

Виталий ЧАБАТУЛЬ, Ксения КРАВЧЕНКО,

Наталия ПАВЛЕНКО, Ольга АЗАРЕНКО

*Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси,
Минск, Республика Беларусь,
e-mail: sektorinvest@refor.by*

УДК 336:631.115 (476)

<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2026-6-25-38>

Стимулирование инвестиционной деятельности в многоотраслевых кооперативно-интегрированных структурах в АПК Беларуси

Разработаны предложения по стимулированию инвестиционной деятельности в многоотраслевых кооперативно-интегрированных структурах АПК Беларуси. Они направлены на увеличение потенциала собственных средств указанных формирований, в том числе посредством реинвестирования части прибыли, системы трансфертного ценообразования, формирования фонда инновационного развития как дополнительного внутреннего источника капитала. Кроме того, предложены финансовые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности, а также подходы к ней в конкретных условиях хозяйствования и применимые в отечественных крупных интегрированных структурах.

Ключевые слова: многоотраслевые агропромышленные кооперативно-интегрированные структуры, инвестиционная деятельность, собственные средства, стимулирование инвестиций, подходы к инвестированию.

Vitalij CHABATUL, Kseniya KRAVCHENKO,

Nataliya PAVLENKO, Olga AZARENKO

*Institute of System Researches in the Agroindustrial Complex
of the National Academy of Sciences of Belarus,
Minsk, Republic of Belarus,
e-mail: sektorinvest@refor.by*

Stimulating investment activity in multi-sector cooperative- integrated structures in the agroindustrial complex of Belarus

Proposals have been developed to stimulate investment activity in multi-sector cooperative-integrated structures of the Belarusian agroindustrial complex. These are aimed at increasing the potential of these entities' own funds, including through reinvesting a portion of profits, a transfer pricing system, and the creation of an innovative development fund as an additional internal source of capital. Furthermore, financial instruments for stimulating investment activity, as well as approaches to this in specific economic conditions and applicable to large domestic integrated structures, are proposed.

Keywords: multi-sector agroindustrial cooperative-integrated structures, investment activities, own funds, investment incentives, investment approaches.

Введение

На современном этапе многоотраслевые кооперативно-интегрированные структуры являются одной из наиболее эффективных форм хозяйствования в аграрной сфере. Значительная часть их преимуществ связана с процессом инвестирования деятельности указанных субъектов.

Изменения внутренней и особенно внешней среды функционирования субъектов хозяйствования отечественного АПК и, в частности, крупных многоотраслевых объединений в связи с современными вызовами и одновременно возможностями диктуют необходимость совершенствования инвестиционной политики на макро- и микроуровне с целью адаптации механизма формирования и использования вкладываемых ресурсов к новым условиям.

Проблемы инвестирования производства, регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности, ее эффективности, в том числе в аграрной сфере, широко освещаются в научных публикациях как отечественных (В. Г. Гусаков, Г. М. Лыч, А. П. Шпак, Д. В. Муха, Н. В. Артюшевский, Ю. Н. Селюков, Н. А. Бычков, А. П. Такун и др.), так и зарубежных (Г. Александер, Дж. Бейли, В. Беренс, И. А. Бланк, Л. Л. Игонина, Р. Солоу, Л. В. Тю, И. Фишер, П. М. Хавранек, У. Шарп и др.) ученых. Они фундаментально проанализировали инвестиционный механизм в рыночных условиях, исследовали его теоретические и методические аспекты, характерные для переходной (транзитивной) экономики, получили весомые практические разработки, направленные на совершенствование рассматриваемых процессов в АПК.

В то же время, несмотря на значимость полученных результатов, недостаточно исследованными остаются вопросы инвестиционной деятельности и ее эффективности в многоотраслевых интегрированных структурах, функционирующих в отечественной агропродовольственной сфере.

В этой связи для повышения инновационно-инвестиционной активности в АПК актуальной задачей является совершенствование механизма стимулирования и регулирования инвестиционной деятельности в крупных интегрированных структурах.

