает двухэтапную систему оценивания: на первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом, на втором - проводится оценка эффективности инвестиций для каждого отдельного участника [93]. Эффективность проекта в



целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поиска источников финансирования. Для общественно значимых проектов в первую очередь оценивается их общественная эффективность. Для локальных проектов оценивается только их коммерческая эффективность. При положительной общественной и коммерческой эффективности наступает второй этап оценки. При неудовлетворительных значениях коммерческой эффективности необходимо рассмотреть возможность привлечения государственной поддержки реализуемости проекта.

На втором этапе проводится оценка эффективности участия в проекте каждого из потенциальных инвесторов с учётом их интересов и рисков, а также разрабатываются альтернативные схемы финансирования, обеспечивающие баланс интересов всех сторон. Эффективность участия в проекте определяется с целью проверки реализуемости проекта и заинтересованности в нем всех участников и включает:

- эффективность участия предприятий в проекте (эффективность для предприятий – участников инвестиционного проекта);
- эффективность инвестирования в акции предприятия (эффективность для акционеров акционерных компаний – участников инвестиционного проекта);
- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям-участникам, в том числе: региональную и народнохозяйственную эффективность, а также отраслевую эффективность;
- бюджетную эффективность (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней).

В процессе оценки эффективности инвестиционной деятельности особое внимание уделяется её соответствию утверждённой инвестиционной стратегии ИАПФ, временным горизонтам достижения стратегических целей, а также учёту политических, социально-экономических условий и адекватности уровня принимаемых рисков. Несоответствие инвестиционного проекта ключевым стратегическим параметрам и критериям делает его неприемлемым для

реализации. В такой ситуации возможны два альтернативных решения: либо полный отказ от реализации проекта, либо корректировка его основных параметров с целью приведения в соответствие со стратегическими приоритетами и ограничениями деятельности ИАПФ.

На этапе анализа организации инвестиционной деятельности необходимо использовать совокупность результативных показателей. Совокупность промежуточных показателей помогает инвесторам видеть общую картину и направления инвестиционной деятельности. Поэтому основными показателями оценки эффективности станут стоимость проекта и сроки его реализации, доходы и расходы, которые будут сопровождать процесс организации инвестиционной деятельности.

В современных экономических реалиях в целях усиления конкурентных преимуществ на отечественных и мировых рынках существует необходимость перехода ИАПФ от реализации единоразовых и разорванных во времени инвестиционных проектов к системному развитию организации инвестиционной деятельности. Такой подход возможен на основе формирования системы эффективной организации инвестиционной деятельности, основным условием которой является перманентное воспроизводство инвестиционной деятельности ИАПФ.

Эффективная организация инвестиционной деятельности представляется нам как итерационный процесс. Это циклический метод решения задач, при котором результат достигается через последовательность повторяющихся шагов (итераций), каждый из которых приближает к конечной цели (Рисунок 14).

Ключевыми характеристиками итерационного процесса являются:

- повторяемость, т.е. действия выполняются циклически по одному алгоритму;
- постепенное приближение означает, что каждая итерация уточняет результат (например, в численных методах);
- критерии остановки - процесс завершается при достижении нужной точности, лимита времени или при условии выхода из системы.

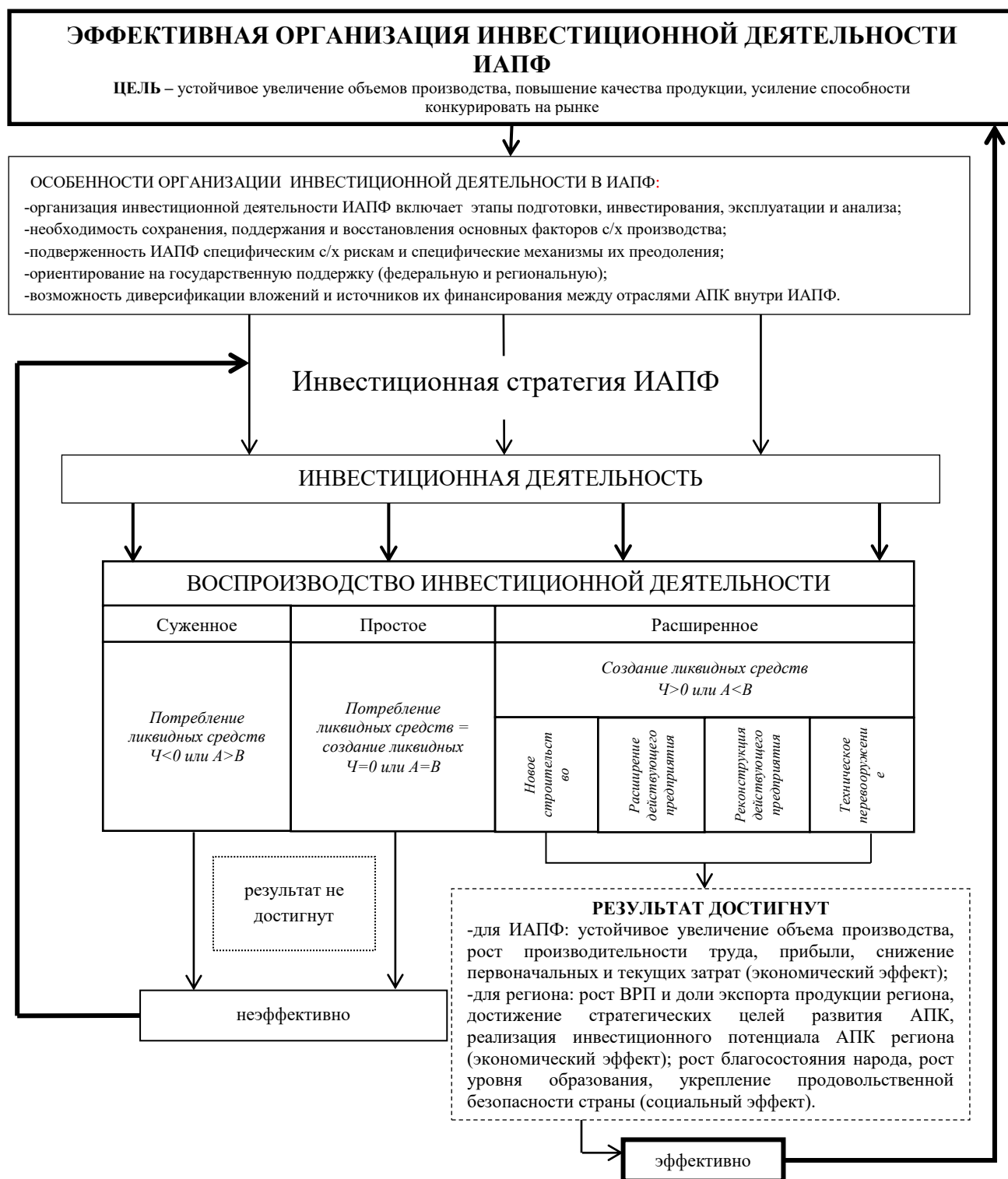


Рисунок 14 – Схема формирования эффективной организации инвестиционной деятельности ИАПФ

Источник: разработано автором.

Целью эффективной организации инвестиционной деятельности в ИАПФ является увеличение объемов производства, повышение качества продукции, усиление способности конкурировать на рынке.

При этом такая форма организации инвестиционной деятельности основывается на современных внешних и внутренних условиях организации инвестиционной деятельности в ИАПФ (Таблица 46).

Таблица 46 – Субсидии федерального и регионального уровней в ГК «Агроэко», млн руб.

| Показатели                        | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Всего по ИАПФ                     | 929,7   | 1693,4  | 873,5   | 643,7   | 1042,9  | 1404,9  | 696,6   |
| Сельскохозяйственное производство |         |         |         |         |         |         |         |
| ООО «АПК Агроэко»                 | н/д     | 45,5    | 14,4    | 12,7    | 14,9    | 14,0    | 15,8    |
| ООО «Агроэко-Воронеж»             | 713,4   | 1196,2  | 548,1   | 356,0   | 365,2   | 200,4   | 93,1    |
| ООО «Агроэко-Восток»              | 216,3   | 451,7   | 240,8   | 54,9    | 237,0   | 162,6   | 69,4    |
| ООО «ТМК»                         | 0,0     | 0,0     | 43,7    | 107,5   | 115,4   | 78,2    | 92,9    |
| ООО «СХ Каменка»                  | х       | х       | х       | х       | х       | х       | 0,0     |
| ООО «СХ Московское»               | х       | х       | х       | х       | х       | х       | 0,0     |
| ООО «Экополе»                     | х       | х       | 17,4    | 72,9    | 49,2    | 157,8   | 49,4    |
| ООО «Дубрава»                     | х       | х       | х       | х       | 11,1    | 25,1    | 21,8    |
| Всего по отрасли                  | 929,7   | 1693,4  | 864,4   | 604,0   | 792,8   | 638,1   | 342,4   |
| Переработка и торговля            |         |         |         |         |         |         |         |
| ООО «Агроэко-Юг»                  | 0       | 0       | 0       | 12,5    | 213,2   | 745,7   | 325,9   |
| ООО «Экомикс»                     | 0       | 0       | 9,1     | 27,2    | 36,9    | 21,1    | 28,3    |
| ООО «КЗ Русмит»                   | х       | х       | х       | х       | х       | х       | 0,0     |
| ООО «Агроэко-Переработка»         | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| ООО «Агроэко-Маркет»              | х       | х       | х       | 0,0     | 0,0     | 0,02    | 0,0     |
| ООО «Агроэко-Логистика»           | х       | х       | х       | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| ООО «ЦЛП»                         | х       | х       | х       | х       | х       | х       | 0,0     |
| Всего по отрасли                  | 0,0     | 0,0     | 9,1     | 39,7    | 250,1   | 766,8   | 354,2   |

Источник: составлено автором на основе [26].

На сегодняшний день государственная поддержка играет ключевую роль в формировании эффективной организации инвестиционной деятельности ИАПФ, что подтверждается практикой организации инвестиционной деятельности в ИАПФ Воронежской области. Проведенный анализ динамики субсидий ГК «Агроэко» свидетельствует о том, что среди ее структурных подразделений лидером по привлечению бюджетных средств на протяжении всего исследуемого периода времени является ООО «Агроэко-Воронеж», специализирующегося на производстве свинины, однако к концу периода заметна тенденция снижения государственных вливаний в отрасль

сельскохозяйственного производства (темп роста за 2018-2024 гг. составил 36,8%).

С учетом субсидий выручка ИАПФ в отрасли сельского хозяйства увеличилась с 17,0 руб. до 153,9 руб. на 1 рубль привлеченных средств (Приложение 3).

В отрасли переработки наибольшие средства выделялись ООО «Агроэко-Юг», с 2022 по 2024 г., в среднем - более 400 млн руб. ежегодно. При этом ему удалось получить 108,4 руб. выручки на каждый рубль полученных средств. В целом по ИАПФ в 2024 г. данный показатель установился на уровне более 150 руб. на единицу субсидий.

В процессе исследования установлено, что основные направления государственной поддержки инвестиционной деятельности в регионе включают:

- усиление роли государственного регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности. Подразумевает развитие системы государственной поддержки высокоэффективных инвестиционных проектов и повышение эффективности использования целевых бюджетных средств;

- создание условий для накопления предприятиями собственного инвестиционного потенциала включает проведение гибкой налоговой политики, реструктуризация задолженности в бюджеты и льготное налогообложение реинвестируемой прибыли в части платежей, зачисляемых в региональный бюджет;

- создание условий для соблюдения законных прав и интересов инвесторов и защиты инвестиций, в том числе за счет создания системы страхования инвестиционных рисков [86].

При этом, на наш взгляд, в основе эффективной организации инвестиционной деятельности лежит ее расширенное воспроизводство, которое может осуществляться в одной из следующих форм: новое строительство (строительство предприятий, зданий, сооружений, производственных мощностей); расширение действующего предприятия (строительство последующих очередей предприятия, дополнительных производственных

комплексов); реконструкция действующего предприятия (переоборудование или переустройство производств с заменой морально устаревшего и физически изношенного оборудования); техническое перевооружение (повышение технико-технологического уровня производства отдельных производственных участков) [71].

В процессе исследования нами выделены факторы, влияющие на организацию инвестиционной деятельности на ИАПФ на различных ее этапах (Таблица 47).

Таблица 47 - Факторы организации инвестиционной деятельности ИАПФ на различных ее этапах

| ЭТАПЫ          | ФАКТОРЫ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Подготовка     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ограниченность финансовых ресурсов;</li> <li>- финансовое состояние организации;</li> <li>- стадия жизненного цикла организации;</li> <li>- степень изношенности основных производственных фондов.</li> </ul>                                                                                                                                                        |
| Инвестирование | <ul style="list-style-type: none"> <li>- стоимость финансирования инвестиций;</li> <li>- условия привлечения внешнего финансирования;</li> <li>- уровень господдержки сельскохозяйственного предприятия;</li> <li>- стоимость возможных объектов инвестирования;</li> <li>- влияние региональной, отраслевой и природно-климатической специфики на деятельность сельскохозяйственного предприятия.</li> </ul> |
| Эксплуатация   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- опыт и квалификация сотрудников сельскохозяйственного предприятия;</li> <li>- уровень прогрессивности имеющихся технологий (информационных и производственных);</li> <li>- развитость логистических цепочек сельскохозяйственного предприятия.</li> </ul>                                                                                                            |
| Анализ         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- конкурентоспособность продукции;</li> <li>- доступность внутренних и внешних рынков;</li> <li>- меры госрегулирования продовольственных рынков;</li> <li>- геополитическая обстановка.</li> </ul>                                                                                                                                                                    |

Источник: составлено автором на основе [98], [125], [129], [139].

Формирование портфеля реального инвестирования ИАПФ должно основываться на системе принципов организации инвестиционной деятельности, основными из которых являются:

- принцип свободы и независимости, который заключается в том, что инвестор полностью свободен в выборе различных критериев осуществления инвестиционной деятельности и не зависит от государства, физических и юридических лиц при соблюдении действующего законодательства;

- принцип добровольности обеспечивает участникам инвестиционной деятельности возможность определять необходимость их участия в ней;

- принцип равенства обеспечивает равные права для всех участников инвестиционной деятельности;

- принцип соответствия инвестиционной деятельности производственной и финансовой программ ИАПФ («принцип «золотого банковского правила»), с одной стороны, подразумевает обеспечение инвестиционных проектов соответствующим финансированием согласно его финансовому планированию, с другой - возвратный инвестиционный поток также должен быть обеспечен выпуском и реализацией продукции в запланированных объемах. При этом инвестиционные затраты должны быть под строгим контролем со стороны учетных подразделений ИАПФ и четко и объективно отражаться в его отчетности;

- принцип многокритериальности отбора инвестиционных проектов в инвестиционную программу. Он заключается в ранжировании критериев отбора в соответствии с системой целей и задач инвестиционной стратегии ИАПФ. Так, с учетом оценки устойчивости и проявления факторов макро- и микросреды могут быть выделены основной и второстепенные целевые показатели отбора инвестиционных проектов, порядок ранжирования последних обеспечивает более полное соответствие стратегии ИАПФ;

- принцип предельной эффективности инвестиционной деятельности подразумевает учет объективных ограничений инвестиционной деятельности ИАПФ: объем инвестиционной деятельности; направления и формы инвестиционной деятельности (в разрезе регионов и отраслей); возможность формирования и использования собственных источников финансирования инвестиционной деятельности; возможность привлечения заемных источников финансирования инвестиционной деятельности [41].

Данная система нами дополнена следующими принципами организации инвестиционной деятельности: рациональности, диверсификации, ликвидности, управления рисками, долгосрочности [125]. Характеристика этих принципов показана на рисунке 15.



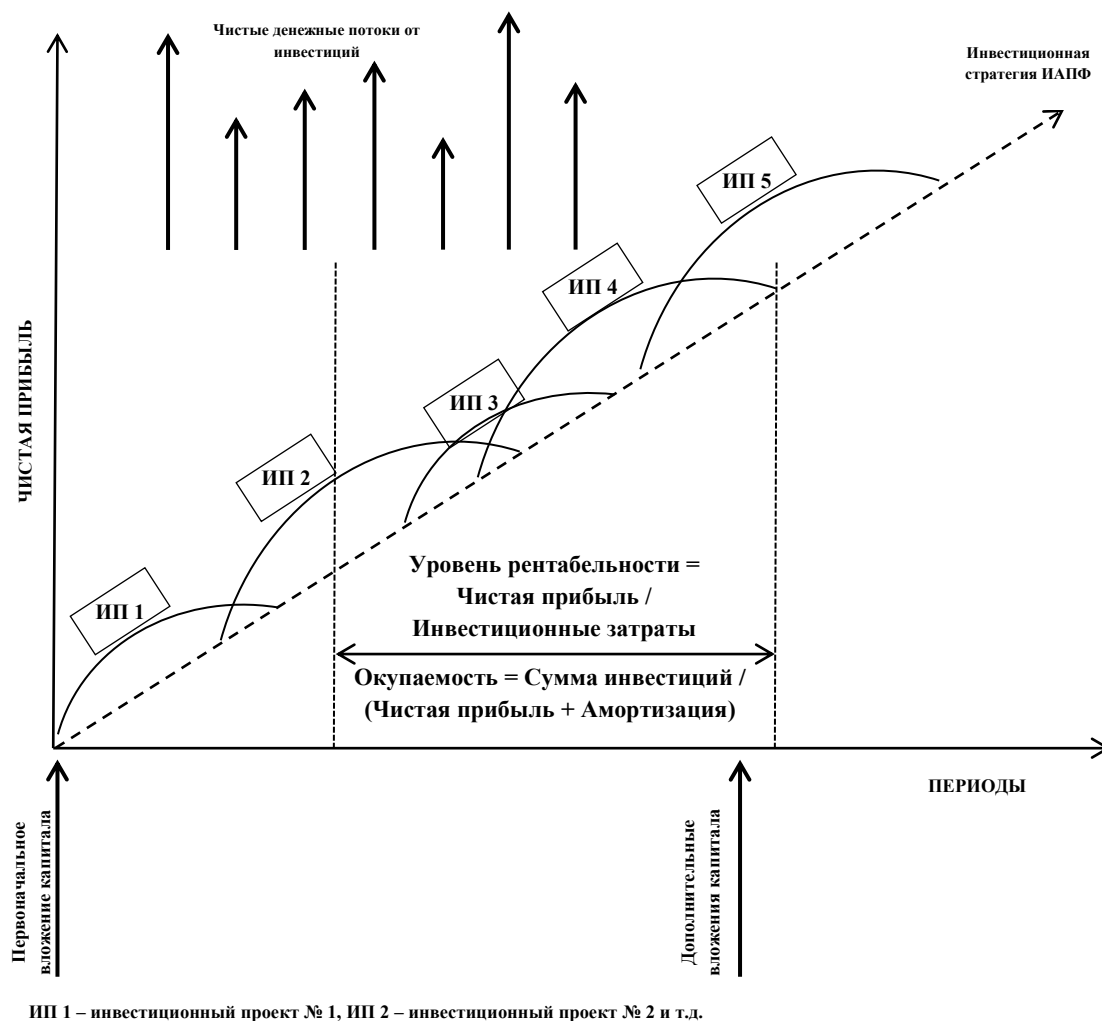
Рисунок 15 - Принципы организации инвестиционной деятельности в ИАПФ

Источник: составлено автором с учетом исследований [41, 98].

Для определения эффективности организации инвестиционной деятельности предприятия применим показатель уровень рентабельности по инвестированным средствам. В качестве полученного результата примем сумму чистой прибыли (чистого дохода) ИАПФ за исследуемый период, а за затраты – все вложения за исследуемый период за счет инвестиций (Рисунок 16).

При этом разумно предположить, что для получения положительного эффекта (Уровень рентабельности  $> 1$ ) полученная чистая прибыль должна быть больше годовой суммы инвестиций, и наоборот, если инвестиции превышают чистую прибыль, эффект не может быть достигнут (Уровень рентабельности  $< 1$ ) (Таблица 48).





ИП 1 – инвестиционный проект № 1, ИП 2 – инвестиционный проект № 2 и т.д.

Рисунок 16 – Итерационный алгоритм реализации инвестиционной деятельности ИАПФ

Источник: составлено автором.

Данный показатель относится к простым методам оценки эффективности и является аналогом показателя простой нормы прибыли. Интерпретационный смысл показателя заключается в оценке того, какая часть инвестиционных затрат возмещается в виде прибыли в течение одного интервала планирования или анализа. Сравнивая расчетную величину показателя с минимальным или средним уровнем доходности, потенциальный инвестор может прийти к заключению о целесообразности продолжения или углубления анализа инвестиционной деятельности.

Таблица 48 – Динамика уровня рентабельности инвестиционной деятельности ГК «Агроэко»

| Показатели                        | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Сельскохозяйственное производство |         |         |         |         |         |         |         |
| ООО «АПК Агроэко»                 | 2,05    | 12,46   | 14,40   | 22,00   | 9,75    | 2,75    | 6,32    |
| ООО «Агроэко-Воронеж»             | 1,58    | 0,62    | 0,88    | 7,86    | 2,56    | 13,09   | 7,41    |
| ООО «Агроэко-Восток»              | 4,39    | 0,19    | 0,17    | 0,31    | 1,08    | 2,23    | 1,92    |
| ООО «ТМК»                         | -0,01   | -0,06   | 0,12    | 1,92    | 0,39    | 1,35    | 2,43    |
| ООО «СХ Каменка»                  | х       | х       | х       | х       | х       | х       | -       |
| ООО «СХ Московское»               | х       | х       | х       | х       | х       | х       | 2,47    |
| ООО «Экополе»                     | х       | х       | 0,21    | 0,73    | 4,19    | 0,40    | 0,002   |
| ООО «Дубрава»                     | х       | х       | х       | х       | 0,03    | 0,96    | -1,74   |
| Всего по отрасли                  | 0,76    | 0,21    | 0,39    | 1,58    | 1,17    | 2,58    | 1,44    |
| Переработка                       |         |         |         |         |         |         |         |
| ООО «Агроэко-Юг»                  | -0,06   | -0,04   | 0,05    | -0,01   | -0,07   | -0,03   | 0,07    |
| ООО «Экомикс»                     | 0,02    | 0,01    | 0,01    | 0,02    | 0,01    | 0,07    | 0,08    |
| ООО «КЗ Русмит»                   | х       | х       | х       | х       | х       | х       | -3,00   |
| Всего по отрасли                  | -0,002  | -0,03   | 0,05    | -0,01   | -0,06   | -0,03   | 0,07    |
| Торговля                          |         |         |         |         |         |         |         |
| ООО «Агроэко-Переработка»         | 1,63    | 1,00    | -0,00   | 22,50   | 0,10    | 0,13    | 0,29    |
| ООО «Агроэко-Маркет»              | х       | х       | -       | -30,00  | 11,00   | 8,00    | -3,50   |
| ООО «Агроэко-Логистика»           | х       | х       | -       | -6,20   | -0,03   | -1,39   | 0,07    |
| ООО «ЦЛиП»                        | х       | х       | х       | х       | х       | х       | -       |
| Всего по отрасли                  | 1,63    | 1,00    | -0,00   | -6,78   | 0,05    | -0,16   | 0,07    |
| Всего по ИАПФ                     | 0,58    | 0,18    | 0,15    | 0,94    | 0,51    | 0,79    | 0,53    |

Источник: составлено автором на основе [26].

Таким образом, эффективная организация инвестиционной деятельности представляется как итерационный процесс подготовки, инвестирования, эксплуатации и анализа инвестиций, основанный на синергетическом эффекте их взаимосвязи, основанный на расширенном воспроизводстве инвестиционной деятельности с целью получения прибыли и достижения стратегических целей компании. Основными критериями эффективной организации инвестиционной деятельности являются:

- долгосрочный характер – инвестиции рассчитаны на срок от нескольких лет до десятилетий;
- непрерывность – компания регулярно реинвестирует прибыль или привлекает новые средства для развития;
- стратегическая направленность – инвестиции связаны с расширением производства, модернизацией, выходом на новые рынки;
- риск и доходность – перманентные инвестиции обычно связаны с более высокими рисками, но и потенциально большей прибылью.

Предполагается, что с каждым последующим шагом (итерацией) возникает возможность корректировки организации инвестиционной деятельности на основе полученного опыта и получения большего эффекта за счет реинвестирования прибыли.

Проведенные расчеты позволили сделать следующие выводы. Предприятия отрасли сельскохозяйственного производства сумели нарастить уровень рентабельности за исследуемый период времени. Если с 2018 по 2020 г. организация инвестиционной деятельности в отрасли была неэффективна, так как расходы на инвестирование превышали полученную чистую прибыль, то с 2021 г. вложенные средства начали приносить больше дохода и уровень рентабельности превысил единицу, а в 2024 г. стал равен 1,44.

Организация инвестиционной деятельности перерабатывающих предприятий оказалась неэффективной, так как на протяжении исследуемого периода времени хозяйствующие субъекты отрасли получали убыточный финансовый результат вплоть до 2023 г. В 2024 г. получена прибыль, однако уровень рентабельности меньше единицы, следовательно, затраты предприятий превышали их доходы.

Среди торговых предприятий можно выделить ООО «Агроэко-Маркет», чистая прибыль которого превысила инвестиционные расходы в 8 раз в 2023 г., но в 2024 г. получен убыток.

Схема расчета уровня рентабельности инвестиционной деятельности ИАПФ за определенный период времени основана на следующих допущениях:

- организация инвестиционной деятельности ИАПФ – регулярный процесс;
- за конкретный период времени (квартал, год) в ИАПФ может реализовываться сразу несколько инвестиционных проектов, поэтому для определения окупаемости инвестиций необходимо использовать сумму инвестиционных средств по совокупности реализуемых одновременно инвестиционных проектов, а также чистую прибыль предприятия за период;
- в расчете окупаемости используется также амортизация как неучтенный источник собственных средств, платеже неэффективный доход.

Расчет окупаемости ИАПФ произведен в Приложении И.

Следует отметить, что для ГК «Агроэко» невозможно рассчитать окупаемость инвестиционной деятельности по перерабатывающей отрасли, предприятия которой получали убыток вплоть до конца 2023 г. В 2024 г. показатель стал равен 15,3, это высокий уровень показателя, который свидетельствует о том, что инвестиционные затраты многократно превышают полученный финансовый результат (чистую прибыль) предприятий отрасли. По отрасли сельскохозяйственного производства наблюдается положительная тенденция снижения окупаемости инвестиционной деятельности, темп роста показателя составил 53,8% и сократился почти в 2 раза за исследуемый период времени.

Амортизационные отчисления являются важнейшим источником финансирования капитальных вложений в основные фонды. Более того в последнее время амортизация приобретает собственные формы движения и перестает быть просто выражением физического износа основного капитала, а становится полноценным участником кругооборота капитала. Вследствие усиления их роли и значения происходит размывание границ между амортизационными отчислениями и прибылью, фондами возмещения и накопления при формировании финансовой базы обеспечения инвестиционного процесса. Амортизация из инструмента возврата вложенной стоимости и переноса на готовый продукт, превращается в полноценный инструмент регулирования инвестиционной деятельности предприятия [34].

Стоит отметить, что для полноценного восстановления первоначальной стоимости основного капитала с учетом инфляции и темпа роста цен на физические объекты, в том числе в части элементов и процессов создания их стоимости, условий современной амортизационной политики и действующих в России норм амортизации отчислений недостаточно. Требуется проработка долгосрочных программ государственной поддержки [33].

Разработку эффективной стратегии развития инвестиционной деятельности ГК «Агроэко» считаем целесообразным осуществить на основе использования матричного метода (Рисунок 17). С этой целью произведен расчет показателей финансовой и хозяйственной деятельности и их сравнение с добавленной стоимостью, которые выражены в процентах (Таблица 49).

Таблица 49 – Показатели финансово-хозяйственной деятельности ГК «Агроэко»

| Показатели        | 2018 г. | 2019 г.  | 2020 г.  | 2021 г.         | 2022 г.  | 2023 г.  | 2024 г.  |
|-------------------|---------|----------|----------|-----------------|----------|----------|----------|
| ДС, млн руб.      | 13277,4 | 14251,7  | 20228,9  | 25967,8         | 30353,0  | 43853,5  | 50238,2  |
| РХД, млн руб.     | -1515,6 | -13581,3 | -19579,5 | -31,8           | -4431,8  | -10578,5 | -15302,7 |
| % от ДС           | -11,4   | -95,3    | -96,8    | -0,1            | -14,6    | -24,1    | -30,5    |
| Интерпретация РХД | РХД < 0 | РХД < 0  | РХД < 0  | РХД $\approx$ 0 | РХД < 0  | РХД < 0  | РХД < 0  |
| РФД, млн руб.     | -4655,9 | 6407,1   | 4270,8   | -2864,0         | -8715,1  | -14933,6 | -10372,5 |
| % от ДС           | -35,1   | 45,0     | 21,1     | -11,0           | -28,7    | -34,1    | -20,6    |
| Интерпретация РФД | РФД < 0 | РФД > 0  | РФД > 0  | РФД < 0         | РФД < 0  | РФД < 0  | РФД < 0  |
| РФХД, млн руб.    | -6171,5 | -7174,2  | -15308,7 | -2895,8         | -13146,9 | -25512,1 | -25675,2 |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Движение ГК «Агроэко» по матрице происходило по трем квадратам: в 2019 г. ИАПФ переместилось в квадрат «Неустойчивое равновесие» из квадрата «Кризис» и находилось там до конца 2020 г., затем смещение РФД к отрицательному значению привело к движению ГК «Агроэко» в 2021 г. в квадрат «Эпизодический дефицит» и наконец к возврату в квадрат «Кризис» в 2022-2024 гг.

| А                                      | РФД < 0<br>(торможение)                                                                                                                                             | РФД ≈ 0<br>(стабилизация)                                                                                                         | РФД > 0<br>(ускорение)                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                        | С/Х - ООО «АПК Агроэко», 2024 г.<br>С/Х - ООО «Агроэко-Воронеж», 2024 г.<br>П - ООО «Агроэко-Переработка», 2024 г.<br><b>1. РФХД ≈ 0</b><br><b>«Отец семейства»</b> | У - ООО «Агроэко-ИТ», 2024 г.<br><b>4. РФХД &gt; 0</b><br><b>«Рантье»</b>                                                         | С/Х - ООО «СХ Каменка», 2024 г.<br>П - ООО «КЗ Русмит», 2024 г.<br><b>6. РФХД &gt; 0</b><br><b>«Материнское общество»</b><br>-                                                                                                                                                                                     |
|                                        | С/Х - ООО «Тульская мясная компания», 2024 г.<br><b>7. РФХД &lt; 0</b><br><b>«Эпизодический дефицит»</b>                                                            | П - ООО «Агроэко-Логистика», 2024 г.<br>П - ООО «Агроэко-Маркет», 2024 г.<br><b>2. РФХД ≈ 0</b><br><b>«Устойчивое равновесие»</b> | <b>5. РФХД &gt; 0</b><br><b>«Атака»</b>                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| РХД < 0<br>(форсированный режим роста) | С/Х - ООО «Дубрава», 2024 г.<br><b>9. РФХД &lt; 0</b><br><b>«Кризис»</b><br>2018 г.<br>2022 г. - 2024 г.                                                            | С/Х - ООО «Агроэко-Восток», 2024 г.<br><b>8. РФХД &lt; 0</b><br><b>«Дилемма»</b><br>-                                             | П - ООО «Агроэко-Юг», 2024 г.<br>П - ООО «Экомикс», 2024 г.<br>У - ООО «Агроэко-Менеджмент», 2024 г.<br>С/Х - ООО «Экополе», 2024 г.<br>С/Х - ООО «СХ Московское», 2024 г.<br>У - ООО «Русмит», 2024 г.<br>П - ООО «ЦЛиП», 2024 г.<br><b>3. РФХД ≈ 0</b><br><b>«Неустойчивое равновесие»</b><br>2019 г.<br>2020 г. |

В

С/Х – сельскохозяйственное производство;

П – переработка и торговля;

У – управление и консультирование.

Рисунок 17 – Положение ГК «Агроэко» и ее составляющих на матрице финансовой стратегии

Источник: составлено по расчетам автора.

В 2024 г. показатель РХД был отрицательным, что обусловлено реализацией большого объема инвестиций, требующих привлечения значительных объемов заемных средств. Главным образом, этот факт обеспечил отрицательное значение РФД.

Положение ГК «Агроэко» в Квадрате 9 «Кризис» характеризуется отсутствием собственных свободных средств и использованием привлеченного капитала. Это генерирует высокие финансовые риски для ИАПФ.

Следует отметить, что ИАПФ в большей степени подвержены финансовым кризисам. Область отражения во внутренней среде результатов их взаимодействия с внешней средой можно охарактеризовать как «кризисное поле» диагностики их состояния. В процессе существования коммерческой организации структура этого поля постоянно меняется, что происходит как из-за изменения состава и качества финансовых отношений, так и развития управления корпорации [27]. Следовательно, в данном ракурсе, интегрированное формирование можно рассматривать как платформу конфликтов и иррационального поведения различных участников взаимоотношений, усиливающих негативные воздействия или дезориентирующих положительные явления. Тогда угроза финансового кризиса – это опасность иррационального развития его конфликта с внешней рыночной средой. Индикатором развития кризиса будет сохранение функциональной взаимосвязи систем управления ИАПФ, ее базовых компонентов и бизнес-процессов (Таблица 50).

Таблица 50 - «Кризисное поле» диагностики состояния ИАПФ

| Диагностика результатов взаимодействия базовых компонентов ИАПФ        | Степень детерминированности угрозы финансового кризиса |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Дифференцируемая функциональная зависимость системы управления ИАПФ    | Потенциальная                                          |
| Выраженная функциональная зависимость системы управления ИАПФ          | Латентная                                              |
| Невыраженная функциональная зависимость системы управления ИАПФ        | Реальная                                               |
| Не дифференцируемая функциональная зависимость системы управления ИАПФ | Легальная                                              |
| Отсутствие функциональной зависимости системы управления ИАПФ          | Катастрофа                                             |

Источник: составлено автором на основе [123].

В зависимости от наличия или отсутствия функциональной взаимосвязи предлагается определять степень детерминированности угроз финансового кризиса: потенциальная, латентная, реальная, легальная и катастрофа. Потенциальная степень угрозы связана с сущностью коммерческой деятельности: ИАПФ на свой страх и риск ведет коммерческую деятельность,

его наградой является прибыль, а расплатой за промахи – убытки деятельности. Аналогично она реализуется для собственников и учредителей ИАПФ.

Латентная или скрытая степень угрозы кризиса - это невыраженная явно опасность, когда разрушение экономической системы не рассматривается потенциально, но его возможность уже формируется. Реальная степень угрозы кризиса характеризуется достаточным объемом конфликтов организации с внешней средой ввиду развитости качества и больших объемов финансовых отношений. Легальная кризисная угроза представляет собой объявленный и законодательно декларированный конфликт, который в незначительной степени ограничивает различные виды прав собственников и менеджеров. Катастрофа – это такая степень формирования конфронтации корпорации и внешней среды, при которой ставится вопрос о прекращении существования корпорации. Финансовый кризис явен, не имеет точек разворота к благоприятному исходу, а финансовое оздоровление нерационально – то есть вложенные ресурсы не окупятся и банкротство будет единственным экономически эффективным вариантом (Таблица 51). Такое развитие можно рассматривать как естественное в рамках эквифинального подхода.

Дополненный нами характеристиками скорости и возможности разворота подход В.А. Губина позволяет интерпретировать степень угрозы кризиса эффективной организации инвестиционной деятельности ИАПФ, а также определить поведение ИАПФ для ограничения области конфронтации и диффузии «кризисного поля».

Кризисная ситуация в ИАПФ – это процесс объективный и неоднозначный: кризис приводит либо к оптимизации системы, путем активизации всех ее элементов, ее развитию и процветанию, либо к ее полному уничтожению в случае невозможности адаптироваться к новым условиям.



Таблица 51 - Развитие угрозы кризиса эффективной организации инвестиционной деятельности на стадиях жизненного цикла ИАПФ

| Степень детерминированности угрозы кризиса эффективной организации инвестиционной деятельности | Стадии жизненного цикла ИАПФ | Точка входа в стадию кризиса (бифуркация инвестиционной деятельности)                                                 | Скорость развития кризиса    | Точка выхода из стадии кризиса (балансирование объема инвестиций и их обеспечения) | Возможность расширенного воспроизводства инвестиционной деятельности и затраты ресурсов (точка разворота) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Потенциальная угроза                                                                           | Зарождение                   | Создание ИАПФ                                                                                                         | Низкая, вялотекущие процессы | Кумулятивное ухудшение финансового состояния корпорации                            | Высокая при низких вложениях                                                                              |
| Латентная угроза                                                                               | Рост, зрелость               | Нарушения финансирования деятельности                                                                                 | Низкая                       | Сокращение собственных оборотных активов                                           | Высокая при умеренных вложениях                                                                           |
| Реальная угроза                                                                                | Спад                         | Формирование просроченной задолженности в объемах, достаточных для подачи искового заявления по признакам банкротства | Средняя                      | Вхождение в процесс банкротства, наличие исков к компании                          | Средняя при умеренных вложениях                                                                           |
| Легальная угроза                                                                               | Кризис                       | Принятие исков к судопроизводству                                                                                     | Высокая                      | Внешнее управление                                                                 | Средняя при высоких вложениях                                                                             |
| Катастрофа                                                                                     | Глубокий кризис              | Признание неэффективным внешнего управления                                                                           | Высокая                      | Конкурсное производство/Ликвидация / Реорганизация                                 | Низкая, вложениях нерациональны                                                                           |

Источник: составлено автором на основе [123].

В концепции эффективной организации инвестиционной деятельности в ИАПФ кризис можно считать объективным инструментом перехода от спада к росту и развитию, следовательно, постоянно возникающие бифуркации и диффузии кризисного поля образуют механизм перманентного роста ИАПФ. Пока коммерческой организации удастся создавать условия эффективного использования результатов кризисов, она будет находиться на траектории альтернативного развития стадии роста и зрелости.

ГК «Агроэко» находится на стадии зрелости, которой присуща латентная угроза формированию эффективной организации инвестиционной деятельности, при которой существует высокая вероятность выхода из кризисной ситуации и возможность расширенного воспроизводства инвестиционной деятельности при умеренных затратах.

Согласно Стратегии социально-экономического развития Воронежской области на период до 2035 года развитие АПК региона будет направлено на обеспечение прироста производства конкурентоспособной экологичной продукции с высокой добавленной стоимостью за счет увеличения доли и степени переработки сельскохозяйственного сырья, внедрения новых перспективных технологий производства, а также биотехнологий, направленных на создание «экологизированного АПК», рост доли региона в экспорте продовольствия. При этом процесс интеграции сельскохозяйственных и промышленных предприятий видится как наиболее благоприятный фактор для достижения вышеназванных целей.

Среди комплекса мероприятий, направленных на решение поставленных задач, выделяются следующие:

- государственная областная поддержка инвестиционной деятельности предприятий АПК;
- предоставление Министерством сельского хозяйства России субсидий;
- формирование и реализация регионального плана по импортозамещению;

- развитие существующих и создание новых ИАПФ в животноводстве;
- реализация мероприятий по развитию производства органической продукции [86].

Реализация вышеназванных мероприятий к концу планового периода должна привести к следующим ожидаемым результатам:

- увеличение индекса физического объема инвестиций в основной капитал сельского хозяйства в 2035 г. в 2 раза по отношению к 2016 г.;
- рост объема экспорта продукции АПК региона;
- увеличение к 2035 г. производства в сельскохозяйственных организациях и К(Ф)Х молока до 1000,0 тыс. т, скота и птицы на убой (в живой мысе) – до 570,0 тыс. т;
- создание благоприятных условий для развития производства органической сельскохозяйственной продукции в Воронежской области [86].

Считаем необходимым сформировать сценарии организации инвестиционной деятельности ГК «Агроэко» для базового и целевого вариантов.

Расчет показателей РХД, РФД, добавленной стоимости ГК «Агроэко» представлен в Приложениях К-Р.

Поскольку квадрат 9 является наиболее рисковым положением на матрице предложить кризисную стратегию развития предприятия невозможно. Стратегия развития возможна через квадраты 8 «Дилемма» и 7 «Эпизодический дефицит».

Возможен переход в Квадрат 7 при условии наращивания рентабельности и потреблении ликвидных средств (Рисунок 18).

Если же удастся добиться увеличения рентабельности, превышающей темпы роста оборота, то предприятия будут перемещаться к пятому квадрату (или ко второму, если темпы роста оборота и рентабельности сравниваются).

Чтобы попасть в желаемый второй квадрат из положения 7 предприятию необходимо принять меры для такого роста рентабельности,

при котором рост оборота будет медленнее. Но чтобы добиться такого результата придется реформировать производственную деятельность.

|                                        | РФД < 0<br>(торможение)                                             | РФД ≈ 0<br>(стабилизация)              | РФД > 0<br>(ускорение)                   |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|
| РХД > 0<br>(замедленный режим роста)   | 1. РФХД ≈ 0<br>«Отец семейства»                                     | 4. РФХД > 0<br>«Рантье»                | 6. РФХД > 0<br>«Материнское общество»    |
| РХД ≈ 0<br>(оптимальный режим роста)   | 7. РФХД < 0<br>«Эпизодический дефицит»                              | 2. РФХД ≈ 0<br>«Устойчивое равновесие» | 5. РФХД > 0<br>«Атака»                   |
| РХД < 0<br>(форсированный режим роста) | 9. РФХД < 0<br>«Кризис»<br>Группа компаний «Агроэко», 2022-2024 гг. | 8. РФХД < 0<br>«Дилемма»               | 3. РФХД ≈ 0<br>«Неустойчивое равновесие» |

Рисунок 18 – Движение ГК «Агроэко» в стратегии через квадрат 7  
«Эпизодический дефицит» (базовый сценарий)

Источник: составлено автором.

Если, следуя за рыночной конъюнктурой, реинвестировать прибыль и любой ценой продолжать наращивать темпы роста оборота, то необходимость стабилизации РФД приведет предприятия к стратегии увеличения собственных средств с последующим перемещением в квадрат 8 – «Дилемма» (Рисунок 19). Данный квадрат характерен для холдинговых компаний, их деятельность предусматривает привлечение заемных средств с целью создания или приобретения дочерних предприятий, реализации

крупных инвестиционных проектов. Из Квадрата 8 возможно движение в Квадрат 2 «Устойчивое равновесие» и в Квадрат 3 «Неустойчивое равновесие».

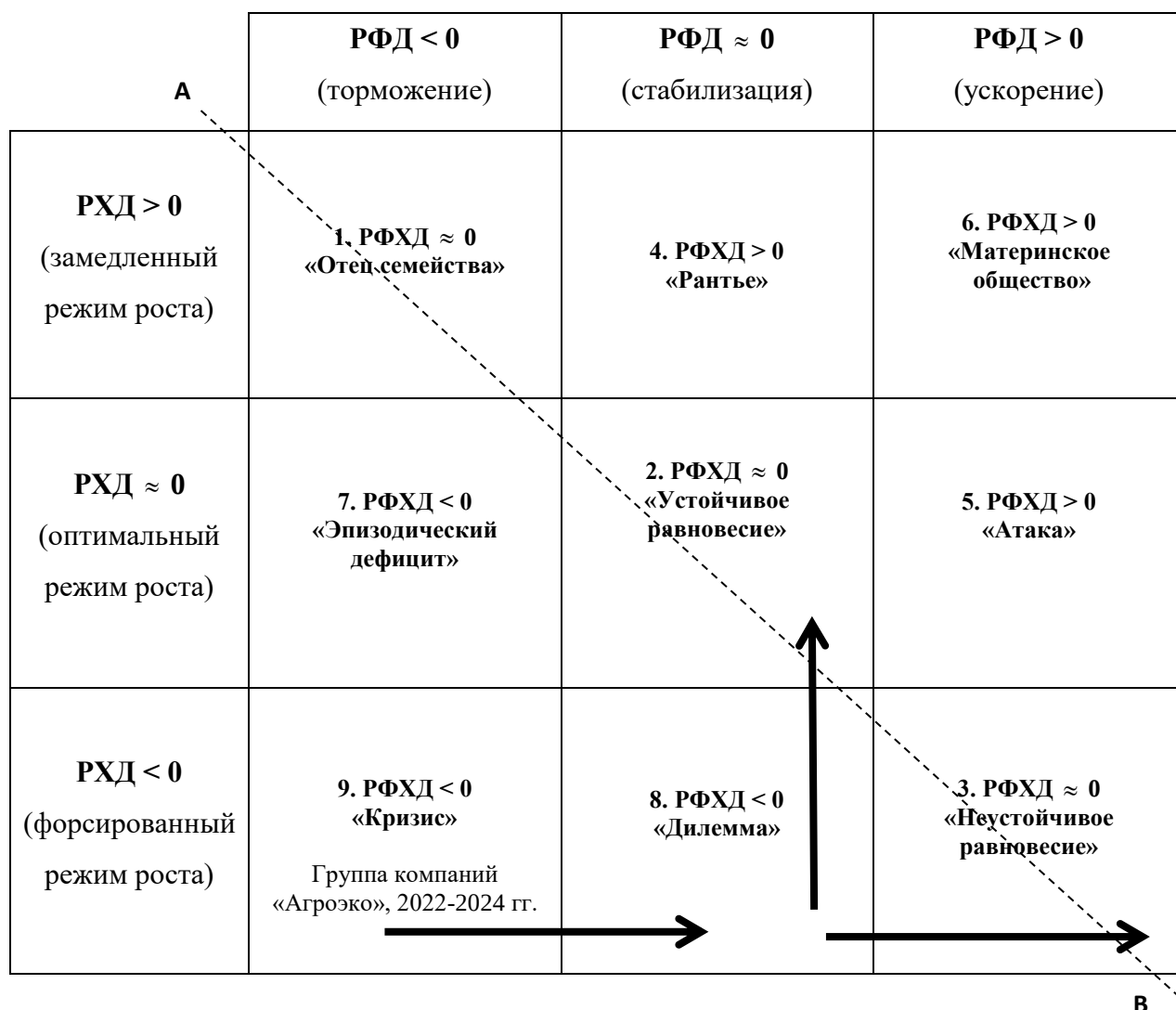


Рисунок 19 – Движение ГК «Агроэко» в стратегии через квадрат 8 «Дилемма» (целевой сценарий)

Источник: составлено автором.