Основная часть

Реализация масштабных и потенциально высокоэффективных инвестиционно-инновационных проектов с целью адаптации к глобальным вызовам (изменение климата, санкционное давление и др.), повышения конкурентоспособности, устойчивого развития и достижения технологической независимости требует значительных финансовых ресурсов как в агропродовольственной сфере Беларуси в целом, так и в многоотраслевых агропромышленных кооперативно-интегрированных структурах (МАКИС), обладающих значительным потенциалом для самофинансирования инновационных проектов за счет внутренних резер-

вов, эффективного управления активами и возможностями привлечения альтернативных источников капитала.

В результате ранее проведенных исследований [1] установлено, что наибольшая рентабельность достигается при доле собственных средств порядка 70 % и с уровнем инвестиций в пределах 80 тыс. руб. на 100 га сельхозземель. Эти значения подтверждают тезис об оптимальности такого удельного веса, который можно считать одним из параметров эффективного инвестирования устойчивого инновационно ориентированного развития сельскохозяйственного агропроизводства Беларуси.

В то же время, как показывает практика, в современных условиях не все отечественные сельскохозяйственные организации в состоянии обеспечить активизацию инвестиционной и инновационной деятельности за счет собственных средств в силу сложного финансового положения. Так, в одной из крупных многоотраслевых агропромышленных кооперативно-интегрированных структур в 10 из 33 наблюдений (или 30,3 %) по 11 предприятиям за 2020–2022 гг. удельный вес собственных источников инвестиций был меньше 70 %, в том числе на такие значительные величины, как 18,4; 35,5; 36,3 и 38,1 п. п. [2]. В то же время в целом за анализируемый период доля внутренних вложений в общей их величине за 3 года по всей интегрированной структуре составила почти 80 %, что подтверждает непостоянный характер инвестиционных расходов и их цикличность, связанную с выбытием основных средств.

Все это, а также ограниченность бюджетных средств и затруднение доступа к внешним заимствованиям обуславливает актуальность совершенствования механизмов формирования собственных источников инвестиционных ресурсов для финансирования инновационных проектов в многоотраслевых кооперативно-интегрированных структурах и адаптации инвестиционной системы в целом для роста эффективности и конкурентоспособности каждого участника.

В качестве стратегически направленных инструментов повышения внутреннего инвестиционного потенциала многоотраслевых кооперативно-интегрированных структур, перераспределения и оптимизации потоков добавленной стоимости в рамках таких формирований и стимулирования их инновационного развития предлагается внедрение механизмов:

реинвестирования – вложения части чистой прибыли субъекта хозяйствования в инновационные проекты (варьирующей в зависимости от его финансово-экономического состояния, но не более 20 %);

трансфертного ценообразования – установления цен на товары и услуги между участниками интегрированной структуры с учетом полной себестоимости, рыночной конъюнктуры и ограничений норм прибыли.

Основными целями механизма *реинвестирования* являются:

оптимизация налоговой нагрузки, поскольку инвестирование в инновации позволяет воспользоваться налоговыми льготами, в том числе инвестиционными вычетами;

достижение синергетического эффекта между участниками за счет эффективного распределения средств между наиболее перспективными проектами (например, в сфере цифровизации, биотехнологий, экологизации) на основании единого механизма реинвестирования;

содействие привлечению государственной поддержки через софинансирование, включая гранты на научные исследования и разработки;

формирование условий для долгосрочной устойчивости бизнеса за счет обеспечения постоянно обновляемых ресурсов для исследований и разработок, что, в свою очередь, содействует адаптации субъектов хозяйствования к изменениям внешней (макроэкономической, отраслевой) среды.