Квадрат 3: «Неустойчивое равновесие» - не естественное положение. До поры удастся выстоять благодаря форсированию задолженности. Предприятие на этой стадии характеризуется отрицательным РХД, при этом РФД  $\gg 0$ . Из этого следует, что предприятие либо реализовало инвестиционный проект, либо снизило финансово-эксплуатационные потребности. Поэтому вероятнее всего передвижение в квадраты 5 или 6. Переход в квадрат 5 возможен при сокращении финансово-

эксплуатационных потребностей и в таком случае возрастут темпы роста выручки и рентабельность активов предприятия. Передвижение в квадрат 6 будет связано со снижением заемных средств и увеличением собственных средств. Если говорить об обратном перемещении во второй квадрат, то вероятность мала и произойдет при равенстве темпов роста оборота и рентабельности.

Передвижение в квадрат 8 произойдет, если ГК «Агроэко» использует стратегию увеличения собственных средств. Предприятие использует свои возможности роста задолженности, но этого мало для покрытия внутренних потребностей предприятия. Отсюда при восстановлении рентабельности предприятие попадает в квадрат 2 или 7, если кредиторы не доверяют предприятию.

Рассмотрев все стадии матрицы можно прийти к выводу, что для предприятия ГК «Агроэко» стадия «Кризиса» неизбежна, развитие происходит форсированными темпами. Негативный РХД показывает, что предприятие постоянно реализует инвестиционные проекты на перманентной основе.

Также попадание предприятия в квадрат «Кризис» можно обусловить факторами, сдерживающими развитие ИАПФ:

- зависимость результатов в АПК от природно-климатических условий;
- низкий уровень инновационной активности в отрасли (дефицит квалифицированных кадров, воспринимающих инновационные технологии производства и управления;
- недостаточный уровень инвестиций в развитие социальной, инженерной и транспортной инфраструктуры в сельской местности;
- отток населения из сельской местности в города, обострение социальных проблем на селе, дефицит трудовых ресурсов.

Применение матричного метода дает возможность предприятию построить стратегическую карту организации инвестиционной деятельности, основанную на балансировании вложений и полученного дохода с целью

повышения уровня рентабельности и снижения срока окупаемости в долгосрочной перспективе. В условиях данной матрицы можно проанализировать соотношение целей и ресурсов развития предприятия в динамике. Сформировать из этого рациональную финансовую стратегию, сделать опору на приоритетные сферы долгосрочного развития, которые помогут в осуществлении инвестиционной стратегии ИАПФ, независимо от изменений во внешней среде.

Таким образом, проведенный с помощью матрицы анализ, позволил достаточно объективно оценить не только текущее состояние предприятия, но и перспективы его развития и учесть полученную информацию при подготовке и принятия управленческих (в том числе и инвестиционных) решений, связанных с его развитием.

### 3.2. Проектирование инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях региона

Главной целью функционирования интегрированного агропромышленного формирования является максимизация прибыли, которая влияет на показатели общего экономического эффекта и срока окупаемости, на уровне региона целями являются рост ВРП и доли экспорта продукции региона, достижение стратегических целей развития АПК, реализация инвестиционного потенциала АПК региона путем обеспечения эффективной организации инвестиционной деятельности на основе итерационного подхода. Поддержание уровня эффективности на каждой итерации может быть достигнуто путем планирования, перманентного внутреннего контроля, системной оценки внутренних и внешних факторов и результатов инвестиционной деятельности с целью корректировки при необходимости.

Интегрированные агропромышленные формирования, действующие на территории Российской Федерации, отличаются по организационно-

правовым формам, количеству участников, механизму хозяйствования и т.д. Поэтому оценку их преимуществ и недостатков следует проводить с учетом реальных условий функционирования и факторов, влияющих на их развитие [3, 101].

На наш взгляд, эффективность функционирования интегрированных агропромышленных формирований в регионе зависит от четырех групп факторов: политических, экономических, социальных, технологических. При этом наиболее важными факторами развития агропромышленной интеграции являются наличие перерабатывающих мощностей, технологическая зависимость АПК страны от импортных средств производства продукции растениеводства и животноводства, экономические барьеры, недостаток высококвалифицированных кадров и прорывных технологий в отраслях АПК.

Составляющие внутренней среды ГК «Агроэко» были нами проанализированы во второй главе диссертационного исследования, выявлены недостатки сложившейся системы организации деятельности. Вместе с тем особое внимание следует обратить на внешние факторы влияния на деятельность производственных предприятий холдинга и управляющей компании. Анализ внешней среды организации осуществлялся на основе определения факторов макро- и микросреды и характера их влияния, с целью выявления возможностей и угроз для деятельности холдинговой компании. Для исследования макросреды были использованы PEST-анализ и модификации на его основе.

PEST-анализ объединяет оценку влияния политических (political), экономических (economic), социокультурных (social) и технологических (technological) факторов внешней среды на деятельность предприятий [102].

На основе современных тенденций развития аграрного сектора была сформирована четырехпольная таблица составляющих PEST-анализа ГК «Агроэко», показывающая в каких секторах локализованы SWOT-компоненты инвестиционной деятельности ГК «Агроэко» (Таблица 52).



Таблица 52 – PEST-анализ макросреды развития ГК «Агроэко» с указанием сильных сторон (S), слабых сторон (W), возможностей (O), угроз (T)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Политические факторы: высокое внимание Правительства к проблемам развития АПК</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>Экономические факторы: неустойчивость обеспечения инвестиционной деятельности</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- направленность аграрной политики (O);</li> <li>- изменение условий экспорта и импорта (O);</li> <li>- усиление мер по импортозамещению продукции АПК в рамках Стратегии развития до 2030 г. (O);</li> <li>- несовершенство законодательства в сфере АПК, в частности антимонопольного регулирования рынков и фискальной политики (T);</li> <li>- политическая нестабильность общества (T).</li> </ul>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- возможность привлечения инвестиций (в т.ч. бюджетных) в финансирование деятельности предприятия (S);</li> <li>- уровень ключевой ставки ЦБ РФ (уровень инфляции, цен на ресурсы, процентных ставок по кредитам) (W);</li> <li>- проблемы с утилизацией отходов (W);</li> <li>- высокий удельный вес заемных источников инвестирования (W);</li> <li>- система налогообложения (O);</li> <li>- уровень и тенденции развития продовольственных рынков (O);</li> <li>- неплатежеспособность и банкротство контрагентов (T).</li> </ul> |
| <b>Социокультурные факторы: дефицит трудовых ресурсов локализованных ИАПФ, сильная позиция компании</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Технологические факторы: преодоление зависимости и достижение технологического суверенитета</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- покупательная способность и потребительские предпочтения населения (S);</li> <li>- наличие квалифицированных кадров (S);</li> <li>- инициативность и мотивация сотрудников (S);</li> <li>- имидж компании у потребителей (S);</li> <li>- развитие социальной (в т.ч. медицинской) инфраструктуры в сельской местности (O);</li> <li>- демографические процессы в стране и в регионах расположения (T).</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- использование инновационных и энергосберегающих технологий пищевой и перерабатывающей промышленности (S);</li> <li>- повышение качества и конкурентоспособности выпускаемой продукции (S);</li> <li>- уровень бюджетного финансирования НИОКР в аграрной и перерабатывающей отраслях (O);</li> <li>- налаживание взаимодействия образовательной, научной и производственной сфер АПК (O);</li> <li>- зависимость от импорта высокотехнологичных компонентов сельскохозяйственного производства (T).</li> </ul>                      |

Источник: составлено автором.

Отметим, что факторы PEST-анализа находятся в динамическом равновесии в настоящее время, но любое изменение внешних условий будет порождать необходимость изменения стратегии развития инвестиционной деятельности для обеспечения его эффективности. Кроме того, следует учитывать разное влияние условий на отраслевые предприятия ГК.

Политические факторы отражают высокий уровень внимания со стороны государства к проблемам развития АПК. Здесь аккумулируются как возможности для развития ИАПФ, так и угрозы, способные препятствовать такому развитию. Экономические факторы содержат в себе все составляющие SWOT-анализа и отражают возможности ИАПФ обеспечивать инвестиционную деятельность. Социокультурные факторы составляют, на наш взгляд, наиболее сильную позицию в группе компаний, однако,

существуют определенные угрозы, связанные с демографическими изменениями в стране. Технологические факторы также оказывают существенное влияние на деятельность ИАПФ и являются ее сильной стороной.

Особое внимание при осуществлении PEST-анализа факторов макроокружения ИАПФ в условиях современной российской действительности следует уделить изменениям в аграрной политике государства, выраженной в усилении или ослаблении поддержки отрасли, а также тенденциям мирового агропродовольственного рынка.

Основными направлениями государственной аграрной политики на ближайшую перспективу являются:

- поддержание стабильности обеспечения населения российскими продовольственными товарами;
- формирование и регулирование рынка сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия, развитие его инфраструктуры;
- развитие науки и инновационной деятельности в сфере агропромышленного комплекса;
- устойчивое развитие сельских территорий;
- совершенствование системы обучения, подготовки и переподготовки специалистов для АПК.

Признание Группы компаний «Агроэко» в статусе системообразующей организации РФ и организации регионального значения Воронежской области обусловлено стабильностью производства (государство заинтересовано в том, чтобы компания продолжала стабильно производить свинину, зерно и другую сельхозпродукцию), повышением возможностей развития отрасли (ИАПФ становится одним из флагманов импортозамещения в АПК), социальной значимостью в регионах (ИАПФ является крупным работодателем в Воронежской и Тульской областях, что критически важно для благополучия этих регионов).

Совершенствование организации инвестиционной деятельности является неотъемлемым элементом системы стратегического планирования агрохолдинга, обеспечивающим конвертацию стратегических намерений в реальные экономические результаты. Без эффективной инвестиционной деятельности невозможно достижение конкретных стратегических целей.

Согласно Стратегии социально-экономического развития Воронежской области на период до 2035 г. обоснованы три сценария развития: консервативный (пессимистический), базовый и целевой [86]. На основании показателей социально-экономического развития региона в части объема инвестиций в основной капитал на 2030-2035 гг. прогнозный период по трем сценариям развития нами определена потребность в инвестиционных средствах ГК «Агроэко» (Таблица 53).

Таблица 53 – Прогноз потребности ГК «Агроэко» в инвестиционных средствах в 2030-2035 гг.

| Показатели                                            | 2024 г. | 2030 г. | 2030 г. в %<br>к 2024 г. | 2035 г. | 2035 г. в %<br>к 2024 г. |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|--------------------------|---------|--------------------------|
| Объем инвестиций в основной капитал (всего), млн руб. | 21015,7 | 34213,6 | 162,8                    | 46848,2 | 222,9                    |
| в т.ч. сельскохозяйственное производство              | 7054,5  | 11484,7 |                          | 15725,9 |                          |
| переработка и торговля                                | 13958,7 | 22724,8 |                          | 31116,7 |                          |

Источник: рассчитано автором на основе [86].

Увеличение инвестиций более чем в 2 раза к 2035 г. обусловлено ключевыми задачами развития региона: формирование и укрепление свиноводческого кластера, повышение доли животноводства в структуре сельскохозяйственного производства до 40%, рост объема экспорта продукции АПК в 2,4 раза к уровню 2016 г.

Учитывая приоритетность выбранного в п. 3.1. целевого сценария развития инвестиционной деятельности путем реализации двух крупных инвестиционных проектов, обеспечивающих возможное движение из Квадрата 9 «Кризис» в Квадрат 2 «Устойчивое равновесие».

1. В ГК «Агроэко» реализуется инвестиционный проект по строительству перерабатывающего предприятия в Воронежской области, предопределяющий строительство мясохладобойни по убою, хранению и переработке свиноводческой продукции на базе ООО «Агроэко-Юг», основной продукцией которого является переработанная свинина: полутуши, индустриальная упаковка (крупный кусок), потребительская упаковка, технические фабрикаты (кровяная и мясокостная мука, технический жир), субпродукты.

Основные инвестиционные показатели проекта по строительству перерабатывающего предприятия в Воронежской области представлены в таблице 54.

Таблица 54 – Основные инвестиционные показатели проекта по строительству перерабатывающего предприятия в Воронежской области

| Характеристика                                                                                 | Значение |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| 1. Современная стоимость денежного потока на протяжении экономической жизни проекта, млрд руб. | 14,96    |
| 2. Сумма инвестиций по проекту, млрд руб.                                                      | 13,36    |
| 3. Чистый дисконтированный доход (NPV), млрд руб. (п.1-п.2)                                    | 1,60     |
| 4. Внутренняя норма доходности (IRR), %                                                        | 6,02     |
| 5. Средний ежегодный чистый доход, млрд руб.                                                   | 0,99     |
| 6. Срок окупаемости капитальных вложений, лет (п.2/п.5)                                        | 13,49    |
| 7. Индекс прибыльности (PI) (п.1/п.2)                                                          | 1,12     |
| 8. Доходы бюджета от проекта, млрд руб.                                                        | 3,5      |
| 9. Расходы бюджета от проекта, млрд руб.                                                       | 2,5      |
| 10. Коэффициент бюджетной эффективности (п.8/п.9)                                              | 1,4      |

Источник: рассчитано автором.

Так, срок осуществления проекта определен на период 2017-2032 гг. Общая стоимость проекта составит 13,36 млрд руб. При этом в структуре источников финансирования на заемные приходится 84,4%, на собственные - 15,6%.

Нами определен NPV, как стоимость всех будущих денежных потоков от проекта (доходы минус расходы), приведенная к текущему моменту с учетом стоимости денег во времени. Положительное значение показателя свидетельствует о том, что проект прибыльный. Он принесет больше денег,

чем если бы вы вложили их в альтернативный актив с доходностью, равной ставке дисконтирования (Таблица 55).

Таблица 55 – Оценка эффективности проекта по строительству перерабатывающего предприятия в Воронежской области

| Характеристика                                                           | Значение |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|
| Чистый дисконтированный доход за период 2017 – 2032 гг. (NPV), млрд руб. | 1,60     |
| Внутренняя норма доходности (IRR), %                                     | 6,02     |
| Срок окупаемости капитальных вложений с учетом срока строительства, лет  | 13,49    |
| Индекс прибыльности (PI)                                                 | 1,12     |
| Коэффициент бюджетной эффективности                                      | 1,4      |

Источник: рассчитано автором.

Предлагаемый проект генерирует доход, который на 1,6 млрд руб. превышает требуемую инвесторами минимальную доходность (ставку дисконтирования) за весь 15-летний период. Показатель невысокий, однако, проект носит стратегический характер и реализуется не с целью максимизации прибыли, а с целью углубления интеграционных процессов в Группе компаний, открытия новых рынков, обеспечения будущего роста или выполнения других обязательств. Внутренняя норма доходности, равная 6,02% означает, что если ИАПФ привлекает финансовые ресурсы под процент выше 6,02%, то NPV станет отрицательным и проект будет убыточным. Однако, если учитывать, что ИАПФ функционирует в приоритетной отрасли экономики и имеет возможность использовать льготное кредитование, то значение показателя можно рассматривать как приемлемое.

Индекс прибыльности проекта, равный 1,12, что на каждый вложенный рубль проект генерирует 1,12 руб. общих доходов (приведенных к текущему моменту) или проект создает добавочную стоимость в 12 копеек на каждый вложенный рубль. Показатель характеризует относительную эффективность, то есть отдачу с каждого рубля инвестиций.

Положительное значение коэффициента бюджетной эффективности за период реализации проекта свидетельствует о высокой эффективности

проекта для бюджета. Доходы бюджета превышают его расходы на поддержку проекта. Чем выше коэффициент, тем выгоднее проект для государства.

Для построения целостной картины инвестиционного проекта, соотнесения его основных показателей с рыночными возможностями и конкурентными преимуществами нами использован SWOT-анализ (Таблица 56).

Таблица 56 - SWOT-анализ инвестиционного проекта по строительству перерабатывающего предприятия в Воронежской области

| Сильные стороны (S)                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Слабые стороны (W)                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- большой опыт работы в свиноводстве;</li> <li>- наличие селекционно-генетических центров;</li> <li>- наличие собственной кормовой базы;</li> <li>- высокий уровень биобезопасности с целью сохранения поголовья.</li> </ul>                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- недостаток квалифицированных кадров на местах;</li> <li>- отсутствие сформированной клиентской базы;</li> <li>- недостаточная развитость собственной сети дистрибуции и розницы.</li> </ul>                                                                                       |
| Возможности (O)                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Угрозы (T)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- углубление вертикальной интеграции Группы компаний;</li> <li>- возможность повысить долю регионального рынка и расширить присутствие на федеральном;</li> <li>- повышение инвестиционной привлекательности предприятия за счет использования налоговых льгот.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- риск изменения валютного курса, влияющего на стоимость проекта;</li> <li>- риск неполной загрузки предприятия на первых этапах в связи с неудовлетворительным техническим состоянием очистных сооружений;</li> <li>- риск распространения заболеваний среди поголовья.</li> </ul> |

Источник: составлено автором.

Реализация инвестиционного проекта позволит ГК «Агроэко» снизить себестоимость продукции за счет снижения логистических расходов, усилить конкурентоспособность на рынке. Запуск завода обеспечит глубокую переработку продукции «от поля до прилавка» и даст возможность экспортировать продукцию за рубеж. ООО «Агроэко-Юг» станет второй бойней в стране по объему переработки, его максимальная мощность составит 3,8 млн гол. свиней в год. Мощность линии убоя - 600 гол. свиней в час.

При этом сдерживающим фактором является неудовлетворительное техническое состояние существующих очистных сооружений, с устаревшей

технологией очистки сточных вод, которые не способны пропустить требуемый объем сточных вод. Биологические очистные сооружения должны стать ключевым объектом в системе водоотведения, которые обеспечат очистку всего объема сточных вод городского поселения – город Павловск.

По результатам обследования степень износа сооружений и оборудования составляет более 80%. В процессе эксплуатации очистных сооружений выполняются ремонты в объеме предусмотренных тарифом средств, что позволяет поддерживать объект в рабочем режиме, но не в полной мере. Состояние действующих сооружений и оборудования неудовлетворительное, сооружения обеззараживания сточных вод практически отсутствуют. Необходима реконструкция очистных сооружений с восстановлением работоспособности действующих сооружений, заменой оборудования и добавлением комплексов доочистки и обеззараживания сбрасываемых вод.

Строительство очистных сооружений позволит достичь нормативных показателей сбрасываемых сточных вод от существующих абонентов в городе Павловск, а также от мясоперерабатывающего завода.

В процессе исследования установлено, что деятельность организаций регионального значения связано не только с инвестициями в их развитие, но и с инвестициями в развитие территорий, на которых они функционируют. Для достижения максимального синергетического эффекта от вложенных средств для всех субъектов, действующих на территории, используется казначейский инфраструктурный кредит.

На территории опережающего социально-экономического развития «Павловск» предлагается реализовать инвестиционный проект по строительству инфраструктурного объекта «Строительство комплекса очистных сооружений городского поселения город Павловск (включая ПИР)». Выбор данного инвестиционного проекта обусловлен необходимостью создания очистных сооружений, обеспечивающих

возможность увеличения производства свинины и углубления ее переработки на базе ООО «Агроэко-Юг».

Деятельность мясоперерабатывающей промышленности, в частности, мясохладобоек в ИАПФ сопряжена с образованием значительного объема высококонцентрированных сточных вод. Их прямой сброс в системы централизованного водоотведения или в водные объекты реки Дон невозможен ввиду комплексного негативного воздействия на экосистемы и инфраструктуру. Анализ причин, обуславливающих необходимость использования локальных очистных сооружений, свидетельствует об их обязательности как неотъемлемого элемента технологического цикла подобных производств.

Сточные воды мясохладобойных предприятий представляют собой многокомпонентную гетерогенную систему, содержащую широкий спектр загрязняющих веществ. К основным категориям загрязнителей относятся органические соединения, взвешенные вещества, жиры, масла и смазочные материалы, биогенные элементы, патогенная и сапрофитная микрофлора, моющие и дезинфицирующие средства.

Необходимость использования перерабатывающему животноводческую продукцию ООО «Агроэко-Юг» очистных сооружений обусловлена тремя основными аспектами.

1. Нормативно-правовой аспект: деятельность в области водоотведения в Российской Федерации регламентируется рядом законодательных актов, включая Федеральные законы № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды», № 416-ФЗ «О водоснабжении и водоотведении», Водный кодекс РФ, а также Постановление Правительства РФ № 644, которые устанавливают обязательность соблюдения нормативов допустимых сбросов для каждого конкретного загрязняющего вещества, требования о получении разрешительной документации от уполномоченных органов (Роспотребнадзор, Росприроднадзор) и др. Наличие у ООО «Агроэко-Юг» локальных очистных сооружений, обеспечивающих очистку стоков до



регламентированных показателей, является обязательным условием для его легального функционирования.

2. Экологический аспект: применение ООО «Агроэко-Юг» очистных сооружений минимизирует антропогенную нагрузку на окружающую среду.

3. Экономический аспект: отсутствие исправных очистных сооружений, способных обеспечить требуемое качество очистки сточных вод, влечет за собой существенные финансовые риски в виде штрафов и др.

Инвестиционная деятельность ГК «Агроэко» на территории опережающего социально-экономического развития «Павловск» осуществляется в рамках реализации госпрограмм и инфраструктурных проектов.

В рамках инвестиционного проекта «Свиноводческий комплекс АГРОЭКО» планируется реализовать инфраструктурный проект по объекту «Строительство комплекса очистных сооружений городского поселения город Павловск (включая ПИР)». Срок реализации проекта 2025-2028 гг.

Инфраструктурный проект связан с реализацией инвестиционного проекта по строительству мясоперерабатывающего предприятия и включает в себя следующий комплекс мер:

- строительство биологических очистных сооружений, которые являются ключевым объектом в системе водоотведения и обеспечивают очистку всего объема сточных вод городского поселения - город Павловск;
- финансирование затрат по реализации строительства комплекса очистных сооружений городского поселения город Павловск.

В результате реализации инфраструктурного проекта будут достигнуты нормативные показатели сбрасываемых сточных вод от существующих абонентов в городе Павловске, а также от мясоперерабатывающего завода. Общий объем финансирования двух инвестиционных проектов составляет 7 618,0 млн руб.

Основными показателями инфраструктурного проекта являются технико-экономические показатели (производительность - 11200 м<sup>3</sup> в сутки; протяженность канализационной сети - 1148,2 м) и численность населения территории, в интересах которого реализуется проект, составляет 21,409 тыс. чел.

Источником финансирования инфраструктурного проекта может стать инфраструктурный кредит, являясь инструментом федерального уровня, используются на принципах софинансирования с предприятиями и служат толчком для развития их самих и территорий, на которых они функционируют (Таблица 57).

ИАПФ являются драйверами функционирования территорий, на их инвестиционных возможностях построены возможности развития территорий и привлечения средств федерального бюджета.

Основными предпосылками реализации данного проекта являются следующие:

- связь с целями и политикой региональной власти: регион заинтересован в инвестициях, способных решить конкретные проблемы (создание рабочих мест, пополнение бюджета, развитие инфраструктуры, улучшение экологии в регионе и, как следствие, повышение имиджа региона);

- зависимость предприятия от региональной инфраструктуры: дороги, коммуникации, энергетические мощности, очистные сооружения);

- связь с сырьевыми и производственными возможностями: ГК «Агроэко» удобнее модернизировать завод в непосредственной близости от собственных сырьевых производств, находящихся в регионе);

- связь со сложившимися производственными цепочками, возможность их расширения и углубления;

- связь с мерами государственной поддержки: снижение ставки по налогу на прибыль в региональной части, льготы по налогу на имущество; возможности на условиях софинансирования; регион выступает партнером в

строительстве инфраструктурных сооружений; сопровождение и помощь в получении разрешений и согласований.

Таблица 57 – Источники финансирования и социально-экономические эффекты от реализации кредита в рамках проекта «Свиноводческий комплекс АГРОЭКО»

| Показатели                                                                                                 | 2025 г. | 2026 г. | 2027 г. | 2028 г. | ИТОГО за весь период |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------------------|
| Расходы, млн руб.                                                                                          | 2 684,6 | 3 232,6 | 1 190,4 | 510,4   | 7 618,0              |
| в т.ч. инвестиционные проекты                                                                              | 1 843,0 | 2 991,0 | 322,0   | -       | 5 156,0              |
| объекты ЖКХ                                                                                                | 841,6   | 241,6   | 868,4   | 510,4   | 2 462,0              |
| Источники финансирования, млн руб.                                                                         | 2 684,6 | 3 232,6 | 1 190,4 | 510,4   | 7 618,0              |
| в т.ч. кредит                                                                                              | 841,6   | 241,6   | 868,4   | 510,4   | 2 462,0              |
| доля в общем объеме финансирования, %                                                                      | 11,05   | 3,17    | 11,40   | 6,70    | 32,32                |
| средства частных инвесторов                                                                                | 1 843,0 | 2 991,0 | 322,0   | -       | 5 156,0              |
| доля в общем объеме финансирования, %                                                                      | 24,19   | 39,26   | 4,23    |         | 67,68                |
| Иные ожидаемые эффекты от реализации проекта в т.ч. создаваемые рабочие места на стадии эксплуатации, чел. | -       | -       | -       | 62      | 62                   |

Источник: рассчитано автором.

В результате реализации проекта создается самоподдерживающаяся система развития, где успех каждого участника усиливает результаты других, а общий экономический эффект превышает сумму отдельных выгод.

Синергетический эффект, по мнению Коречкова Ю.В. и Джигоев О.В. [52], проявляется как эффект повышения результативности за счёт использования, взаимодействия и взаимосвязи различных видов финансовых инструментов в инвестиционной деятельности интегрированных организаций. Мы полагаем, что он представляет собой некоторое повышение

эффективности инвестиционной деятельности таких субъектов в результате интеграции, слияния отдельных частей и источников вложений в единую систему: это не только благоприятное состояние и структура ресурсов, но и согласованное использование потенциалов интегрированной структуры, АПК и отношений всех участников инвестиционного процесса, а также потребителей прямых и косвенных результатов его осуществления.

Следовательно, логично предположить, что функциональная структура эффективно организованной инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных предприятиях обуславливает такое взаимодействие потенциалов и возможностей каждого из субъектов, которое максимально реализует положительные факторы и исключает отрицательные, что в конечном итоге позволяет сделать вывод о наличии синергии аддитивного результата [52].

Следует учитывать, что инвестиционная деятельность – это постоянный процесс, состоящий из реализации отдельных инвестиционных проектов. Система критериев оценки эффективности инвестиционного проекта зависит от особенностей деятельности предприятия, отраслевой принадлежности, стратегической направленности и т.п. Реализуемый инвестиционный проект должен соответствовать целям, стратегии, ценностям, финансовым, производственным (технико-экономическим) и экологическим критериям. Проект должен соответствовать каждому из них.

Эффективность участия в проекте определяется уровнем инвестиционной привлекательности для всех субъектов. Эффективность участия в инвестиционном проекте, по мнению Костюковой Е.И. и Журавлевой А.В. [56], включает: эффективность участия субъектов инвестиционных отношений и бюджетную эффективность проекта.

Обобщив подходы и предложения Коречкова Ю.В. и Джиева О.В. [52], Салько М.Г., Киселицы Е.П. и Шиловой Н.Н. [115], Костюковой Е.И. и Журавлевой А.В. [56] по оценке эффективности инвестиционных проектов,

представим архитектуру предлагаемой оценки эффективности инвестиционной деятельности в виде схемы (Рисунок 20).

Таким образом, система показателей эффективности организации инвестиционной деятельности в рамках каждого инвестиционного проекта должна обеспечивать оценку его коммерческой, экономической, экологической и бюджетной эффективности [56].

Проведенные исследования позволяют сделать вывод о целесообразности использования для оценки четырех показателей. В качестве показателя оценки коммерческой и экономической эффективности проекта в целом и участия в нем, предлагается использовать показатель окупаемости. Если срок окупаемости значительно меньше срока реализации проекта, то присваивается оценка «1», если нет – «0».

Показателем экологической эффективности проекта принята характеристика отсутствия ухудшающего влияния на окружающую среду и экологию либо улучшение ситуации на территории осуществления проекта.

Показатель эффективности общественного участия и участия государственных структур и институтов в проекте определяется как коэффициент бюджетной эффективности (федерального, регионального, местного уровней, для консолидированного бюджета).

Интегрированная оценка рассчитывается как среднеарифметическое значение из совокупности показателей эффективности. При эффективной организации инвестиционного проекта, ее значение будет соответствовать «1». Аналогично определяется синергетический эффект инвестиционного проекта: наличие стратегической важности реализации проекта для обеспечения каждого вида эффективности оценивается как «1», а затем определяется среднее арифметическое.



Рисунок 20 - Архитектура авторской оценки эффективности инвестиционной деятельности

Источник: разработано автором.

Отсюда обобщающий показатель эффективности инвестиционного проекта должен быть равен 1, в противном случае - значение этого показателя будет менее 1 (Рисунок 21).

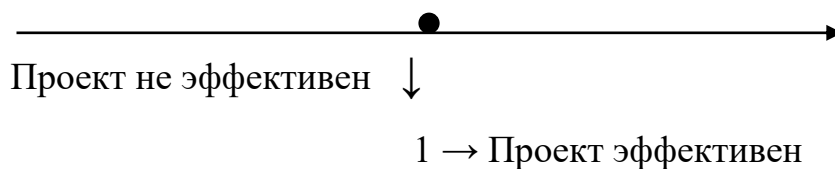


Рисунок 21 - Интерпретация обобщающего значения эффективности инвестиционного проекта

Источник: разработано автором.

Исходными показателями, используемыми для оценки, являются «Сумма инвестиций по бизнес-проекту, млн руб.», «Расходы бюджета на инфраструктурный проект, млн руб.», «Суммарная стоимость проекта, млн руб.», «Налоги за период реализации проекта, млн руб.», «Чистый денежный поток, млн руб.» и «Дисконтированный денежный поток, млн руб.».

Суммарная стоимость проекта необходимого объема финансирования определяется как сумма инвестиций по бизнес-проекту и инфраструктурному проекту. При оценке определяют параметры, характеризующие периоды окупаемости, оптимальной реализации и др.; абсолютный и относительный эффекты от реализации проекта для участников инвестиционного процесса; уровень дисконта проекта (фактический и безубыточный) при различных условиях. Алгоритм оценки представлен в таблице 58.

ИАПФ являются драйверами развития территорий, надежным инструментом для достижения стратегических целей государства, поэтому они являются предпочтительными пользователями средств федерального бюджета. Причиной этого становятся высокая значимость агрохолдингов в достижении продовольственной безопасности страны и ее независимости от импорта, а также контроль над ценообразованием на внутреннем рынке. В то же время государству легче контролировать ИАПФ с прозрачной отчетностью, что может снизить определенные риски. Такое взаимодействие имеет более высокую бюджетную эффективность в части налогов по сравнению с малыми фермерскими хозяйствами.

Таблица 58 - Алгоритм оценки эффективности инфраструктурного проекта

| Показатель                                                                                                                          | Значение | Характеристика значения                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------|
| Исходные значения                                                                                                                   |          |                                                             |
| 1.1. Сумма инвестиций по бизнес-проекту, млрд руб.                                                                                  | 5,2      | -                                                           |
| 1.2. Расходы бюджета на инфраструктурный проект, млрд руб.                                                                          | 2,5      | -                                                           |
| 1.3. Суммарная стоимость проекта, млрд руб.                                                                                         | 7,6      | -                                                           |
| 1.4. Налоги за период реализации проекта, млрд руб.                                                                                 | 3,5      | -                                                           |
| 1.5. Чистый денежный поток, млн руб.                                                                                                | 15,0     | -                                                           |
| 1.6. Дисконтированный денежный поток, млн руб.                                                                                      | 1,6      | -                                                           |
| 1.7. Уровень рентабельности                                                                                                         | 2,0      |                                                             |
| 1.8. Срок осуществления инвестиций, лет                                                                                             | 4        | -                                                           |
| Показатели оценки                                                                                                                   |          |                                                             |
| 2. Интегрированный показатель оценки эффективности (п.2.1+п.2.2+п.2.3)/3)                                                           | 1        | 1                                                           |
| 2.1. Показатель коммерческой и экономической эффективности (уровень рентабельности)                                                 | 1        | Если больше 1, то 1                                         |
| 2.2. Показатель экологической эффективности (отсутствие ухудшающего влияния на окружающую среду и экологию либо улучшение ситуации) | 1        | Да – 1, Нет – 0                                             |
| 2.3. Показатель бюджетной эффективности (коэффициент бюджетной эффективности (п.1.4 /п.1.2))                                        | 1        | Если больше 1, то 1                                         |
| 3. Синергетический эффект инвестиционного проекта (средний индекс стратегической ценности для участников)                           | 1        | Максимальное 1                                              |
| Итоговая оценка (п.2* п.3)                                                                                                          | 1        | Проект признается эффективным при итоговой оценке, равной 1 |

Источник: рассчитано автором.

Интегрированные агропромышленные формирования - крупнейшие экспортеры и игроки мировых рынков, формирующие валютную выручку и драйверы развития на территориях присутствия, являясь организациями регионального значения, имеют высокий удельный вес в структуре инвестиций региона, создают новые рабочие места с достойной зарплатой в АПК и смежных отраслях, а также повышают возможностями развития сельских территорий с привлечением федеральных источников финансирования.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

### Итоги выполненного исследования

Проведенное исследование по проблемам организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях Воронежской области позволяет сделать ряд выводов, обобщений и сформулировать комплекс предложений прикладного характера.

1. Инвестиционная сфера АПК как сфера осуществления практической реализации инвестиций будет включать четыре основных сектора: сфера капитального строительства, сфера обращения финансового капитала, инновационная сфера, сфера реализации имущественных и иных прав субъектов инвестиционной деятельности.

2. Организацию инвестиционной деятельности ИАПФ необходимо рассматривать как перманентный итерационный процесс, каждая итерация которого заключается в осуществлении практических действий по подготовке, инвестированию, эксплуатации и анализу инвестиционных вложений предприятия в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Организация инвестиционной деятельности ИАПФ должна производиться следующими друг за другом итерациями, состоящими из четырех этапов:

- подготовка (формирование инвестиционной политики ИАПФ, анализ внутренних и внешних факторов и рисков, формирование целей и определение потребности в инвестициях);
- инвестирование (формирование инвестиционного проекта, определение объема и соотношения инвестиционных ресурсов);
- эксплуатация (осуществление инвестиционных затрат, оборот инвестиций);

- анализ (получение эффекта инвестирования, его оценка, принятие решения о сохранении или изменении инвестиционной политики и стратегии).

3. Механизм повышения интенсивности инвестиционной деятельности в отрасли должен состоять из двух частей: организационной и финансово-экономической. При этом организационный механизм будет отражать влияние факторов, формирующих инвестиционный потенциал отрасли, финансово-экономический – факторов, обеспечивающих эффективность использования ресурсного потенциала отрасли, а также факторов, определяющих инвестиционные риски отрасли.

4. Произведена сравнительная характеристика основных типов агропромышленной интеграции с указанием их достоинств и недостатков. Среди достоинств горизонтальной интеграции выделены укрупнение производства, возможность внедрения прогрессивных технологий, совершенствование организации производства и управления, среди недостатков - зависимость от иностранного капитала, угроза присвоения партнером уникальных разработок при интеграции в форме договоров или альянсов, большие масштабы интеграции могут привести к монополизации, а, следовательно, и к повышению цен. Достоинствами вертикальной интеграции являются увеличение скорости производства продукции, сокращение издержек, увеличение объемов производства и насыщение рынков сельскохозяйственной продукцией, недостатками - вымывание из села малого и среднего бизнеса, территориальная рассредоточенность, вертикально-интегрированные структуры получают основной объем государственной поддержки. Наиболее эффективным типом агропромышленной интеграции считаем смешанный тип, который обладает такими достоинствами, как единая инфраструктура, инициация крупных инфраструктурных и инвестиционных проектов, сокращение издержек, повышение рентабельности в долгосрочной перспективе, возможность создания замкнутого производственного цикла «от фермы до потребителя»,

устойчивое положение на рынке, а среди недостатков можно выделить сложную систему учета затрат и прибыли, а также повышение затрат на управление и логистику.

5. На основании проведенного исследования автором выделены ключевые особенности организации инвестиционной деятельности в ИАПФ, основными из которых являются: сохранение, поддержание и восстановление основных факторов сельскохозяйственного производства как сложной биотехнологической системы (земля, биологические ресурсы, природно-климатические условия); подверженность специфическим сельскохозяйственным инвестиционным рискам (неблагоприятные погодные условия, нехватка посевного материала, болезни животных, недоступность иностранных вакцин и т.д.); совместное участие в интеграции не только сельскохозяйственных, перерабатывающих предприятий, но и административных структур и различных научных институтов и центров и др.

6. Проведенный анализ функционирования АПК Воронежской области, в том числе и интегрированных агропромышленных структур позволил выделить позитивные (возможность воспроизводства основных фондов через инструменты организаций регионального значения; итерационный процесс организации инвестиционной деятельности ИАПФ; активизация государственной поддержки (федеральной и региональной); диверсификация вложений и источников их финансирования между отраслями АПК) и негативные (высокая степень изношенности основных средств; снижение доли инвестиций на улучшение земель сельскохозяйственного назначения; повышенный срок окупаемости капиталовложений) тенденции в ее развитии.

7. По данным Министерства сельского хозяйства системообразующим предприятием в отрасли животноводства в Воронежской области является ГК «Агроэко». Это агропромышленный вертикально интегрированный холдинг, был зарегистрирован 12 февраля 2015 года. Специализируется на выращивании свиней. В 2022 году предприятие получило наибольшую выручку из ИАПФ региона. Предприятие входит в перечень хозяйствующих

субъектов, реализующих особо значимые инвестиционные проекты по созданию современных свинокомплексов, племярепродукторов, станций искусственного осеменения и мясохладобойни.

8. Выявлено, что в ИАПФ существуют возможности диверсификации инвестиционной деятельности, что позволяет распределять риски, а также снижать транзакционные издержки за счет построения векторов горизонтальной и вертикальной интеграции, что следует учитывать в оценке эффективности. В процессе исследования определено, что среди составляющих агрохолдинга наибольшая рентабельность инвестиций наблюдается в сельском хозяйстве, что позволило установить базовую роль предприятий этой отрасли в интегрированном формировании. Также установлено, что пропорциональное распределение инвестиционных ресурсов в группе компаний относительно неустойчиво: если удельный вес инвестиций в сельское хозяйство в 2018 г. составлял 75,9%, то к концу 2023г. – 31,3%. В отчетном периоде значительный объем инвестиционных ресурсов направлен в отрасли переработки и торговли, однако в связи с убыточной деятельностью предприятия имеют отрицательную рентабельность инвестиций. Следовательно, организацию инвестиционной деятельности ИАПФ можно признать недостаточно эффективной, так как вложения в развитие перерабатывающих хозяйствующих субъектов не приносит положительного финансового результата, а отрасль сельскохозяйственного производства – донорской отраслью при оценке эффективности инвестиций группы предприятий.

9. Разработаны механизм формирования эффективной организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях (цель, задачи, этапы, факторы и принципы), а также алгоритм реализации инвестиционной деятельности, включающий: обоснование стратегии развития инвестиционной деятельности ГК «Агроэко», оценку организации инвестиционной деятельности матричным методом, определение степени угрозы финансового кризиса,

обеспечивающие перманентное воспроизводство инвестиционной деятельности. При этом основными критериями эффективной организации инвестиционной деятельности будут долгосрочный характер, непрерывность, стратегическая направленность, риск и доходность.

10. Специфическим методом оценки достигнутых финансовых показателей и определения стратегического положения и дальнейшего развития предприятий, матрицей финансовой стратегии, произведена оценка организации инвестиционной деятельности ГК «Агроэко». По результатам исследования, предприятие попало в Квадрат 9 «Кризис», что говорит нам о сформированном режиме роста предприятия и о повышенных рисках деятельности ИАПФ. В 2024 году показатель РХД был отрицательным, что обусловлено реализацией большого объема инвестиций, требующих привлечения значительных объемов заемных средств. Главным образом этот факт обеспечил отрицательное значение РФД. Отрицательные значения этих показателей в совокупности привели к отрицательному показателю результата финансово-хозяйственной деятельности.

Положение ГК «Агроэко» в Квадрате 9 «Кризис» характеризуется отсутствием собственных свободных средств и использованием привлеченного капитала. Это генерирует высокие финансовые риски для формирования.

11. Разработаны антикризисные стратегии развития организации инвестиционной деятельности ИАПФ на основе базового и целевого вариантов.

Базовый вариант предполагает достижение такого роста рентабельности, при котором рост оборота будет медленнее. Но чтобы добиться такого результата придется реформировать производственную деятельность.

Целевой вариант основан на reinvestировании прибыли наращивании темпов роста оборота, когда необходимость стабилизации РФД приведет предприятие к стратегии увеличения собственных средств с последующим

перемещением в квадрат 8 – «Дилемма». Данный квадрат характерен для холдинговых компаний, их деятельность предусматривает привлечение заемных средств с целью создания или приобретения дочерних предприятий, реализации крупных инвестиционных проектов. Из Квадрата 8 возможно движение в Квадрат 2 «Устойчивое равновесие» и в Квадрат 3 «Неустойчивое равновесие».

12. На основе целевого сценария развития инвестиционной деятельности интегрированного агропромышленного формирования ГК «Агрозко» доказана необходимость реализации двух крупных инвестиционных проектов на создание мясохладобойни и реконструкцию очистных сооружений на территории опережающего социально-экономического развития «Павловск», обеспечивающих возможность увеличения производства свинины, углубления ее переработки на базе ООО «Агрозко-Юг» и развития инфраструктуры территории.

Формирование механизма эффективной организации инвестиционной деятельности в области основных производственных фондов, разработка и обоснование механизма координации государственных инвестиционных решений являются ключевыми вопросами воспроизводственного процесса в современных условиях, исследование которых должно способствовать качественному развитию агропромышленных формирований, в том числе и интегрированных.

### **Рекомендации**

Выявленные в рамках диссертационного исследования особенности организации интеграционных взаимодействий в АПК, приоритетные направления развития системы интеграционных взаимодействий производителей и переработчиков сельскохозяйственной продукции, разработанные базовый и целевой варианты стратегического развития ИАПФ могут быть использованы при развитии в регионе интеграционных взаимодействий свиноводческих и перерабатывающих предприятий,

предусмотренных Стратегией социально-экономического развития Воронежской области на период до 2035 года.