Механизм реинвестирования части чистой прибыли в крупных интегрированных структурах включает следующие этапы:

1) определение доли прибыли – по завершении финансового года на основании анализа чистой прибыли устанавливается коэффициент реинвестирования, варьирующийся в зависимости от специфики и потребностей различных подразделений;

2) отчисление установленной доли прибыли в специальный фонд внутреннего инвестирования, предназначенный исключительно для финансирования инновационных проектов, что позволяет обеспечить целевое расходование средств;

3) выбор приоритетных направлений – руководство многоотраслевой кооперативно-интегрированной структуры проводит стратегическую оценку и идентифицирует ключевые области инновационного развития (например, внедрение передовых технологий, цифровизация процессов);

4) оценка проектов – инновационные инициативы анализируются с использованием комплекса критериев, включая ожидаемую рентабельность инвестиций, влияние на устойчивое развитие и соответствие стратегическим целям организации;

утверждение бюджета – на основании результатов предварительной оценки комитет по инвестициям или руководящий орган интегрированной структуры принимает решение об утверждении бюджета одобренных проектов;

мониторинг и оценка – в ходе выполнения проектов на систематической основе позволяют определять их эффективность и влияние на общую операционную деятельность многоотраслевой кооперативно-интегрированной структуры;

отчетность – по завершении осуществления инвестиционной инициативы в установленной форме отражаются достигнутые результаты и влияние реинвестирования на динамику и развитие такой структуры.

В целом в условиях ограниченности внешнего финансирования направление на инновационные цели части прибыли субъекта хозяйствования позволит сформировать стабильный внутренний источник капитала и обеспечить тем самым финансовую устойчивость путем самофинансирования, снизить зависи-

мость от заемных средств и связанных с ними процентных расходов, повысить долгосрочную конкурентоспособность за счет модернизации производства.

В качестве примеров реализации можно выделить создание внутреннего венчурного фонда, ориентированного на финансирование стартапов в агробиотехнологиях, стратегическое партнерство с научными учреждениями для разработки новых сортов растений.

Трансфертное ценообразование в рамках МАКИС характеризуется тремя основными принципами:

1) рыночно ориентированные внутрихолдинговые взаиморасчеты, когда каждое структурное подразделение выступает в качестве самостоятельного хозяйствующего субъекта, заинтересованного в максимизации маржинальной прибыли;

2) отсутствие обязательных внутренних закупок, что создает конкурентную среду для внутрикооперативных структур, поскольку ни один сегмент не имеет гарантированного сбыта – он должен предлагать наиболее выгодные условия по цене и качеству;

3) эффективное ценообразование при трансфертных поставках, что влияет на общую экономическую результативность МАКИС.

Этот механизм обеспечивает баланс интересов всех звеньев производственной цепочки и формирование устойчивых внутренних источников финансирования, что способствует оптимизации издержек, повышению производительности и внедрению эффективных технологических решений.

Например, при полной себестоимости производства 1 т зерна в растениеводстве 100 руб. и рыночной цене реализации сторонним организациям 130 руб. в рамках МАКИС может быть установлена трансфертная цена на уровне 105–110 руб., которая позволит:

сельскохозяйственным организациям – обеспечить покрытие полной себестоимости и получение прибыли (5–10 руб.), что будет способствовать устойчивости финансового состояния, повышению инвестиционной активности и стимулированию роста эффективности производства;

комбикормовому предприятию – снизить закупочную стоимость по сравнению с условиями на внешнем рынке, что положительно повлияет на себестоимость конечной продукции и укрепление конкурентоспособности;

МАКИС в целом – сохранить часть добавленной стоимости внутри структуры и в итоге увеличить объем внутренних источников финансирования и централизованно аккумулировать резервные средства.

Все это обеспечивает трансформацию МАКИС из административно-плановой в интегрированную технологическую структуру, которая способна эффективно использовать собственные инвестиционные ресурсы за счет рационального распределения добавленной стоимости. Это создаст предпосылки для целевого накопления финансовых средств в тех подразделениях, где реализуются инновационные проекты, и повысит адаптивность и устойчивость холдинга.

Это позволит крупной интегрированной структуре эффективно использовать собственные инвестиционные ресурсы за счет рационального перераспределения добавленной стоимости, что создаст предпосылки для целевого накопления финансовых средств в организациях, реализующих крупные потенциально высокоэффективные инновационные проекты.

Успешное функционирование указанных инструментов требует четкого регулирования, координации между участниками интегрированной структуры и постоянного мониторинга экономической эффективности проектов.