Кроме того, результаты диссертационного исследования рекомендуются для использования органами управления агропромышленным производством на региональном и муниципальном уровнях - при совершенствовании системы управления процессами агропромышленной интеграции и обосновании прогнозов развития отраслей АПК, на уровне ИАПФ – при разработке стратегических и тактических планов развития и совершенствования интеграционных взаимодействий. Материалы диссертации использованы при подготовке специалистов экономического профиля в методическом обеспечении преподавания дисциплин «Экономика отраслей АПК», «Экономика предприятий АПК», «Инвестиции», «Инвестиционный менеджмент», «Инвестиционная деятельность в АПК» и др.

#### **Перспективы дальнейшей разработки темы**

Перспективы дальнейшей разработки данной темы связаны с формированием сценариев перехода к эффективной организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях, выявлением особенностей осуществления такого перехода, обоснованием механизма цифровизации интеграционных взаимодействий, разработкой рекомендаций по участию государства в инициации интеграции в АПК и ориентацией интегрированных формирований на решение социальных задач на контролируемых ими экономических пространствах.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абакшина Е.Н. Интеграционные процессы в агропромышленном комплексе / Е.Н. Абакшина, И.В. Волков // Карельский научный журнал. – 2017. – Т. 6. – № 1 (18). – С. 43–46.
2. Агроинвестор. Деловое издание для инвесторов АПК. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.agroinvestor.ru/regions> (дата обращения: 23.12.2023).
3. Агропромышленные интегрированные формирования: состояние и перспективы развития: монография / Терновых К.С. [и др.]. Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2013. – 245 с.
4. Аксенова Э.А. Возможности методик оценки вероятности банкротства в российской практике / Э.А. Аксенова, Е.С. Силова // Вестник Челябинского государственного университета. – 2021. – № 10 (456). – С. 164–172.
5. Алексеева Н.А. Комплексный экономический анализ: учебное пособие / Н.А. Алексеева. – Ижевск: УдГАУ, 2020. – 316 с. // Лань: электронно-библиотечная система. [Электронный ресурс]. – Режим доступа URL: <https://e.lanbook.com/book/178018> (дата обращения: 17.11.2024).
6. Аширбаева Г.Т. Особенности воспроизводства инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе / Г.Т. Аширбаева, А.М. Калдыбекова // Фундаментальные и прикладные научные исследования актуальные вопросы, достижения и инновации: матер. XXII международной науч.-практ. конф. (Пенза, 15 апреля 2019 г.): в 3 ч. Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение» (ИП Гуляев Г.Ю.). – 2019. – С. 41–43.
7. Балбеков А.И. Инвестиционная стратегия предприятий при ограниченности финансовых ресурсов / А.И. Балбеков // Автореферат дис. ... канд. экон. наук: - Воронеж, 2004. – 24 с.
8. Банковское дело: справочное пособие / Под ред. Ю.А. Бабичевой. – М.: Экономика, 1994. – 397 с.



9. Басовский Л.Е. Современный стратегический анализ: учебник / Л.Е. Басовский. – Москва: ИНФРА-М, 2021. – 256 с. (Высшее образование: Магистратура). - [Электронный ресурс]. – Режим доступа URL: <https://znanium.com/catalog/product/1257970> (дата обращения: 29.11.2023).
10. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – Киев: Ника-центр, Эльга, 2004. – 528 с.
11. Бланк И.А. Энциклопедия финансового менеджмента. [В 4 томах]. Т.3 Управление инвестициями предприятия / И.А. Бланк. М.: Изд-во «Омега-Л», 2008. – 480 с.
12. Боди З. Принципы инвестиций / З. Боди, А. Кейн, А. Дж. Маркус. – М.: Вильямс, 2002. – 994 с.
13. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е издание. / В.В. Бочаров – СПб.: Питер 2009. – 384 с.
14. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: учебник / Р. Брейли; Ричард Брейли, Стюарт Майерс; [пер. с англ., науч. ред. Н. Н. Барышниковой]. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – 1008 с.
15. Бузова И.А., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Коммерческая оценка инвестиций. Бизнес-план, анализ, ипотека: учебник. Санкт-Петербург: Питер, 2004. – 432 с.
16. Виноградов Н.В. Агропромышленный комплекс страны: структура и проблемы функционирования в современных условиях / Н.В. Виноградов, Н.В. Денисова // Вестник НГИЭИ. – 2015. – №9 (52). – С. 39–42.
17. Воронежский статистический ежегодник. 2024: Стат. сб. / Воронежстат. – Воронеж, 2024. – 280 с.
18. Воронин В.Г. Организация и финансирование инвестиций / В.Г. Воронин. – Омск: Издательство «Омский дом печати», 1999. – 211 с.
19. Гайдук В.И. Инвестиции в АПК с учетом механизма государственно-частного партнерства / В.И. Гайдук, А.А. Ермаков // Итоги научно-исследовательской работы за 2021 год: Материалы Юбилейной научно-практической конференции, посвященной 100-летию Кубанского

ГАУ, Краснодар, 06 апреля 2022 года / Отв. за выпуск А.Г. Кощаев. – Краснодар: Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, 2022. – С. 643-645.

20. Гайдук В.И. Инвестиции в диверсификацию производственной деятельности аграрной фирмы / В.И. Гайдук, Е.С. Лаптий // Институциональное проектирование развития сельских территорий: Материалы VIII Международной научно-практической конференции, Краснодар, 15 ноября 2024 года. – Краснодар: Индивидуальный предприниматель Алзидан Махер, 2024. – С. 150-153.

21. Ганенко И. Номер один по объему агроинвестиций. Обзор АПК Воронежской области по итогам работы в 2020 году / И. Ганенко, А. Белая // Агроинвестор. - 2021. - №11. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.agroinvestor.ru/agroinvestor/9966/> (дата обращения: 15.05.2024).

22. Гитман Л.Дж. Основы инвестирования / Л.Дж. Гитман, М.Д. Джонк. – Москва: Дело, 1997. – 1008 с.

23. Глобальная экономика. Энциклопедия. М.: Финансы и статистика, 2011. – 920 с.

24. Гончаров А.Н. Механизм воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве: автореф. дис. ...канд. экон. наук: 08.00.05 / Гончаров А.Н. – Воронеж, 2012. – 22 с.

25. Горелкина И.А. Динамика инвестиций в сельское хозяйство Российской Федерации / И.А. Горелкина // Теория и практика инновационных технологий в АПК: материалы национ. науч.-практ. конф., Воронеж, 21–30 марта 2023 г. Том Часть III. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2023. – С. 266–270.

26. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/9082260> (дата обращения: 18.09.2024).

27. Губин В.А. О структуризации кризисных состояний экономической системы по признаку рациональности ее экономических интересов / В.А. Губин // Научный журнал КубГАУ. – 2012. – № 76. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru> / (дата обращения: 05.05.2025).
28. Гусев А.Ю. Проблемы и перспективы инвестиционной деятельности в сфере АПК / А.Ю. Гусев, И.Г. Кошкина, Л.Я. Климюк // Экономика сельского хозяйства России. – 2023. – № 10. – С. 23-29.
29. Джуха В.М. Лизинг / В.М. Джуха. – Ростов н/Д: «Феникс», 1999. – 320 с.
30. Дорофеев М.Л. Особенности применения матрицы финансовых стратегий Франшона и Романа в стратегическом финансовом анализе компании / М.Л. Дорофеев // Финансы и кредит. – 2009. – № 23 (359). – С. 51–56.
31. Дорофеев М.Л. Практические аспекты применения матрицы оптимизации текущего финансирования / М.Л. Дорофеев, О.В. Париш // Известия Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. – 2011. – № 4 (4). – С. 111–121.
32. Дранко М.И. О структуре агропромышленного комплекса / М.И. Дранко, В.В. Канаки // В сборнике: НАУЧНЫЙ ВЕКТОР. Сборник научных трудов. Ростов-на-Дону, 2021. – С. 41–44.
33. Дударева А. Б. Управление инвестиционными возможностями воспроизводства основных фондов / А.Б. Дударева, В.К. Докальская // Вестник аграрной науки. – 2022. – № 1(94). – С. 78-84.
34. Жуков Л.М. Организация и оценка эффективности инвестиционной деятельности: монография / Л.М. Жуков. Москва: ВАВТ, 2010. – 259 с.
35. Запорожцева Л.А. Концепция совершенствования организации воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве / Л.А. Запорожцева, А.В. Масик // Теория и практика инновационных технологий в

АПК: материалы национ. науч.-практ. конф., Воронеж, 15–23 марта 2022 года. Том Часть IV. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2022. – С. 82–87.

36. Запорожцева Л.А. Современные тенденции развития инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях / Л.А. Запорожцева, Ю.В. Марышева // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. – 2024. – № 7. – С. 187–193.

37. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление и финансирование: учебник для студентов вузов по специальности 060000 экон. и упр. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 448 с.

38. Измалкова С.А. Управление инвестиционной деятельностью: учебное пособие / С.А. Измалкова, М.А. Власова, И.А. Тренина. – Орел: ОрелГТУ, 2008. – 232 с.

39. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций: учебное пособие / Т.К. Руткаускас [и др.] ; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Т.К. Руткаускас. – Екатеринбург: изд-во Урал. ун-та, 2019. – 316 с.

40. Инвестиции: учебное пособие / А.В. Агибалов, Л.Н. Сотникова, А.В. Масик, Ю.В. Марышева. – Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2023. – 313 с.

41. Инвестиционная политика предприятия: учебное пособие / А.В. Агибалов, Л.Н. Сотникова. – Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ. 2023. 178 с.

42. Инновационная деятельность вертикально-интегрированных формирований в АПК. М-во сельского хоз-ва Российской Федерации; [подгот.: И.И. Голубов и др.]. – Москва: Минсельхоз России, 2010. – 292 с.

43. Информация Федеральной налоговой службы от 7 мая 2025 г. «Сведения о среднеотраслевых показателях налоговой нагрузки, рентабельности проданных товаров, продукции, работ, услуг и рентабельности активов организаций по видам экономической деятельности,

характеризующих финансово-хозяйственную деятельность налогоплательщиков за 2024 год» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/411903648/> (дата обращения 18.08.2025).

44. Исаев М.Г. Экономическая сущность и реализация инвестиционной деятельности / М.Г. Исаев, М.А. Алиев, Ю.М. Ибрагимов // Индустриальная экономика. - 2021. - №5. - С. 1113-1118.

45. Источники финансирования инвестиционной деятельности региона: анализ динамики / А.Ю. Гусев, А.Г. Красников, И.Г. Кошкина, Л.Д. Панкратова // 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. 248-252.

46. Климентов А.Д. Совершенствование финансового менеджмента в инвестиционной деятельности аграрный формирований (на примере специализированных птицеводческих хозяйств Воронежской области): автореф. дис. ...канд. экон. наук: 08.00.05 / А.Д. Климентов, 1997. – 20 с.

47. Ковальчук М.Д. Особенности интегрированных структур в АПК / М.Д. Ковальчук // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2019. – № 4–1. – С. 62–65.

48. Колчина Н.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник для вузов/ Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.М. Бурмистрова; под ред. Н.В. Колчиной. -М.: ЮНИТИ-ДАНА,2004. – 368 с.

49. Комов И.В. Аграрный сектор Воронежской области: современное состояние, перспективы развития / И.В. Комов, Н.В. Яковенко // НК. – 2016. - №2 (25). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/agrarnyy-sektor-voronezhskoy-oblasti-sovremennoe-sostoyanie-pespektivy-razvitiya> (дата обращения: 20.08.2024).

50. Консолидированная поддержка // Воронежский агровестник. – 2024. – № 3 (252). – С. 6.
51. Кооперация и интеграция в АПК: учебник для вузов / В.М. Володин, Л.Н. Дубова, Г.А. Баклаженко, Ю.Д. Бахтеев, А.Н. Рассказов; под общ. Ред. В.М. Володина. – Пенза, 2005. – 244 с.
52. Коречков Ю.В. Синергетический эффект интеграционных процессов и мультипликация инвестиций в интегрированных организациях / Ю.В. Коречков, О.В. Джигоев // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 7, №2 (2015) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/44EVN215.pdf> (дата обращения: 20.08.2024).
53. Королькова А.П., Долгушкин Н.К., Кузнецова Н.А., Санинский С.А., Ильина А.В., Пукач А.М. Развитие интеграционных процессов в сельском хозяйстве. – М.: ФГБНУ «Росинформагротех», 2017. – 180 с.
54. Коротко о Воронежской области. 2024: Стат. сб. / Воронежстат. – Воронеж, 2024. – 88 с.
55. Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции и инвестиционный анализ: учебник. Ростов-на-Дону: Общество с ограниченной ответственностью "Феникс", 2010. – 605 с.
56. Костюкова Е.И. Формирование универсальной системы показателей инвестиционной привлекательности бизнес-проекта / Е.И. Костюкова, А.В. Журавлева // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – № 9(456). – С. 128–139.
57. Кравченко Т.С. Направления инвестирования и дополнительные меры государственной поддержки в развитие АПК / Т.С. Кравченко, А.Б. Дударева // Вестник техносферной безопасности и сельского развития. – 2022. – № 1(30). – С. 42-47.
58. Кудрявцева Л.В. Инвестиционная деятельность в агропромышленном комплексе: учебное пособие / Л.В. Кудрявцева, А.А. Астраханкин; Министерство сельского хозяйства Российской Федерации,

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина», Краснодар: КубГАУ, 2020. – 92 с.

59. Кундиус В.А. Развитие кооперации и интеграции в молочной отрасли Алтайского края / В.А. Кундиус, И.В. Ковалева // Социально-экономический и гуманитарный журнал. – 2018. – № 4 (10). – С. 23–30.

60. Кундиус В.А. Экономика агропромышленного комплекса: учеб. пособие / В.А. Кундиус. – М.: КНОРУС, 2010. – 544 с.

61. Курепина К.Л. Инвестиции в оборотные активы сельскохозяйственных предприятий / К.Л. Курепина, Е.О. Учурова, Д.Э. Бамбеева, М.С. Дорджиев // Инновации и инвестиции. – 2023. – №6. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-v-oborotnye-aktivy-selskohozyaystvennyh-predpriyatiy> (дата обращения: 06.04.2025).

62. Лаптева А.М., Скворцов О.Ю. Инвестиционное право: учебник для вузов. Москва: Издательство Юрайт, 2020. – 535 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/456223/p.20> (дата обращения: 29.09.2022).

63. Леонтьев В.Е. Инвестиции: учебник и практикум для вузов / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. – Текст: электронный. – Москва: Издательство Юрайт, 2025. – 350 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/581875> (дата обращения: 17.09.2025).

64. Лепешков Ю.А. Межгосударственная интеграция в рамках европейского союза: некоторые вопросы теории / Ю.А. Лепешков // Белорусский журнал международного права и международных отношений. – 2001. – № 1. – С. 3–9.

65. Лукасевич И.Я. Инвестиции: учебник / Москва: вузовский учебник: ИНФРА-М, 2024. – 413 с.

66. Мазлов В.З. Понятие, сущность и типология интеграционных процессов в АПК России / В.З. Мазлов, Е.Н. Якубович, Э.М. Келеметов //

Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве. – 2021. – № 10 (79). – С. 77–87.

67. Маркова Г.В. Организация инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий / Г.В. Маркова // Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве. – 2011. – № 3(8). – С. 23–25.

68. Марышева Ю.В. К вопросу об экономической сущности категории «инвестиционная деятельность» / Ю.В. Марышева // Управление инновационным развитием агропродовольственных систем на национальном и региональном уровнях: материалы IV Международной науч.-практ. конф., Воронеж, 11–12 октября 2022 года. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2022. – С. 170–177.

69. Марышева Ю.В. Отдельные организационно-экономические аспекты агропромышленной интеграции / Ю.В. Марышева // Фундаментальные и прикладные исследования в области экономики и финансов: материалы научных статей VIII международной науч.-практ. конф., Орёл, 01 декабря 2022 года. Том Часть II. – Орёл: Среднерусский институт управления - филиал РАНХиГС, 2022. – С. 104–110.

70. Марышева Ю.В. Оценка эффективности инвестиционной деятельности ИАПФ / Ю.В. Марышева // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2025. – Т. 18, № 2(85). – С. 156–168.

71. Марышева Ю.В. Сущность и содержание экономической категории «организация инвестиционной деятельности» / Ю.В. Марышева // Теория и практика инновационных технологий в АПК: Материалы национальной науч.-практ. конф., Воронеж, 21–30 марта 2023 года. Том Часть III. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2023. – С. 307–311.

72. Масик А.В. Организация воспроизводства инвестиционной деятельности в специализированных овощеводческих предприятиях / А.В.



Масик // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. – 2020. – Т. 82. – № 3(85). – С. 302–309.

73. Маслова В.В. Оценка инвестиционных рисков в сельском хозяйстве России / В.В. Маслова, Н.Ф. Зарук, М.В. Авдеев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2023. – № 9.— С. 40-47.

74. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477) // СПС Консультант Плюс: [Электронный ресурс]. – Режим доступа <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 20.11.2024).

75. Минаков И.А., Бекетов А.В., Кувшинов В.А. Актуальные проблемы аграрной экономики: учебное пособие. Воронеж: Мичуринский ГАУ. 2021. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/202052> (дата обращения: 04.10.2022).

76. Мощенко О.В. Проблемы оценки вероятности банкротства сельскохозяйственных предприятий и организаций / О.В. Мощенко, А.Ю. Усанов, С.В. Плясова // Проблемы теории и практики управления, – 2021. – № 1. – С. 69–80.

77. Немцов В.Ф. Межхозяйственные и аграрно-промышленные предприятия и производственные объединения. – Москва: ВСХИЗО, 1975. – 44 с.

78. Нечаев В.И., Михайлушкин П.В. Экономический словарь: Справочное издание: Краснодар, «Атри», 2011. – 464 с.

79. Нечаев В.И., Санду И.С., Демишкевич Г.М. Организация инвестиционной деятельности в АПК: учебник. Санкт-Петербург: Лань, 2022. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/212972> (дата обращения: 22.09.2022).

80. Никитина Н.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.В. Никитина. – М.: КНОРУС, 2013. – 336с.

81. Носонов А.М. Агрохолдинги как форма организационно-управленческих инноваций в агропромышленном комплексе / А.М. Носонов // Вестник Рязанского государственного университета имени С.А. Есенина. – 2019. – № 4 (65). – С. 108–121.

82. Носонов А.М. Организационно-управленческие инновации в сельском хозяйстве России / А.М. Носонов // Инновации в территориальном развитии. Материалы XXXVI ежегодной сессии экономико-географической секции Международной академии регионального развития и сотрудничества (МАРС). Москва, 2020. – С. 25–37.

83. О государственной (областной) поддержке инвестиционной деятельности на территории Воронежской области: Закон Воронежской области от 29 июня 2006 года № 67-ОЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.11.2024).

84. О государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия: Постановление Правительства РФ № 717 от 14.07.2025 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.09.2025).

85. О моделях интеграционных взаимодействий в агропродовольственном комплексе / А.В. Улезько, А.П. Курносов, Т.В. Савченко, К.Д. Недиков // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2021. – Т. 14. – № 4(71). – С. 101–109.

86. О стратегии социально-экономического развития Воронежской области на период до 2035 года: Закон Воронежской области от 17 декабря 2018 года № 168-ОЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.11.2024).

87. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.09.2022).

88. Об инвестиционной деятельности в РСФСР: Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (последняя редакция) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.09.2022).

89. Об утверждении Правил предоставления Федеральным казначейством бюджетам субъектов Российской Федерации бюджетных кредитов на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов за счет временно свободных средств единого счета федерального бюджета, а также их использования и возврата: Постановление Правительства Российской Федерации от 25 января 2025 года № 48 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.11.2025).

90. Об утверждении рекомендаций по рациональным нормам потребления пищевых продуктов, отвечающих современным требованиям здорового питания: Приказ Минздрава России от 19.08.2016 № 614 (ред. от 30.12.2022) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.03.2024).

91. Об утверждении Стратегии развития агропромышленного и рыбохозяйственного комплексов Российской Федерации на период до 2030 года: Распоряжение Правительства РФ № 2567-р от 08 сентября 2022 г. // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 18.05.2024).

92. Организация финансов предприятия: учебное пособие / З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская; под ред. проф. З.А. Круш. – 2-е изд., перераб. и доп. – Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2017. – 254 с.

93. Орлова Е.Р. Инвестиции: учеб. пособие / Е.Р. Орлова. – 5-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство «Омега-Л», 2008. – 237 с.

94. Официальный сайт Министерства сельского хозяйства Воронежской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ark.govvrn.ru> / (дата обращения 25.09.2024).

95. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения: 03.02.2024).

96. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Воронежской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://voronezhstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_ts/voronezhstat/ru/publications/official\\_publications/electronic\\_versions](http://voronezhstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/voronezhstat/ru/publications/official_publications/electronic_versions) (дата обращения: 25.02.2025).

97. Патрушева Е.Г. Эффективная инвестиционная деятельность как необходимое условие экономического роста / Е.Г. Патрушева // Теоретическая экономика. – 2024. – №12 (120). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/effektivnaya-investitsionnaya-deyatelnost-kak-neobhodimoe-uslovie-ekonomicheskogo-rosta> (дата обращения: 29.05.2025).

98. Петенкова А.С. Организация инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики / А.С. Петенкова // Вестник МГУП. – 2011. – №2. – С. 309–314.

99. Пласкова Н.С. Экономический анализ и оценка эффективности инвестиционной деятельности организации: учебник / Н.С. Пласкова, Москва: ИНФРА-М, 2024. – 252 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://znanium.ru/catalog/product/1907632> (дата обращения: 18.01.2024).

100. Подкопаев О.А. Социально – экономическое содержание инвестиций в АПК / О.А. Подкопаев // Креативная экономика и социальные инновации. – 2015. – Т. 5. – № 1 (10). – С. 6–18.

101. Подшиваленко Г.П. Инвестиции: учебник / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова. – 2-е изд., стер. – Москва: КНОРУС, 2009. – 496 с.

102. Позубенкова Э.И. PEST-анализ в системе стратегического анализа организации АПК / Э.И. Позубенкова, Я. Маглева // Проблемы

управления, экономики и права в общегосударственном и региональном масштабах, 2023. – С. 187–190.

103. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 23.03.2024).

104. Продовольственная независимость России. Т. 1. / Гордеев А.Н. и др., Москва: Технология ЦД, 2016. – 560 с.