На расширение потенциала реинвестирования, трансфертного ценообразования и собственных средств в целом направлено формирование в крупных объединениях корпоративного фонда инновационного развития для целей финансирования инновационных проектов как самих МАКИС, так и иных, менее эффективных организаций. На целесообразность создания указанного фонда ориентируют: с одной стороны – новые условия внешней и внутренней среды функционирования субъектов хозяйствования, сложное финансовое состояние ряда предприятий агропромышленного комплекса и особенно сельскохозяйственных организаций, а также ограниченные возможности республиканского и местных бюджетов; с другой – достаточно высокий потенциал интегрированных объединений.

Создание указанного фонда требует в основном материальной заинтересованности в этом руководства МАКИС. В качестве инструментов стимулирования предлагаются экономические меры, включающие: 1) налоговые льготы; 2) интеграцию доли отчислений в инновационный фонд в систему оценки эффективности топ-менеджмента; 3) репутационные стимулы.

Снижение налогооблагаемой базы (валовой выручки – для организаций, уплачивающих единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции, и прибыли – для остальных организаций) на сумму отчислений в фонд инновационного развития является прямым экономическим стимулом для увеличения инвестиций. В соответствии с теорией налоговой эластичности уменьшение ставки налога на прибыль повышает предельную отдачу от инвестиций. Это способствует перераспределению капитала на цели финансирования инновационных проектов. Потери бюджета в связи со снижением сумм налоговых поступлений будут компенсированы результатами реализации указанных проектов, в том числе в контексте концепции мультипликатора инвестиций.

Внутренняя мотивация руководства формируется посредством интеграции процентной доли отчислений в фонд инновационного развития в систему оценки деятельности топ-менеджмента и привязки к этим показателям финансового премирования. Указанный механизм стимулирует управленческие решения, ориентированные на долгосрочное устойчивое развитие МАКИС, повышая тем самым уровень инновационной активности и ее инвестиционного обеспечения.

Дополнительным нематериальным (репутационным) стимулом, влияющим на социальный капитал и имидж интегрированной структуры, может стать публичное признание в виде рейтингов и наград для предприятий, проявляющих инвестиционно-инновационную активность. Государственная и отраслевая PR-поддержка способствует информационному сопровождению и публичности инновационной деятельности, позволяя повышать уровень доверия, а также расширять партнерские связи и коммерческие возможности.

В то же время эффективная мотивационная политика требует синергии между материальными и нематериальными механизмами. Это обусловлено принципом комбинированности стимулирования, согласно которому материальные выгоды характеризуются краткосрочностью, а нематериальные – формируют устойчивые долгосрочные поведенческие паттерны [3].

Большое значение в системе стимулов инвестирования, в том числе и в МАКИС, имеют финансовые инструменты, которые могут быть как прямыми, так и косвенными. Все они достаточно активно применяются с целью активизации инвестиционной деятельности в экономически развитых странах и регионах.

Как прямые, так и косвенные стимулы могут быть поддерживающими инвестирование (используются в конкретный период времени и реализуются с целью получения эффекта в краткосрочной перспективе для укрепления достигнутого уровня развития, направлены на содействие процессу инвестирования и его упрощение) и стимулирующими его (подразумевают способность к побуждению к инвестиционной деятельности для удовлетворения интересов субъектов в достижении целевых установок в ходе экономического развития, поощряют и активизируют инвестиции) [4, 5]. При этом один и тот же метод одновременно может сочетать атрибуты как поддержки, так и стимулирования, но прямые в основном являются поддерживающими, а косвенные – стимулирующими.

Зарубежный опыт применения стимулирующих инструментов в инвестиционной деятельности в основном характеризуется реализацией соответствующей фискальной политики (налоговых льгот и налоговых вычетов, мер гарантийной и субсидиарной поддержки инвесторов, льготных кредитов, предоставляемых различными институтами развития, заинтересованными в реализации конкретных проектов), в том числе в контексте рефинансирования, грантового, венчурного и микрофинансирования и в условиях ориентированности на инновационное развитие [6–8].