105. Пулатов З.Ф. Интеграционные процессы в региональном агропромышленном производстве - магистральное направление его устойчивого и эффективного развития / З.Ф. Пулатов // РППЭ. – 2016. – №11 (73). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/integratsionnye-protsessy-v-regionalnom-agropromyshlennom-proizvodstve-magistralnoe-napravlenie-ego-ustoychivogo-i-effektivnogo> (дата обращения: 24.11.2022).

106. Развитие инвестиционных процессов в сельском хозяйстве / Н.Ф. Зарук, И.В. Макунина, А.В. Миронцева, Л.В. Уразбахтина. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью «Научный консультант», 2017. – 155 с.

107. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 6-е изд., перераб. и доп. Москва: ИНФРА-М, 2023. – 512 с. - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1904651> (дата обращения: 15.11.2022).

108. Региональный консультационный центр «Воронежский областной центр информационного обеспечения АПК» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vrnikc.ru/news/podvedeny-predvaritelnye-itogi-raboty-v-zhivotnovodstve-i-rasteniievodstve-za-2022-god/> (дата обращения: 20.08.2024).

109. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2023: Стат. сб. / Росстат. - М., 2023. – 1112 с.

110. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2024: Стат. сб. / Росстат. – М., 2024. – 1081 с.

111. Регуш В.В. Механизмы повышения инвестиционной привлекательности сельхозпроизводителей и их объединений / В.В. Регуш // Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве. – 2012. – № 2 (11). – С. 31–34.

112. Рейтинг ТОП-20 крупнейших производителей свинины в РФ в 2024 году // Национальный союз свиноводов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nssrf.ru/informatsiya-o-meropriyatiyakh-soyuza/news/rejting-krupneyshikh-proizvoditeley-sviney-na-uboy-v-rf-po-itogam-2024-goda/> (дата обращения 03.09.2025).

113. Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и рентабельность активов организаций по видам экономической деятельности, в процентах (в 2023 году) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_55729/295da02404d085de3420ba1b64cace60fbed002/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_55729/295da02404d085de3420ba1b64cace60fbed002/) (дата обращения 03.12.2024).

114. Романов А.А. Теоретические и практические подходы к решению проблемы повышения эффективности инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий / А.А. Романов, И.И. Безаев // Материалы международного Агробιοтехнологического симпозиума, посвященного 80-летию члена-корреспондента РАН, заслуженного деятеля науки РФ Сочнева В.В.: 150 инноваций совершенствования ветеринарного обеспечения сельских и городских территорий ВПО ФГБОУ «Нижегородская ГСХА», Нижний Новгород, 23–25 сентября 2015 года. – Нижний Новгород: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Нижегородская государственная сельскохозяйственная академия», 2016. – С. 377–382.

115. Салько М. Г. Комплексная оценка инвестиционного проекта в условиях устойчивого развития газодобывающего предприятия в отрасли /

М.Г. Салько, Е.П. Киселица, Н.Н. Шилова // Вестник Сургутского государственного университета, 2023. – Т. 11. – № 3. – С. 61–74.

116. Сангинова Л.Д. Специальные казначейские кредиты - новый инструмент финансового обеспечения инфраструктурного развития регионов / Л.Д. Сангинова // Финансовая жизнь. – 2023. – № 4. – С. 87–92.

117. Семенова Д.С. Применение матричного инструментария для оценки стратегической финансовой позиции предприятия / Д.С. Семенова, Л.И. Журова // Вестник Международного института рынка. – 2022. – № 1. – С. 25–31.

118. Сергеева И.А. Инвестиции в развитие инновационных и интеграционных процессов в агропромышленном комплексе / И.А. Сергеева // Вестник ПензГУ. – 2015. – №3 (11). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-v-razvitie-innovatsionnyh-i-integratsionnyh-protsessov-v-agropromyshlennom-komplekse> (дата обращения: 01.04.2023).

119. Складорова Ю.М., Складоров И.Ю., Гурнович Т.Г. Инвестиции в АПК: учебник. Ставрополь: СтГАУ, 2015. - 352 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/82185> (дата обращения: 22.09.2022).

120. Советов П.М. Агропромышленная интеграция: концепции, механизмы, эффективность. - Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2007. – 117 с.

121. Советский энциклопедический словарь. Москва: Советская энциклопедия, 1989. – 1632 с.

122. Стратегия пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 года: утв. Распоряжением Правительства Российской Федерации на 13 февраля 2019 г. № 207-р [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.11.2024).

123. Теоретические основы воспроизводства экономического потенциала корпорации в условиях финансового кризиса / А.В. Агибалов,

Л.А. Запорожцева, Ю.В. Ткачева, Ю.В. Марышева // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. – 2018. – Т. 80, № 3(77). – С. 435–443.

124. Терновых К.С. К вопросу об организации инвестиционной деятельности на сельскохозяйственных предприятиях / К.С. Терновых, А.А. Козлов, А.Л. Маркова // Управление инновационным развитием агропродовольственных систем на национальном и региональном уровнях: материалы IV Международной науч.-практ. конф., Воронеж, 11–12 октября 2022 года. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2022. – С. 193–199.

125. Терновых К.С. Организация инвестиционной деятельности на сельскохозяйственном предприятии: сущность, содержание, принципы / К.С. Терновых, Ю.В. Марышева // Инновации в АПК: проблемы и перспективы. – 2024. – № 2(42). – С. 74–80.

126. Терновых К.С. Особенности организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях / К.С. Терновых, Ю.В. Марышева // Проектный и инвестиционный менеджмент в условиях новой экономической реальности: Материалы IV Национальной науч.-практ. конф., Краснодар, 06 апреля 2023 года. – Краснодар: ФГБУ «Российское энергетическое агентство» Минэнерго России Краснодарский ЦНТИ - филиал ФГБУ «РЭА» Минэнерго России, 2023. – С. 507–511.

127. Терновых К.С. Развитие материально-технической базы в интегрированных агропромышленных формированиях / К.С. Терновых, К.С. Четверова // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2018. – № 4(59). – С. 168–174.

128. Терновых К.С. Формирование модели инвестиционного поведения интегрированных структур в АПК / К.С. Терновых, Д.В. Чернов // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2014. – № 4(43). – С. 139–145.



129. Ткачева Ю.В. Специфика деятельности сельскохозяйственных предприятий в условиях снижения господдержки / Ю.В. Ткачева, А.В. Агибалов, Ю.В. Марышева // Стратегические инициативы социально-экономического развития хозяйствующих субъектов региона в условиях внешних ограничений. Липецк, 2017. – С. 325–328.

130. Топ-20 крупнейших владельцев сельхозземли в РФ на 2023 г., тыс. га // Отраслевой портал Аграрная наука [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://agrarnayanauka.ru/top-20-krupnejshih-vladelczev-selhozzemli-v-rf-na-2023-g-tys-ga/> (дата обращения 03.02.2024).

131. Трубилин А.И. Проектный и инвестиционный менеджмент в условиях социально-экономических трансформаций / А.И. Трубилин, В.И. Гайдук // Труды Кубанского государственного аграрного университета. – 2022. – № 95. – С. 5-10.

132. Турьянский А.В., Аничин В.Л. Сельскохозяйственная кооперация и агропромышленная интеграция: Учебное пособие. 2-е изд. испр. и доп. - Белгород: Изд-во БелГСХА, 2010. – 192 с.

133. Улезько А.В. Условия и закономерности развития агропромышленной интеграции. / А.В. Улезько, К.Д. Недиков // Актуальные вопросы экономики и агробизнеса. Материалы XII международной науч.-практ. конф. - 2021. – С. 555–558.

134. Федотова Г.В. Кооперация и интеграция в агропромышленном комплексе / Г.В. Федотова, Л.М. Сибигатулина // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – №29 (311) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/kooperatsiya-i-integratsiya-v-agropromyshlennom-komplekse> (дата обращения: 22.11.2022).

135. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов, Г.Г. Чигарев, Л.И. Григорьева, О.В. Долгова, Л.А. Рыжкова. – 5-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2008. – 432 с.

136. Ханмагомедов С.Г. Инвестиционная привлекательность агропромышленной сферы: потенциал, факторы, индикаторы / С.Г.

Ханмагомедов, Н.Г. Гасанов // Развитие научного наследия великого учёного на современном этапе. Материалы международной науч.-практ. конференции, посвященной 95-летию члена-корреспондента РАСХН, Заслуженного деятеля науки РСФСР и РД, профессора М.М. Джембулатова, Махачкала, 17 марта 2021 года. – Махачкала: Дагестанский государственный аграрный университет им. М.М. Джембулатова, 2021. – С. 489–501.

137. Харитонов А.В. Интеграционный подход к устойчивому развитию сельского хозяйства / А.В. Харитонов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2016. – № 8. – С. 374–388.

138. Хомяков А.О. Анализ сущности инвестиций по классификационным признакам / А.О. Хомяков // ТДР. – 2011. – №12. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-suschnosti-investitsiy-po-lassifikatsionnym-priznakam> (дата обращения: 02.10.2023).

139. Цветцых А.В. Совершенствование механизма устойчивого инвестиционного развития предприятия АПК / А.В. Цветцых, З.Е. Шапорова, К.Ю. Лобков // Социально-экономический и гуманитарный журнал. – 2023. – № 3(29). – С. 76–89.

140. Четвертаков И.М. Состояние и развитие отраслей I и III сфер АПК / И.М. Четвертаков, В.П. Четвертакова, А.М. Воробьева // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. - 2022. – Т. 15. – № 2(73). – С. 126–136.

141. Чуев И.Н. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник для вузов / И.Н. Чуев, Л.Н. Чуева. - 3-е изд., перераб. и доп., Москва: Дашков и К°, 2010. – 383 с.

142. Шарп У.Ф. Инвестиции [электронный ресурс]: учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина, Москва: ИНФРА-М, 2022. – 1028 с.

143. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – 2-е изд., перераб. и доп., Москва: ИНФРА-М, 2020. – 208 с.
144. Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. Управление инвестициями. В 2-х т. – М.: Высшая школа, 1998. – Т.1. – 512 с.
145. Шокурова Е. Минсельхоз объединит компенсирующую и стимулирующую субсидии / Е. Шокурова // Агроинвестор. – 2023. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.agroinvestor.ru/markets/news/40492-minselkhoz-obedinit-kompensiruyushchuyu-i-stimuliruyushchuyu-subsidii/> (дата обращения: 20.08.2024).
146. Шпинев Ю.С. Классификация инвестиций / Ю.С. Шпинев // Проблемы экономики и юридической практики. – 2020. – №1. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/klassifikatsiya-investitsiy> (дата обращения: 05.10.2023).
147. Экономическая сущность и роль инвестиций в воспроизводственном процессе в АПК / А.Б. Дударева, Т.С. Кравченко, Т.А. Волобуева, Т.С. Питель // Вестник аграрной науки. – 2024. – № 1(106). – С. 124-129.
148. Chudinova L.N. Application of the matrix J. Franchona and I. Romanet to select the directions of the company's financial strategy / L.N. Chudinova, S.P. Ivanova // Актуальные вопросы развития экономики и права. Сборник статей II Международной научно-практической конференции. Петрозаводск, 2024. – С. 42–48.
149. Marysheva Yu.V. Investment model of integrated agricultural enterprises / Yu.V. Marysheva, Yu.V. Tkacheva // Proceedings of the 9th international conference of the faculty of economics Brcko “perspectives of partnership between government, business and higher education institutions in fostering economic development”, Brčko, 2023. – Brčko: Faculty of Economics Brčko, 2024. – P. 219–224.

150. Marysheva Yu.V. Economic efficiency of the integrated agro-industrial formations of the Voronezh region / Yu.V. Marysheva // Modern technologies in the field of agricultural production and education: Proceedings of the XV International Scientific and practical conference in foreign languages, Kemerovo, 2024. - Kemerovo: Kuzbass State Agrarian University named after V.N. Poletskov, 2024. – P. 99–101.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

**Приложение А - Критерии отнесения инвестиционных проектов к особо  
значимым на территории Воронежской области**

| Объем<br>инвестиций | Условие                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                   | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 10 млн руб.         | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств в сельском хозяйстве (растениеводство, животноводство)                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 5 млн руб.          | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств на территории муниципальных районов Воронежской области, включенных в утверждаемый Правительством Воронежской области перечень муниципальных районов с особой системой государственной поддержки, без ограничений по сферам деятельности                                                                                        |
| 50 млн руб.         | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств по заготовке древесины при проведении рубок погибших и поврежденных насаждений, а также по заготовке низкосортной и мелкотоварной древесины с организацией лесоперерабатывающей инфраструктуры                                                                                                                                  |
| 100 млн руб.        | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств пищевых продуктов                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 100 млн руб.        | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих объектов связи, предназначенных для решения социальных задач обеспечения доступности и улучшения качества услуг связи в сельской местности на территории Воронежской области или влияющих на достижение контрольных значений показателей развития информационного общества, установленных Стратегией развития информационного общества в РФ |
| 200 млн руб.        | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих металлургических производств, производств готовых металлических изделий, машин, автомобилей, механического и электро- и электронного оборудования, летательных и прочих транспортных средств                                                                                                                                                |
| 300 млн руб.        | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств химических и прочих неметаллических минеральных продуктов                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 300 млн руб.        | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих объектов жилищно-коммунального хозяйства                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 5 млрд руб.         | при условии создания новых производств на территории монопрофильных муниципальных образований (моногородов) Воронежской области в соответствии с действующим законодательством                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 400 млн руб.        | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств, осуществляющих первичную и (или) последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции                                                                                                                                                                                                                         |
| 10 млрд руб.        | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих объектов инфраструктуры железнодорожного транспорта общего пользования                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 300 млн руб.        | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих объектов капитального строительства, относящихся к объектам санаторно-курортного лечения и отдыха, а также к объектам, входящим в туристско-рекреационный кластер                                                                                                                                                                           |
| 5 млрд руб.         | при условии создания новых распределительных логистических центров на территории Воронежской области                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| Объем инвестиций | Условие                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| -                | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств по переработке твердых коммунальных и промышленных отходов                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| -                | при условии строительства новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих спортивных сооружений массового пользования, используемых для развития олимпийских видов спорта                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| -                | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении производственных мощностей по освоению лесов в соответствии с Лесным планом Воронежской области, утвержденным указом Губернатора Воронежской области                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| -                | при условии создания новых промышленных производств на территории индустриальных (промышленных) парков и особых экономических зон, созданных на территории Воронежской области                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| -                | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств по использованию, переработке и утилизации отходов органического происхождения                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| -                | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств и (или) объектов капитального строительства участниками национального проекта «Производительность труда»                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| -                | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении объектов капитального строительства, создаваемых в рамках реализации соглашений о государственно-частном партнерстве                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| -                | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств по видам экономической деятельности, включенным в перечень видов экономической (предпринимательской) деятельности, осуществляемой в целях обеспечения импортозамещения на территории Воронежской области, утвержденный Законом Воронежской области «О перечне видов экономической (предпринимательской) деятельности, осуществляемой в целях обеспечения импортозамещения на территории Воронежской области, и о внесении изменения в статью 3 Закона Воронежской области «О государственной (областной) поддержке инвестиционной деятельности на территории Воронежской области» |
| -                | при условии создания новых и (или) модернизации, реконструкции, расширении и техническом перевооружении действующих производств и (или) объектов капитального строительства юридическими лицами, признанными ответственными организациями в соответствии с Законом Воронежской области «О развитии ответственного ведения бизнеса на территории Воронежской области»                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

Источник: составлено автором на основе [83].

Приложение Б – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью модели Иркутской государственной  
экономической академии

| Исходные данные                      | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г.  | 2023 г.  | 2024 г.  |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 1.Оборотный капитал, млн руб.        | 10255,2 | 21370,2 | 22393,5 | 36832,4 | 40541,3  | 45369,3  | 53527,7  |
| 2.Активы, млн руб.                   | 38623,2 | 62833,8 | 77732,8 | 95408,8 | 105537,2 | 112525,3 | 140650,9 |
| 3.Чистая прибыль, млн руб.           | 3853,5  | 2777,7  | 4095,0  | 8744,9  | 6027,0   | 13478,5  | 11154,6  |
| 4.Собственный капитал, млн руб.      | 15479,5 | 18520,6 | 22995,9 | 30637,3 | 37291,3  | 49007,6  | 63097,0  |
| 5.Выручка, млн руб.                  | 30577,9 | 36584,1 | 52012,6 | 64413,0 | 71505,4  | 85841,1  | 105277,2 |
| 6.Себестоимость, млн руб.            | 25504,7 | 31771,0 | 45750,8 | 52233,4 | 60891,6  | 69681,0  | 86566,3  |
| $R = 8,38K1 + K2 + 0,054K3 + 0,63K4$ |         |         |         |         |          |          |          |
| K1                                   | 0,266   | 0,340   | 0,288   | 0,386   | 0,384    | 0,403    | 0,381    |
| K2                                   | 0,249   | 0,150   | 0,178   | 0,285   | 0,162    | 0,275    | 0,177    |
| K3                                   | 0,792   | 0,582   | 0,669   | 0,675   | 0,678    | 0,763    | 0,749    |
| K4                                   | 0,151   | 0,087   | 0,090   | 0,167   | 0,099    | 0,193    | 0,129    |
| R                                    | 2,612   | 3,087   | 2,685   | 3,662   | 3,480    | 3,817    | 3,488    |
| Вероятность банкротства              | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая   | низкая   | низкая   |

Источник: рассчитано автором на основе [26].



## Приложение В – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью модели О.П. Зайцевой

| Исходные данные                                                                                   | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г.  | 2023 г.  | 2024 г.  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 1.Прибыль до налогообложения, млн руб.                                                            | 3875,9  | 2808,9  | 4167,2  | 8792,9  | 6056,8   | 14142,3  | 11477,7  |
| 2.Собственный капитал, млн руб.                                                                   | 15479,5 | 18520,6 | 22995,9 | 30637,3 | 37291,3  | 49007,6  | 63097,0  |
| 3.Кредиторская задолженность, млн руб.                                                            | 2639,4  | 7940,1  | 7053,5  | 10322,2 | 12165,9  | 13119,7  | 20133,8  |
| 4.Дебиторская задолженность, млн руб.                                                             | 4061,8  | 10017,3 | 7299,8  | 9723,2  | 11318,1  | 13662,2  | 20413,2  |
| 5.Краткосрочные обязательства, млн руб.                                                           | 7990,9  | 16897,7 | 19373,6 | 26573,0 | 30558,3  | 24944,1  | 31509,3  |
| 6.Наиболее ликвидные активы, млн руб.                                                             | 1903,7  | 3297,7  | 5530,7  | 12565,1 | 12973,4  | 15199,8  | 10145,7  |
| 7.Выручка, млн руб.                                                                               | 30577,9 | 36584,1 | 52012,6 | 64413,0 | 71505,4  | 85841,1  | 105277,2 |
| 8.Заемный капитал, млн руб.                                                                       | 20189,6 | 35952,1 | 47209,3 | 53636,4 | 54016,1  | 48346,6  | 54377,8  |
| 9.Активы, млн руб.                                                                                | 38623,2 | 62833,8 | 77732,8 | 95408,8 | 105537,2 | 112525,3 | 140650,9 |
| $K_{\text{факт}} = 0,25K1 + 0,1K2 + 0,2K3 + 0,25K4 + 0,1K5 + 0,1K6$                               |         |         |         |         |          |          |          |
| $K_{\text{норматив}} = 0,25*0 + 0,1*1 + 0,2*7 + 0,25*0 + 0,1*0,7 + 0,1*K6_{\text{прошлого года}}$ |         |         |         |         |          |          |          |
| K1                                                                                                | 0,250   | 0,152   | 0,181   | 0,287   | 0,162    | 0,289    | 0,182    |
| K2                                                                                                | 0,650   | 0,793   | 0,966   | 1,062   | 1,075    | 0,960    | 0,986    |
| K3                                                                                                | 4,198   | 5,124   | 3,503   | 2,115   | 2,355    | 1,641    | 3,106    |
| K4                                                                                                | 0,127   | 0,077   | 0,080   | 0,137   | 0,085    | 0,165    | 0,109    |
| K5                                                                                                | 1,304   | 1,941   | 2,053   | 1,751   | 1,448    | 0,987    | 0,862    |
| K6                                                                                                | 1,263   | 1,718   | 1,494   | 1,481   | 1,476    | 1,311    | 1,336    |
| Kфакт                                                                                             | 1,256   | 1,527   | 1,217   | 0,958   | 0,933    | 0,767    | 1,012    |
| Kнорматив                                                                                         | -       | 1,696   | 1,742   | 1,719   | 1,718    | 1,718    | 1,701    |
| Вероятность банкротства                                                                           | -       | низкая  | низкая  | низкая  | низкая   | низкая   | низкая   |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Приложение Г – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью модели Сайдуллина-Кадыкова

| Исходные данные                                      | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1.Коэффициент обеспеченности собственными средствами | 0,22    | 0,21    | 0,13    | 0,28    | 0,25    | 0,45    | 0,41    |
| 2.Коэффициент текущей ликвидности                    | 1,28    | 1,26    | 1,16    | 1,39    | 1,33    | 1,82    | 1,70    |
| 3.Коэффициент оборачиваемости активов                | 0,792   | 0,553   | 0,669   | 0,665   | 0,677   | 0,787   | 0,832   |
| 4.Рентабельность продаж                              | 0,13    | 0,08    | 0,08    | 0,14    | 0,08    | 0,16    | 0,11    |
| 5.Рентабельность собственного капитала               | 0,30    | 0,16    | 0,20    | 0,33    | 0,18    | 0,31    | 0,20    |
| $R = 2X_1 + 0,1X_2 + 0,08X_3 + 0,45X_4 + X_5$        |         |         |         |         |         |         |         |
| X1                                                   | 0,22    | 0,21    | 0,13    | 0,28    | 0,25    | 0,45    | 0,41    |
| X2                                                   | 1,28    | 1,26    | 1,16    | 1,39    | 1,33    | 1,82    | 1,7     |
| X3                                                   | 0,792   | 0,553   | 0,669   | 0,665   | 0,677   | 0,763   | 0,832   |
| X4                                                   | 0,13    | 0,08    | 0,08    | 0,14    | 0,08    | 0,16    | 0,11    |
| X5                                                   | 0,3     | 0,16    | 0,2     | 0,33    | 0,18    | 0,31    | 0,2     |
| R                                                    | 0,990   | 0,786   | 0,666   | 1,145   | 0,903   | 1,525   | 1,306   |
| Вероятность банкротства                              | высокая | высокая | высокая | низкая  | высокая | низкая  | низкая  |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Приложение Д – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью модели Г.В. Савицкой

| Исходные данные                            | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г.  | 2023 г.  | 2024 г.  |
|--------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 1.Оборотный капитал, млн руб.              | 10255,2 | 21370,2 | 22393,5 | 36832,4 | 40541,3  | 45369,3  | 53527,7  |
| 2.Активы, млн руб.                         | 38623,2 | 62833,8 | 77732,8 | 95408,8 | 105537,2 | 112525,3 | 140650,9 |
| 3.Выручка, млн руб.                        | 30577,9 | 36584,1 | 52012,6 | 64413,0 | 71505,4  | 85841,1  | 105277,2 |
| 4.Собственный капитал, млн руб.            | 15479,5 | 18520,6 | 22995,9 | 30637,3 | 37291,3  | 49007,6  | 63097,0  |
| 5.Чистая прибыль, млн руб.                 | 3853,5  | 2777,7  | 4095,0  | 8744,9  | 6027,0   | 13478,5  | 11154,6  |
| $Z = 1 - 0,98K1 - 1,8K2 - 1,83K3 - 0,28K4$ |         |         |         |         |          |          |          |
| K1                                         | 0,266   | 0,340   | 0,288   | 0,386   | 0,384    | 0,403    | 0,381    |
| K2                                         | 1,975   | 1,975   | 2,262   | 2,102   | 1,917    | 1,752    | 1,668    |
| K3                                         | 0,401   | 0,295   | 0,296   | 0,321   | 0,353    | 0,436    | 0,449    |
| K4                                         | 0,249   | 0,150   | 0,178   | 0,285   | 0,162    | 0,275    | 0,177    |
| Z                                          | -3,619  | -3,470  | -3,945  | -3,830  | -3,520   | -3,422   | -3,247   |
| Вероятность банкротства                    | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая   | низкая   | низкая   |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

## Приложение Е – Оценка вероятности банкротства ГК «Агроэко» с помощью модели С.А. Кучеренко

| Исходные данные                                                           | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1.Коэффициент абсолютной ликвидности                                      | 0,26    | 0,20    | 0,30    | 0,48    | 0,43    | 0,61    | 0,32    |
| 2.Коэффициент рентабельности оборотных активов                            | 0,376   | 0,130   | 0,183   | 0,237   | 0,149   | 0,297   | 0,208   |
| 3.Коэффициент рентабельности продаж                                       | 0,13    | 0,08    | 0,08    | 0,14    | 0,08    | 0,16    | 0,11    |
| 4.Коэффициент рентабельности производства                                 | 0,151   | 0,087   | 0,090   | 0,167   | 0,099   | 0,193   | 0,129   |
| 5.Коэффициент деловой активности оборотных активов                        | 2,115   | 2,314   | 2,377   | 2,175   | 1,848   | 1,998   | 2,129   |
| 6.Коэффициент фондоотдачи                                                 | 1,368   | 1,050   | 1,110   | 1,161   | 1,157   | 1,299   | 1,365   |
| $Z = -0,748X_1 + 15,288X_2 + 15,435X_3 - 17,667X_4 + 9,378X_5 - 0,375X_6$ |         |         |         |         |         |         |         |
| X1                                                                        | 0,26    | 0,2     | 0,3     | 0,48    | 0,43    | 0,61    | 0,32    |
| X2                                                                        | 0,376   | 0,13    | 0,183   | 0,237   | 0,149   | 0,297   | 0,208   |
| X3                                                                        | 0,13    | 0,08    | 0,08    | 0,14    | 0,08    | 0,16    | 0,11    |
| X4                                                                        | 0,151   | 0,087   | 0,09    | 0,167   | 0,099   | 0,193   | 0,129   |
| X5                                                                        | 2,115   | 2,314   | 2,377   | 2,175   | 1,848   | 1,998   | 2,129   |
| X6                                                                        | 1,368   | 1,05    | 1,11    | 1,161   | 1,157   | 1,299   | 1,365   |
| Z                                                                         | 24,197  | 22,824  | 24,074  | 22,419  | 18,324  | 21,378  | 21,796  |
| Вероятность банкротства                                                   | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  | низкая  |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Приложение Ж – Инвестиции в основной капитал ГК «Агроэко» по источникам финансирования, млн руб.

| Показатели                        | 2018 г.  |             | 2019 г.  |             | 2020 г.  |             | 2021 г.  |             | 2022 г.  |             | 2023 г.  |             | 2024 г.  |             |
|-----------------------------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|
|                                   | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу |
| Всего источников инвестиций       | 6611     | 100,0       | 15737    | 100,0       | 27761    | 100,0       | 9313     | 100,0       | 11704    | 100,0       | 17078    | 100,0       | 21016    | 100,0       |
| в том числе: собственные          | 1022     | 15,5        | 9        | 0,1         | 14734    | 53,1        | 67       | 0,7         | 183      | 1,6         | 437      | 2,6         | 1894     | 9,0         |
| привлеченные                      | 5589     | 84,5        | 15728    | 99,9        | 13027    | 46,9        | 9246     | 99,3        | 11521    | 98,4        | 16640    | 97,4        | 19123    | 91,0        |
| Сельскохозяйственное производство |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| ООО «АПК Агроэко»                 | 379      | 100,0       | 63       | 100,0       | 67       | 100,0       | 79       | 100,0       | 88       | 100,0       | 441      | 100,0       | 226      | 100,0       |
| в том числе: собственные          | 379      | 100,0       | -        | -           | -        | -           | 66       | 83,5        | 73       | 83,0        | 357      | 81,0        | -        | -           |
| привлеченные                      | -        | -           | 63       | 100,0       | 67       | 100,0       | 13       | 16,5        | 15       | 17,0        | 84       | 19,0        | 226      | 100,0       |
| ООО «Агроэко-Воронеж»             | 1159     | 100,0       | 3317     | 100,0       | 1912     | 100,0       | 480      | 100,0       | 876      | 100,0       | 405      | 100,0       | 524      | 100,0       |
| в том числе: собственные          | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           |
| привлеченные                      | 1159     | 100,0       | 3317     | 100,0       | 1912     | 100,0       | 480      | 100,0       | 876      | 100,0       | 405      | 100,0       | 524      | 100,0       |
| ООО «Агроэко-Восток»              | 288      | 100,0       | 2447     | 100,0       | 5316     | 100,0       | 3816     | 100,0       | 1963     | 100,0       | 2078     | 100,0       | 2246     | 100,0       |
| в том числе: собственные          | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           |
| привлеченные                      | 288      | 100,0       | 2447     | 100,0       | 5316     | 100,0       | 3816     | 100,0       | 1963     | 100,0       | 2078     | 100,0       | 2246     | 100,0       |
| ООО «ТМК»                         | 3189     | 100,0       | 7530     | 100,0       | 2008     | 100,0       | 1084     | 100,0       | 1428     | 100,0       | 1183     | 100,0       | 654      | 100,0       |
| в том числе: собственные          | 635      | 19,9        | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           |
| привлеченные                      | 2554     | 80,1        | 7530     | 100,0       | 2008     | 100,0       | 1084     | 100,0       | 1428     | 100,0       | 1183     | 100,0       | 654      | 100,0       |
| ООО «СХ Каменка»                  | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,0      | -           |
| в том числе: собственные          | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,0      | -           |
| привлеченные                      | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,0      | -           |
| ООО «СХ Московское»               | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 71       | 100,0       |
| в том числе:                      | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 14       | 19,7        |

| Показатели                | 2018 г.  |             | 2019 г.  |             | 2020 г.  |             | 2021 г.  |             | 2022 г.  |             | 2023 г.  |             | 2024 г.  |             |
|---------------------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|
|                           | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу |
| собственные               |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| привлеченные              | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 57       | 80,3        |
| ООО «Экополе»             | х        | х           | х        | х           | 872      | 100,0       | 202      | 100,0       | 140      | 100,0       | 308      | 100,0       | 2807     | 100,0       |
| в том числе: собственные  | х        | х           | х        | х           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           |
| привлеченные              | х        | х           | х        | х           | 872      | 100,0       | 202      | 100,0       | 140      | 100,0       | 308      | 100,0       | 2807     | 100,0       |
| ООО «Дубрава»             | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 968      | 100,0       | 927      | 100,0       | 527      | 100,0       |
| в том числе: собственные  | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | -        | -           | -        | -           | -        | -           |
| привлеченные              | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 968      | 100,0       | 927      | 100,0       | 527      | 100,0       |
| Всего по отрасли          | 5015     | 75,9        | 13357    | 84,9        | 10175    | 64,7        | 5661     | 60,7        | 5463     | 46,7        | 5342     | 31,3        | 7055     | 33,6        |
| собственные               | 1014     | 15,3        | -        | -           | -        | -           | 66       | 0,7         | 73       | 0,6         | 357      | 2,1         | 14       | 0,1         |
| привлеченные              | 4001     | 60,5        | 13357    | 84,9        | 10175    | 64,7        | 5595     | 60,1        | 5390     | 46,1        | 4985     | 29,2        | 7041     | 33,5        |
| Переработка и торговля    |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| ООО «Агроэко-Юг»          | 456      | 100,0       | 2048     | 100,0       | 2459     | 100,0       | 3068     | 100,0       | 5281     | 100,0       | 11238    | 100,0       | 12920    | 100,0       |
| в том числе: собственные  | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | 1758     | 13,6        |
| привлеченные              | 456      | 100,0       | 2048     | 100,0       | 2459     | 100,0       | 3068     | 100,0       | 5281     | 100,0       | 11238    | 100,0       | 11162    | 86,4        |
| ООО «Экомикс»             | 1132     | 100,0       | 323      | 100,0       | 393      | 100,0       | 563      | 100,0       | 762      | 100,0       | 256      | 100,0       | 383      | 100,0       |
| в том числе: собственные  | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           |
| привлеченные              | 1132     | 100,0       | 323      | 100,0       | 393      | 100,0       | 563      | 100,0       | 762      | 100,0       | 256      | 100,0       | 383      | 100,0       |
| ООО «КЗ Русмит»           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 1        | 100,0       |
| в том числе: собственные  | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 1        | 100,0       |
| привлеченные              | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | -        | -           |
| ООО «Агроэко-Переработка» | 8        | 100,0       | 9        | 100,0       | 14734    | 100,0       | 0,4      | 100,0       | 3        | 100,0       | 186      | 100,0       | 239      | 100,0       |
| в том числе: собственные  | 8        | 100,0       | 9        | 100,0       | 14734    | 100,0       | 0,4      | 100,0       | 3        | 100,0       | 76       | 40,9        | -        | -           |
| привлеченные              | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | 110      | 59,1        | 239      | 100,0       |
| ООО «Агроэко-Маркет»      | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 1        | 100,0       | 1        | 100,0       | 1        | 100,0       | 2        | 100,0       |
| в том числе: собственные  | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 1        | 100,0       | 1        | 100,0       | 1        | 100,0       | 2        | 100,0       |
| привлеченные              | х        | х           | х        | х           | х        | х           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           |
| ООО «Агроэко-             | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 20       | 100,0       | 146      | 100,0       | 51       | 100,0       | 419      | 100,0       |

| Показатели                    | 2018 г.  |             | 2019 г.  |             | 2020 г.  |             | 2021 г.  |             | 2022 г.  |             | 2023 г.  |             | 2024 г.  |             |
|-------------------------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|
|                               | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу | млн руб. | в % к итогу |
| Логистика»                    |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| в том числе: собственные      | х        | х           | х        | х           | х        | х           | -        | -           | 58       | 39,7        | -        | -           | 119      | 28,4        |
| привлеченные                  | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 20       | 100,0       | 88       | 60,3        | 51       | 100,0       | 300      | 71,6        |
| ООО «ЦЛиП»                    | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,0      | 0,0         |
| в том числе: собственные      | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,0      | 0,0         |
| привлеченные                  | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | х        | х           | 0,0      | 0,0         |
| Всего по отрасли              | 1596     | 24,1        | 2380     | 15,1        | 17586    | 63,6        | 3652     | 39,2        | 6193     | 52,9        | 11732    | 68,7        | 13959    | 66,4        |
| в том числе: собственные      | 8        | 0,1         | 9        | 0,01        | 14734    | 53,1        | 1,4      | 0,02        | 62       | 0,5         | 76       | 0,4         | 1880     | 8,9         |
| привлеченные                  | 1588     | 24,0        | 2371     | 15,0        | 2852     | 10,5        | 3650,6   | 39,2        | 6131     | 52,4        | 11655    | 68,2        | 12079    | 57,5        |
| Управление и консультирование |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |          |             |
| Всего по отрасли              | х        | х           | 0,03     | 0,00        | -        | -           | -        | -           | 48       | 0,4         | 4,1      | 0,02        | 2,8      | 100,0       |
| в том числе: собственные      | х        | х           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | 48       | 0,4         | 4,1      | 0,02        | -        | -           |
| привлеченные                  | х        | х           | 0,03     | 0,00        | -        | -           | -        | -           | -        | -           | -        | -           | 2,8      | 100,0       |

Источник: составлено автором на основе [26].

### Приложение 3 - Эффективность привлеченных субсидий ГК «Агроэко»

| Показатели                        | 2018 г.           |                    |                                               | 2019 г.           |                    |                                        | 2020 г.           |                    |                                               | 2021 г.           |                    |                                               | 2022 г.           |                    |                                               | 2023 г.           |                    |                                               | 2024 г.           |                    |                                               |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------------------|
|                                   | Выручка, млн руб. | Субсидии, млн руб. | Эффективность использования бюджетных средств | Выручка, млн руб. | Субсидии, млн руб. | Получено выручки на 1 единицу субсидий | Выручка, млн руб. | Субсидии, млн руб. | Эффективность использования бюджетных средств | Выручка, млн руб. | Субсидии, млн руб. | Эффективность использования бюджетных средств | Выручка, млн руб. | Субсидии, млн руб. | Эффективность использования бюджетных средств | Выручка, млн руб. | Субсидии, млн руб. | Эффективность использования бюджетных средств | Выручка, млн руб. | Субсидии, млн руб. | Эффективность использования бюджетных средств |
| Сельскохозяйственное производство |                   |                    |                                               |                   |                    |                                        |                   |                    |                                               |                   |                    |                                               |                   |                    |                                               |                   |                    |                                               |                   |                    |                                               |
| ООО «АПК Агроэко»                 | 5140,9            | н/д                | -                                             | 5064,3            | 45,5               | 111,3                                  | 5167,6            | 14,4               | 358,9                                         | 6378,7            | 12,7               | 502,3                                         | 5961,4            | 14,9               | 400,1                                         | 5553,8            | 14,0               | 396,7                                         | 6774,0            | 15,8               | 428,7                                         |
| ООО «Агроэко-Воронеж»             | 6749,5            | 713,4              | 9,5                                           | 8073,0            | 1196,2             | 6,7                                    | 8070,2            | 548,1              | 14,7                                          | 12867,0           | 356,0              | 36,1                                          | 12274,8           | 365,2              | 33,6                                          | 12788,4           | 200,4              | 6,4                                           | 13380,2           | 93,1               | 143,7                                         |
| ООО «Агроэко-Восток»              | 3916,6            | 216,3              | 18,1                                          | 3548,2            | 451,7              | 7,9                                    | 3805,9            | 240,8              | 15,8                                          | 6541,5            | 54,9               | 119,2                                         | 14858,7           | 237,0              | 62,7                                          | 15340,1           | 162,6              | 94,3                                          | 17609,1           | 69,4               | 253,7                                         |
| ООО «ТМК»                         | 5,9               | 0,0                | -                                             | 735,2             | 0,0                | -                                      | 3858,1            | 43,7               | 88,3                                          | 7634,2            | 107,5              | 71,0                                          | 5881,6            | 115,4              | 51,0                                          | 6943,5            | 78,2               | 88,8                                          | 7478,0            | 92,9               | 80,5                                          |
| ООО «СХ Каменка»                  | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                      | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | 1368,8            | 0,0                | -                                             |
| ООО «СХ Московское»               | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                      | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | 2095,8            | 0,0                | -                                             |
| ООО «Экополе»                     | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                      | 1528,6            | 17,4               | 87,9                                          | 1455,2            | 72,9               | 20,0                                          | 3792,0            | 49,2               | 77,1                                          | 2317,9            | 157,8              | 14,7                                          | 2163,3            | 49,4               | 73,8                                          |
| ООО «Дубрава»                     | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                      | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | 749,4             | 11,1               | 67,5                                          | 853,0             | 25,1               | 34,0                                          | 1837,7            | 21,8               | 84,3                                          |
| Всего по отрасли                  | 15812,9           | 929,7              | 17,0                                          | 17420,7           | 1693,4             | 10,3                                   | 22430,4           | 864,4              | 25,9                                          | 34876,6           | 604,0              | 57,7                                          | 43517,9           | 792,8              | 54,9                                          | 43796,7           | 638,1              | 68,6                                          | 52706,9           | 342,4              | 153,9                                         |
| Переработка и торговля            |                   |                    |                                               |                   |                    |                                        |                   |                    |                                               |                   |                    |                                               |                   |                    |                                               |                   |                    |                                               |                   |                    |                                               |
| ООО «Агроэко-Юг»                  | 20,5              | 0,0                | -                                             | 0,01              | 0,0                | -                                      | 3,3               | 0,0                | -                                             | 110,7             | 12,5               | 8,9                                           | 6756,8            | 213,2              | 31,7                                          | 27299,7           | 745,7              | 36,6                                          | 35313,1           | 325,9              | 108,4                                         |
| ООО «Экомикс»                     | 20,6              | 0,0                | -                                             | 5306,3            | 0,0                | -                                      | 12824,0           | 9,1                | 1409,2                                        | 18139,3           | 27,2               | 666,9                                         | 11803,4           | 36,9               | 319,9                                         | 8691,1            | 21,1               | 411,9                                         | 9043,9            | 28,3               | 319,6                                         |
| ООО «КЗ Русмит»                   | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                      | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | 12220,1           | 0,0                | -                                             |
| ООО «Агроэко-Переработка»         | 14609,8           | 0,0                | -                                             | 13725,0           | 0,0                | -                                      | 16593,2           | 0,0                | -                                             | 9777,8            | 0,0                | -                                             | 6565,4            | 0,0                | -                                             | 2368,8            | 0,0                | -                                             | 1315,3            | 0,0                | -                                             |
| ООО «Агроэко-Маркет»              | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                      | 0,4               | 0,0                | -                                             | 511,1             | 0,0                | -                                             | 832,6             | 0,0                | -                                             | 972,4             | 0,02               | -                                             | 884,5             | 0,0                | -                                             |
| ООО «Агроэко-Логистика»           | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                      | 0,0               | 0,0                | -                                             | 785,4             | 0,0                | -                                             | 1722,7            | 0,0                | -                                             | 1894,0            | 0,0                | -                                             | 3110,6            | 0,0                | -                                             |
| ООО «ЦЛиП»                        | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                      | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | х                 | х                  | х                                             | 8,7               | 0,0                | -                                             |
| Всего по отрасли                  | 14650,9           | 0,0                | -                                             | 19031,3           | 0,0                | -                                      | 29420,5           | 9,1                | 3233,0                                        | 29324,3           | 39,7               | 738,6                                         | 27680,9           | 250,1              | 110,7                                         | 41226,0           | 766,8              | 53,8                                          | 61896,2           | 354,2              | 174,7                                         |
| Всего по ИАПФ                     | 30577,9           | 929,7              | 32,9                                          | 36584,1           | 1693,4             | 21,6                                   | 52012,6           | 873,5              | 59,5                                          | 64413,0           | 643,7              | 100,1                                         | 71505,4           | 1042,9             | 68,6                                          | 85841,1           | 1404,9             | 61,1                                          | 105277,2          | 696,6              | 151,1                                         |

Источник: составлено автором на основе [26].