В Российской Федерации достаточно широкое распространение получили комбинированные механизмы применения финансовых инструментов стимулирования инвестирования агропромышленных компаний: корпоративные программы повышения конкурентоспособности (КППК), соглашения о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК), специальные инвестиционные контракты (СПИК) (табл. 1).

Т а б л и ц а 1. Комбинированные механизмы применения финансовых инструментов стимулирования инвестирования агропромышленных компаний

Механизм	Сущность	Сфера применения	Инструменты
Корпоративная программа повышения конкурентоспособности	Программа деятельности, направленная на повышение конкурентоспособности, увеличение объемов производства и реализации, в рамках которой организация подтверждает, что она является (или намеревается быть) производителем продукции	Для агропромышленных компаний, ориентирующихся на сбыт произведенной продукции за рубеж	Льготное кредитование для компании, реализующей инвестиционный проект, и предоставление различных субсидий целевого назначения (транспортная, на сертификацию и омологацию, послепродажное обслуживание)
Соглашение о защите и поощрении капиталовложений	Соглашение между инвестором и публичной стороной, по которому инвестор обязуется реализовать проект согласно условиям СЗПК, а публичная сторона – обеспечить стабильность ведения деятельности	Для компаний, обладающих собственными разработками, в качестве потенциала для осуществления инвестиционных проектов в случае неспособности их практической реализации из-за нестабильности правового, экономического и финансового обеспечения	Субсидии и бюджетные инвестиции; возможность использования налогового вычета применительно к налогу на прибыль, на имущество организаций и земельный налог; стабилизационная оговорка касательно таможенного законодательства и налогового регулирования
Специальный инвестиционный контракт	Соглашение между инвестором и государством с целью внедрения современной технологии, позволяющей производить конкурентоспособную на мировом уровне продукцию	Для компаний, выпускающих инновационную конкурентоспособную на международном уровне продукцию, при условии локализации производства на территории Российской Федерации	Льготное кредитование, субсидии и налоговые льготы; ускоренная амортизация основных средств; стабилизационная оговорка в отношении прямых налогов

Пр и м е ч а н и е. Составлена по [8].

Приведенные в табл. 1 механизмы в определенной части с поправкой на различающиеся условия функционирования крупных агропромышленных структур (масштабы, территориальная рассредоточенность, форма собственности, финансовые возможности) могут быть применимы в отечественной практике. Под «определенной частью» нами понимается использование некоторых финансовых инструментов, в своем сочетании не обязательно составляющих КППК, СЗПК или СПИК, но в комбинированном виде способных принести максимальную совокупную эффективность.

Различные кооперативно-интегрированные структуры имеют неодинаковую потребность в капитале и источниках финансирования, сроки окупаемости вложенных средств индивидуальны. В этой связи выбор финансовых инструментов для МАКИС в Республике Беларусь будет обуславливаться размером и структурой субъекта хозяйствования, его отраслевым профилем, степенью интеграции. При этом следует обеспечивать согласованность инвестиционных потребностей и реальных возможностей МАКИС с источниками финансирования (у каждого из них свои сроки и условия инвестирования), учитывать технологические и рыночные риски, технико-экономические условия. Не менее важно при выборе инструмента оценивать финансовое состояние предприятия, доступность софинансирования, кредитную историю, ликвидность активов.

В числе наиболее значимых финансовых инструментов, которые можно рекомендовать с целью стимулирования процессов инвестирования в МАКИС, следует назвать субсидии, льготное кредитование, налоговые льготы, преференции и отсрочки, инновационные ваучеры, гранты. При этом приоритетным в системе стимулирования инвестиционной деятельности в подобных формированиях Республики Беларусь в современных условиях является косвенный инструментарий. Для высокорисковых проектов более предпочтительны гранты и субсидии, для устойчивых – комбинированные инструменты, способствующие получению максимального совокупного эффекта (комбинация инструментов снизит средневзвешенную стоимость капитала (WACC), ускорит модернизацию и масштабирование).

В то же время базисом эффективного функционирования МАКИС является синергия государственной поддержки и бизнес-стратегий при обязательном учете всех внутренних и внешних факторов, внедрении инноваций и цифровых технологий управления производством, включая современные системы планирования и контроля, оптимизации внутренних процессов (управление, инвестиции, логистика).

Конкретные финансовые и иные инструменты стимулирования инвестиционной деятельности МАКИС могут быть реализованы в контексте различных подходов к вложению средств. На основании обобщения теоретических аспектов, анализа зарубежного опыта [9], информации из открытых источников, результатов предыдущих исследований нами предложены подходы к инвестиционной деятельности, применимые в отечественных интегрированных формированиях, в том числе классические, но характеризующиеся необходимым эффектом для интегрированных структур, способствуя их формированию, развитию и росту эффективности функционирования. В конечном итоге это направлено на обеспечение устойчивого инновационно ориентированного развития агропродовольственной сферы и повышение ее конкурентоспособности (табл. 2).

Т а б л и ц а 2. Подходы к инвестированию, применимые в многоотраслевых кооперативно-интегрированных структурах АПК Беларуси

Подход	Краткая характеристика	Что включает (позволяет)	Значение для МАКИС
Развитие «контрактно-инвестируемого сельского хозяйства» с полным циклом поддержки, включая инвестирование в конечный продукт	Внедрение контрактных схем с гарантией сбыта, финансовой и технической поддержки и (или) в инвестирование конкретного производственного участка (молочно-товарного комплекса, отдельной фермы, стада, растениеводческой бригады, поля и т. п.), благодаря чему перерабатывающее предприятие получает от непосредственного сельхозпроизводителя сырье определенного качества, оговоренного контрактом соглашением	Ключевые элементы: техническая помощь и финансовая поддержка непосредственным производителям сырья – сельскохозяйственным организациям, оказываемые заказчиком сырья – перерабатывающим предприятием; предоставление многоотраслевой кооперативно-интегрированной структуре льготных кредитов на приобретение семян, удобрений, техники; страхование урожая от неблагоприятных климатических факторов; создание «виртуальных вертикалей» (бизнес-структур, объединяющих различные компании из одной или смежных отраслей для совместной деятельности без полного слияния) с участием банковских учреждений и страховых компаний	Прямо способствует формированию и развитию кооперативно-интегрированных структур, так как предполагает создание прочных долгосрочных отношений между сельхозпроизводителями и перерабатывающими предприятиями через контрактные схемы с гарантированным сбытом и финансово-технической поддержкой
Инвестиционный протекционизм с элементами компенсационного финансирования	Создание условий для преимущества при приобретении отечественного оборудования (комплектующих, материалов) при формировании новых структур либо в процессе модернизации (технического переоснащения) действующих путем возмещения государством части понесенных издержек	Варианты поддержки (определяются для каждого конкретного проекта в зависимости от условий его реализации и специфики функционирования инвестируемого объекта): единовременное погашение определенной части издержек на закупку оборудования (комплектующих, материалов) белорусских производителей – конкретная величина может определяться индивидуально для каждого проекта, но не более 80 %; погашение части кредита на приобретение отечественного оборудования (комплектующих, материалов) посредством ежемесечных (ежеквартальных) траншей, процентов по ним; реструктуризация задолженности путем погашения государством кредита и предоставления предприятию рассрочки по возврату; льготный лизинг	Механизм государственной поддержки, способствующий развитию интегрированных формирований, в том числе за счет стимулирования использования отечественного оборудования и материалов, с одновременной поддержкой создания новых и повышения эффективности действующих кооперативно-интегрированных структур в контексте обеспечения технологической независимости отрасли