## Приложение И – Расчет окупаемости инвестиционной деятельности ГК «Агроэко» по сумме чистой прибыли

| Показатели                        | 2018 г.                                 |                          |             | 2019 г.                                 |                          |             | 2020 г.                                 |                          |             | 2021 г.                                 |                          |             | 2022 г.                                 |                          |             | 2023 г.                                 |                          |             | 2024 г.                                 |                          |             |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------------------|--------------------------|-------------|
|                                   | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Окупаемость | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Окупаемость | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Окупаемость | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Окупаемость | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Окупаемость | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Окупаемость | Инвестиции в основной капитал, млн руб. | Чистая прибыль, млн руб. | Окупаемость |
| Сельскохозяйственное производство |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |
| ООО «АПК Агроэко»                 | 379                                     | 776                      | 0,5         | 63                                      | 785                      | 0,1         | 67                                      | 965                      | 0,1         | 79                                      | 1738                     | 0,1         | 88                                      | 858                      | 0,1         | 441                                     | 1212                     | 0,4         | 226                                     | 1428                     | 0,2         |
| ООО «Агроэко-Воронеж»             | 1159                                    | 1825                     | 0,6         | 3317                                    | 2058                     | 1,6         | 1912                                    | 1676                     | 1,1         | 480                                     | 3773                     | 0,1         | 876                                     | 2244                     | 0,4         | 405                                     | 5303                     | 0,1         | 524                                     | 3881                     | 0,1         |
| ООО «Агроэко-Восток»              | 288                                     | 1265                     | 0,2         | 2447                                    | 456                      | 5,4         | 5316                                    | 902                      | 5,9         | 3816                                    | 1186                     | 3,2         | 1963                                    | 2121                     | 0,9         | 2078                                    | 4630                     | 0,4         | 2246                                    | 4322                     | 0,5         |
| ООО «ТМК»                         | 3189                                    | -37                      | -           | 7530                                    | -452                     | -           | 2008                                    | 245                      | 8,2         | 1084                                    | 2079                     | 0,5         | 1428                                    | 560                      | 2,6         | 1183                                    | 1596                     | 0,7         | 654                                     | 1592                     | 0,4         |
| ООО «СХ Каменка»                  | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | 0                                       | -318                     | -           |
| ООО «СХ Московское»               | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | 71                                      | 175                      | 0,4         |
| ООО «Экополе»                     | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | 872                                     | 180                      | 4,8         | 202                                     | 147                      | 1,4         | 140                                     | 586                      | 0,2         | 308                                     | 122                      | 2,5         | 2807                                    | 7                        | 401,0       |
| ООО «Дубрава»                     | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | 968                                     | 33                       | 29,3        | 927                                     | 892                      | 1,0         | 527                                     | -915                     | -           |
| Всего по отрасли                  | 5015                                    | 3829                     | 1,3         | 13357                                   | 2847                     | 4,7         | 10175                                   | 3968                     | 2,6         | 5661                                    | 8923                     | 0,6         | 5463                                    | 6402                     | 0,9         | 5342                                    | 13755                    | 0,4         | 7055                                    | 10172                    | 0,7         |
| Переработка                       |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |
| ООО «Агроэко-Юг»                  | 456                                     | -26                      | -           | 2048                                    | -77                      | -           | 2459                                    | 128                      | 19,2        | 3068                                    | -40                      | -           | 5281                                    | -387                     | -           | 11238                                   | -308                     | -           | 12920                                   | 844                      | 15,3        |
| ООО «Экомикс»                     | 1132                                    | 23                       | 49,2        | 323                                     | 1                        | 323         | 393                                     | 2                        | 196,5       | 563                                     | 9                        | 62,6        | 762                                     | 0,7                      | 1088,6      | 256                                     | 19                       | 13,5        | 383                                     | 31                       | 12,4        |
| ООО «КЗ Русмит»                   | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | 1                                       | -3                       | -           |
| Всего по отрасли                  | 1588                                    | -3                       | -           | 2371                                    | -76                      | -           | 2852                                    | 130                      | 21,9        | 3631                                    | -31                      | -           | 6043                                    | -386                     | -           | 11494                                   | -289                     | -           | 13304                                   | 872                      | 15,3        |
| Торговля                          |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |                                         |                          |             |
| ООО «Агроэко-Переработка»         | 8                                       | 13                       | 0,6         | 9                                       | 9                        | 1,00        | 14734                                   | -1                       | -           | 0,4                                     | 9                        | 0,1         | 3                                       | 0,3                      | 10,0        | 186                                     | 25                       | 7,4         | 239                                     | 68                       | 3,5         |
| ООО «Агроэко-Маркет»              | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | 0                                       | -0,1                     | -           | 1                                       | -30                      | -           | 1                                       | 11                       | 0,1         | 1                                       | 8                        | 0,1         | 2                                       | -7                       | -           |
| ООО «Агроэко-Логистика»           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | 0                                       | -0,1                     | -           | 20                                      | -124                     | -           | 145                                     | -4                       | -           | 51                                      | -71                      | -           | 416                                     | 28                       | 14,9        |
| ООО «ЦЛП»                         | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | x                                       | x                        | x           | 0                                       | 1                        | -           |
| Всего по отрасли                  | 8                                       | 13                       | 0,6         | 9                                       | 9                        | 1,00        | 14734                                   | -1,2                     | -           | 21,4                                    | -145                     | -           | 149                                     | 7,3                      | 20,4        | 238                                     | -38                      | -           | 13959                                   | 962                      | 14,5        |
| Всего по ИАПФ                     | 6611                                    | 3853                     | 1,7         | 15737                                   | 2778                     | 5,7         | 27761                                   | 4095                     | 6,8         | 9313                                    | 8745                     | 1,1         | 11704                                   | 6027                     | 1,9         | 17078                                   | 13478                    | 1,3         | 21016                                   | 11156                    | 1,9         |

Источник: составлено автором на основе [26].

Приложение К – Расчет результата хозяйственной деятельности ГК  
«Агроэко», млн руб.

| Показатели                                       | 2018 г.                       | 2019 г.         | 2020 г.         | 2021 г.      | 2022 г.        | 2023 г.         | 2024 г.         |
|--------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>РХД</b>                                       | <b>-1515,6</b>                | <b>-13581,3</b> | <b>-19579,5</b> | <b>-31,8</b> | <b>-4431,8</b> | <b>-10578,5</b> | <b>-15302,7</b> |
| ЕВИТ                                             | 3875,9                        | 2808,9          | 4167,2          | 8792,9       | 6056,8         | 14142,3         | 11477,7         |
| Оборотные активы (без денежных средств)          | 8351,5<br>(7337,6 за 2017 г.) | 18072,6         | 16862,8         | 24267,3      | 27567,9        | 30169,5         | 43381,9         |
| Краткосрочные обязательства                      | 7990,9<br>(5762,4 за 2017 г.) | 16897,8         | 19373,6         | 26573,0      | 30558,3        | 24944,1         | 31509,3         |
| Текущая финансовая потребность на начало периода | 1575,2                        | 360,6           | 1174,8          | -2510,8      | -2305,7        | -2990,4         | 5225,4          |
| Текущая финансовая потребность на конец периода  | 360,6                         | 1174,8          | -2510,8         | -2305,7      | -2990,4        | 5225,4          | 11872,6         |
| Изменение текущей финансовой потребности         | -1214,6                       | 814,2           | -3685,6         | 205,1        | -684,7         | 8215,8          | 6647,2          |
| Производственные инвестиции                      | 6610,9                        | 15736,6         | 27761,3         | 9313,1       | 11703,7        | 17077,6         | 21015,7         |
| Обычные продажи имущества                        | 4,8                           | 160,6           | 329,0           | 693,5        | 530,4          | 572,6           | 882,5           |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Приложение Л – Расчет результата финансовой деятельности ГК «Агроэко»,  
млн руб.

| Показатели                         | 2018 г.        | 2019 г.       | 2020 г.       | 2021 г.        | 2022 г.        | 2023 г.         | 2024 г.         |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>РФД</b>                         | <b>-4655,9</b> | <b>6407,1</b> | <b>4270,8</b> | <b>-2864,0</b> | <b>-8715,1</b> | <b>-14933,6</b> | <b>-10372,5</b> |
| ЗК на начало периода               | 18687,0        | 20762,4       | 36081,6       | 47295,8        | 53679,7        | 55030,5         | 49535,2         |
| ЗК на конец периода                | 20762,4        | 36081,6       | 47295,8       | 53679,7        | 55030,5        | 49535,2         | 54377,8         |
| Изменение ЗК                       | 2075,4         | 15319,2       | 11214,2       | 6383,9         | 1350,8         | -5495,3         | 4842,6          |
| Проценты к уплате                  | 1924,3         | 1642,4        | 1549,7        | 1534,3         | 1956,5         | 1414,2          | 1788,5          |
| Налог на прибыль                   | 22,4           | 23,3          | 72,2          | 47,9           | 30,6           | 477,7           | 324,9           |
| Финансовые инвестиции              | 6170,3         | 7303,3        | 6175,3        | 7027,2         | 7926,3         | 8227,7          | 12004,8         |
| Выплаченные дивиденды              | 0              | 1311,0        | 564,6         | 1003,2         | 922,6          | 1300,0          | 2801,6          |
| Суммы, полученные от эмиссии акций | 1251,3         | 1280,0        | 1299,1        | 53,2           | 52,8           | 52,8            | 45,9            |
| Доходы от финансовых инвестиций    | 134,4          | 87,9          | 119,3         | 311,5          | 717,3          | 1928,5          | 1658,8          |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

**Приложение М – Расчет добавленной стоимости ГК «Агроэко», млн руб.**

| Показатели                                      | 2018 г.        | 2019 г.        | 2020 г.        | 2021 г.        | 2022 г.        | 2023 г.        | 2024 г.        |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ДС</b>                                       | <b>13277,4</b> | <b>14251,7</b> | <b>20228,9</b> | <b>25967,8</b> | <b>30353,0</b> | <b>43853,5</b> | <b>50238,2</b> |
| Оплата труда с отчислениями на социальные нужды | 1392,0         | 2016,0         | 3354,6         | 4854,6         | 5705,6         | 8242,4         | 11757,0        |
| Амортизация                                     | 6085,2         | 7784,4         | 11157,4        | 10786,0        | 16634,1        | 20054,6        | 25215,0        |
| Сумма процентов за кредит                       | 1924,3         | 1642,4         | 1549,7         | 1534,3         | 1956,5         | 1414,2         | 1788,5         |
| Прибыль до налогообложения                      | 3875,9         | 2808,9         | 4167,2         | 8792,9         | 6056,8         | 14142,3        | 11477,7        |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Приложение Н – Расчет результата хозяйственной деятельности организаций, интегрированных в ГК «Агроэко» за 2024  
год, млн руб.

| Составляющие ИАПФ         | ЕВИТ   | Оборотные активы (без денежных средств) | Краткосрочные обязательства | Текущая финансовая потребность на начало периода | Текущая финансовая потребность на конец периода | Изменение текущей финансовой потребности | Производственные инвестиции | Обычные продажи имущества | РХД      |
|---------------------------|--------|-----------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------|
| ООО «АПК Агроэко»         | 1427,5 | 1662,2                                  | 931,9                       | 479,6                                            | 730,3                                           | 250,7                                    | 225,5                       | 19,0                      | 970,3    |
| ООО «Агроэко-Воронеж»     | 4072,1 | 4755,1                                  | 1438,8                      | 1883,3                                           | 3316,3                                          | 1433                                     | 524,2                       | 408,0                     | 2522,9   |
| ООО «Агроэко-Восток»      | 4347,7 | 9820,9                                  | 1814,8                      | 3480,9                                           | 8006,1                                          | 4525,2                                   | 2246,4                      | 0,2                       | -2423,7  |
| ООО «Агроэко-Юг»          | 912,0  | 4942,4                                  | 5536,6                      | -592,2                                           | -594,2                                          | -2                                       | 12919,5                     | 0,0                       | -12005,5 |
| ООО «ТМК»                 | 1599,3 | 6821,7                                  | 5218,8                      | 1175,2                                           | 1602,9                                          | 427,7                                    | 653,7                       | 3,1                       | 521,0    |
| ООО «Экомикс»             | 47,6   | 4512,3                                  | 2134,7                      | 912,7                                            | 2377,6                                          | 1464,9                                   | 382,5                       | 0,0                       | -1799,8  |
| ООО «Агроэко-Переработка» | 83,9   | 683,0                                   | 5468,6                      | -1066,6                                          | -4785,6                                         | -3719                                    | 238,9                       | 16,7                      | 3580,7   |
| ООО «Агроэко-Менеджмент»  | -24,3  | 193,1                                   | 187,4                       | -37,8                                            | 5,7                                             | 43,5                                     | 0,0                         | 0,0                       | -67,8    |
| ООО «Экополе»             | 10,9   | 4443,4                                  | 3277,6                      | -648,7                                           | 1165,8                                          | 1814,5                                   | 2807,0                      | 33,7                      | -4576,9  |
| ООО «Агроэко-Маркет»      | -6,7   | 24,8                                    | 71,0                        | -49,5                                            | -46,2                                           | 3,3                                      | 1,5                         | 0,0                       | -11,5    |
| ООО «Агроэко-Логистика»   | 11,0   | 1514,2                                  | 1702,6                      | 37,9                                             | -188,4                                          | -226,3                                   | 415,8                       | 319,2                     | 140,7    |
| ООО «Дубрава»             | -909,3 | 1863,4                                  | 1705,7                      | -411,6                                           | 157,7                                           | 569,3                                    | 526,6                       | 29,4                      | -1975,8  |
| ООО «Агроэко-ИТ»          | 62,4   | 162,3                                   | 107,5                       | 62,0                                             | 54,8                                            | -7,2                                     | 2,8                         | 0,0                       | 66,8     |
| ООО «СХ Московское»       | 174,8  | 970,6                                   | 323,8                       | х                                                | 646,8                                           | 646,8                                    | 70,9                        | 53,2                      | -489,7   |
| ООО «СХ Каменка»          | -316,9 | 358,4                                   | 928,4                       | х                                                | -570                                            | -570                                     | 0,0                         | 0,0                       | 253,1    |
| ООО «КЗ Русмит»           | 0,1    | 629,5                                   | 642,8                       | х                                                | -13,3                                           | -13,3                                    | 0,5                         | 0,0                       | 12,9     |
| ООО «Русмит»              | -15,3  | 17,5                                    | 17,4                        | х                                                | 0,1                                             | 0,1                                      | 0,0                         | 0,0                       | -15,4    |
| ООО «ЦЛиП»                | 1,0    | 7,0                                     | 0,8                         | х                                                | 6,2                                             | 6,2                                      | 0,0                         | 0,0                       | -5,2     |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Приложение О – Расчет результата финансовой деятельности организаций, интегрированных в ГК «Агроэко» за 2024  
год, млн руб.

| Составляющие<br>ИАПФ          | ЗК на<br>начало<br>периода | ЗК на<br>конец<br>периода | Изменение<br>ЗК | Проценты<br>к уплате | Налог на<br>прибыль | Финансов<br>ые<br>инвестици<br>и | Выплачен<br>ные<br>дивиденд<br>ы | Суммы,<br>полученн<br>ые от<br>эмиссии<br>акций | Доходы от<br>финансов<br>ых<br>инвестици<br>й | РФД     |
|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------|
| ООО «АПК<br>Агроэко»          | 670,0                      | 1061,0                    | 391,0           | 20,7                 | -0,6                | 1461,0                           | 2801,6                           | 45,9                                            | 1,8                                           | -3844,0 |
| ООО «Агроэко-<br>Воронеж»     | 4502,7                     | 4018,5                    | -484,2          | 179,1                | 190,8               | 3664,5                           | 0,0                              | 0,0                                             | 647,8                                         | -3870,8 |
| ООО «Агроэко-<br>Восток»      | 12357,8                    | 13016,9                   | 659,1           | 412,3                | 25,7                | 1206,0                           | 0,0                              | 0,0                                             | 454,9                                         | -530,0  |
| ООО «Агроэко-Юг»              | 10915,1                    | 12946,2                   | 2031,1          | 420,1                | 68,4                | 5,7                              | 0,0                              | 0,0                                             | 142,8                                         | 1679,7  |
| ООО «ТМК»                     | 11744,0                    | 9274,8                    | -2469,2         | 403,9                | 7,6                 | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 150,1                                         | -2730,6 |
| ООО «Экомикс»                 | 3561,2                     | 4235,5                    | 674,3           | 52,0                 | 16,9                | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 20,2                                          | 625,6   |
| ООО «Агроэко-<br>Переработка» | 110,0                      | 975,5                     | 865,5           | 0,0                  | 20,2                | 5582,6                           | 0,0                              | 0,0                                             | 184,2                                         | -4553,1 |
| ООО «Агроэко-<br>Менеджмент»  | 0,0                        | 55,0                      | 55,0            | 0,0                  | 1,0                 | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 0,8                                           | 54,8    |
| ООО «Экополе»                 | 1825,5                     | 51948,9                   | 50123,4         | 117,3                | 4,4                 | 15,0                             | 0,0                              | 0,0                                             | 25,5                                          | 50012,2 |
| ООО «Агроэко-<br>Маркет»      | 0,0                        | 0,0                       | 0,0             | 0,0                  | -0,2                | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 0,0                                           | 0,2     |
| ООО «Агроэко-<br>Логистика»   | 228,0                      | 300,0                     | 72,0            | 0,0                  | -16,8               | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 2,5                                           | 91,3    |
| ООО «Дубрава»                 | 2432,3                     | 2281,1                    | -151,2          | 103,1                | 6,1                 | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 24,3                                          | -236,1  |
| ООО «Агроэко-ИТ»              | 0,0                        | 0,0                       | 0,0             | 0,0                  | 0,0                 | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 0,8                                           | 0,8     |
| ООО «СХ<br>Московское»        | х                          | 269,3                     | 269,3           | 32,8                 | -0,1                | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 0,5                                           | 237,1   |
| ООО «СХ Каменка»              | х                          | 572,5                     | 572,5           | 36,3                 | -1,4                | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 2,2                                           | 539,8   |
| ООО «КЗ Русмит»               | х                          | 148,3                     | 148,3           | 11,0                 | 2,7                 | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 0,3                                           | 134,9   |
| ООО «Русмит»                  | х                          | 25,0                      | 25,0            | 0,0                  | -0,2                | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 0,0                                           | 25,2    |
| ООО «ЦЛиП»                    | х                          | 3,6                       | 3,6             | 0,0                  | 3,4                 | 0,0                              | 0,0                              | 0,0                                             | 0,0                                           | 0,2     |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Приложение П – Расчет добавленной стоимости организаций, интегрированных в ГК «Агроэко» за 2024 год, млн руб.

| Составляющие<br>ИАПФ          | Оплата труда с<br>отчислениями на<br>социальные нужды | Амортизация | Сумма процентов за<br>кредит | Прибыль до<br>налогообложения | ДС      |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|-------------------------------|---------|
| ООО «АПК<br>Агроэко»          | 913,1                                                 | 3880,3      | 20,7                         | 1427,5                        | 6241,6  |
| ООО «Агроэко-<br>Воронеж»     | 1419,6                                                | 5671,4      | 179,1                        | 4072,1                        | 11342,2 |
| ООО «Агроэко-<br>Восток»      | 1401,5                                                | 6495,2      | 412,3                        | 4347,7                        | 12656,7 |
| ООО «Агроэко-<br>Юг»          | 2271,3                                                | 2005,9      | 420,1                        | 912,0                         | 5609,3  |
| ООО «ТМК»                     | 1300,5                                                | 2141,5      | 403,9                        | 1599,3                        | 5445,2  |
| ООО «Экомикс»                 | 399,6                                                 | 1543,8      | 52,0                         | 47,6                          | 2043,0  |
| ООО «Агроэко-<br>Переработка» | 287,0                                                 | 10,0        | 0,0                          | 83,9                          | 380,9   |
| ООО «Агроэко-<br>Менеджмент»  | 449,1                                                 | 49,1        | 0,0                          | -24,3                         | 473,9   |
| ООО «Экополе»                 | 916,4                                                 | 1226,9      | 117,3                        | 10,9                          | 2271,5  |
| ООО «Агроэко-<br>Маркет»      | 126,4                                                 | 20,9        | 0,0                          | -6,7                          | 140,6   |
| ООО «Агроэко-<br>Логистика»   | 1489,9                                                | 103,5       | 0,0                          | 11,0                          | 1604,4  |
| ООО «Дубрава»                 | 311,0                                                 | 585,8       | 103,1                        | -909,3                        | 90,6    |
| ООО «Агроэко-<br>ИТ»          | 370,0                                                 | 14,4        | 0,0                          | 62,4                          | 446,8   |
| ООО «СХ<br>Московское»        | 177,3                                                 | 811,5       | 32,8                         | 174,8                         | 1196,4  |
| ООО «СХ<br>Каменка»           | 138,6                                                 | 654,0       | 36,3                         | -316,9                        | 512,0   |
| ООО «КЗ Русмит»               | 36,7                                                  | 0,2         | 11,0                         | 0,1                           | 48,0    |
| ООО «Русмит»                  | 16,0                                                  | 0,6         | 0,0                          | -15,3                         | 1,3     |
| ООО «ЦЛиП»                    | 0,0                                                   | 0,0         | 0,0                          | 1,0                           | 1,0     |

Источник: рассчитано автором на основе [26].

Приложение Р – Расчет результата финансово-хозяйственной деятельности организаций, интегрированных в ГК  
«Агроэко» за 2024 год, млн руб.

| Составляющие<br>ИАПФ          | ДС, млн руб. | РХД, млн руб. | РХД в % от<br>ДС | Интерпретаци<br>я РХД | РФД, млн<br>руб. | РФД в % от<br>ДС | Интерпретаци<br>я РФД | РФХД, млн<br>руб. |
|-------------------------------|--------------|---------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| ООО «АПК<br>Агроэко»          | 6241,6       | 970,3         | 15,5             | РХД > 0               | -3844,0          | -61,6            | РФД < 0               | -2873,7           |
| ООО «Агроэко-<br>Воронеж»     | 11342,2      | 2522,9        | 22,2             | РХД > 0               | -3870,8          | -34,1            | РФД < 0               | -1347,9           |
| ООО «Агроэко-<br>Восток»      | 12656,7      | -2423,7       | -19,1            | РХД < 0               | -530,0           | -4,2             | РФД ≈ 0               | -2953,7           |
| ООО «Агроэко-<br>Юг»          | 5609,3       | -12005,5      | -214,0           | РХД < 0               | 1679,7           | 29,9             | РФД > 0               | -10325,8          |
| ООО «ТМК»                     | 5445,2       | 521,0         | 9,6              | РХД ≈ 0               | -2730,6          | -50,1            | РФД < 0               | -2209,6           |
| ООО «Экомикс»                 | 2043,0       | -1799,8       | -88,1            | РХД < 0               | 625,6            | 30,6             | РФД > 0               | -1174,2           |
| ООО «Агроэко-<br>Переработка» | 380,9        | 3580,7        | 940,1            | РХД > 0               | -4553,1          | -1195,4          | РФД < 0               | -972,4            |
| ООО «Агроэко-<br>Менеджмент»  | 473,9        | -67,8         | -14,3            | РХД < 0               | 54,8             | 11,6             | РФД > 0               | -13               |
| ООО «Экополе»                 | 2271,5       | -4576,9       | -201,5           | РХД < 0               | 50012,2          | 2201,7           | РФД > 0               | 45435,3           |
| ООО «Агроэко-<br>Маркет»      | 140,6        | -11,5         | -8,2             | РХД ≈ 0               | 0,2              | 0,1              | РФД ≈ 0               | -11,3             |
| ООО «Агроэко-<br>Логистика»   | 1604,4       | 140,7         | 8,8              | РХД ≈ 0               | 91,3             | 5,7              | РФД ≈ 0               | 232               |
| ООО «Дубрава»                 | 90,6         | -1975,8       | -2180,8          | РХД < 0               | -236,1           | -260,6           | РФД < 0               | -2211,9           |
| ООО «Агроэко-<br>ИТ»          | 446,8        | 66,8          | 15,0             | РХД > 0               | 0,8              | 0,2              | РФД ≈ 0               | 67,6              |
| ООО «СХ<br>Московское»        | 1196,4       | -489,7        | -40,9            | РХД < 0               | 237,1            | 19,8             | РФД > 0               | -252,6            |
| ООО «СХ<br>Каменка»           | 512,0        | 253,1         | 49,4             | РХД > 0               | 539,8            | 105,4            | РФД > 0               | 792,9             |
| ООО «КЗ Русмит»               | 48,0         | 12,9          | 26,9             | РХД > 0               | 134,9            | 281,0            | РФД > 0               | 147,8             |
| ООО «Русмит»                  | 1,3          | -15,4         | -1184,6          | РХД < 0               | 25,2             | 1938,5           | РФД > 0               | 9,8               |
| ООО «ЦЛиП»                    | 1,0          | -5,2          | -520,0           | РХД < 0               | 0,2              | 20,0             | РФД > 0               | -5                |

Источник: рассчитано автором на основе [26].