Институционально-кластерный подход к развитию государственно-частного партнерства в системе агропромышленных объединений	Комплексная модель взаимодействия государства и частного бизнеса, направленная на создание и развитие вертикально и горизонтально интегрированных агропромышленных структур на основе институциональных механизмов координации интересов участников партнерства	В результате обеспечиваются: институциональные условия для интеграции; регуляторная среда; защита прав собственности участников; совместное финансирование НИОКР в аграрной сфере; трансфер технологий от науки к производству; субсидирование страхования урожая; предоставление грантов на цифровизацию производства и управления (включая внедрение умных контрактов и блокчейн-трекинга, цифровых платформ для учета продукции от поля до покупателя); субсидирование технологий точного земледелия и т. п.	Обновление традиционных моделей государственно-частного партнерства, внедрение комплексных механизмов интеграции, защиты, финансирования и цифровизации ведет к усилению кооперативно-интегрированных структур в АПК за счет создания оптимальных условий для сотрудничества и инноваций, что способствует устойчивому развитию и повышению конкурентоспособности аграрной сферы
Локализация экспортно ориентированных точек агропромышленной продукции	Обеспечивается путем создания территориального сосредоточения предприятий АПК с ориентацией на экспорт – так называемых логистических агрохабов (локальных центров компетенций, в том числе и по поставке продукции через единого оператора)	Ключевые преимущества: интеграция производственных и перерабатывающих мощностей с оптовыми и логистическими центрами обеспечивает эффективное управление торговыми потоками; учет конъюнктуры и требований импортных рынков способствует расширению экспорта; создание рабочих мест, повышение квалификации кадров и интеграция местных производителей в экспортные цепочки обеспечивают устойчивое развитие территорий; комплексное управление рисками повышает уровень защиты инвестиционных проектов и стабильность экспортной деятельности	В интегрированных формированиях создание логистических агрохабов позволит объединить усилия производителей, переработчиков и логистических операторов для эффективной координации экспорта продукции. Также обеспечивается комплексное управление рисками, стабильность экспортной деятельности и повышение инвестиционной привлекательности структуры

Перечисленные в табл. 2 подходы направлены на повышение инвестиционных возможностей МАКИС посредством улучшения инвестиционных инструментов в сочетании с оптимизацией производственной и сбытовой деятельности в контексте учета интересов всех участников.

Заключение

Исследованием установлено, что для устойчивого инновационного развития кооперативно-интегрированного образования в Республике Беларусь необходимо совершенствование инвестиционной политики, включающее оптимизацию структуры источников финансирования с приоритетом собственных средств порядка 70 %. Для достижения этого предложены такие меры, как реинвестирование прибыли и система трансфертного ценообразования. Дополнительно обосновано формирование фонда инновационного развития как внутреннего источника капитала в целях финансирования собственных и сторонних проектов с доходом от софинансирования.

На обеспечение заинтересованности руководства и участников интегрированных структур и тем самым долгосрочности инновационной активности направлены предложения по экономическому стимулированию формирования инновационного фонда (налоговые льготы, снижение налогооблагаемой базы, привязка КРІ к отчислениям в фонд).

Исследование зарубежного и, в частности, российского опыта позволило выделить для отечественных кооперативно-интегрированных формирований такие финансовые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности, как субсидии, льготное кредитование, налоговые льготы, преференции и отсрочки, инновационные ваучеры, гранты. При этом для каждого субъекта набор наиболее подходящих инструментов и их комбинаций будет индивидуальным, позволяя учитывать размер и структуру организации, ее отраслевой профиль, степень интеграции, финансовое состояние, риски и сроки окупаемости, стратегические цели и ресурсные ограничения.

На основании обобщения теоретико-методологических аспектов, информации из открытых источников, предыдущих исследований предложены подходы к инвестированию в МАКИС, включая успешно используемые в зарубежной практике, адаптированные к применению в отечественных крупных интегрированных структурах и направленные на повышение их инвестиционных возможностей, в том числе за счет совершенствования инструментария инвестирования:

«контрактно-инвестируемое сельское хозяйство»;

инвестиционный протекционизм с элементами компенсационного финансирования;

институционально-кластерный подход к развитию государственно-частного партнерства в системе агропромышленных объединений;

локализация экспортно ориентированных точек агропромышленной продукции.

В целом система всех прямых и косвенных стимулов (административных, налоговых и иных) позволит создать благоприятную институциональную и финансовую среду для инвестирования, снизить издержки, повысить инвестиционный потенциал, обеспечить долгосрочное и устойчивое финансирование инноваций, уменьшить зависимость от внешних источников, увеличить эффективность и конкурентоспособность АПК Республики Беларусь.

ПРИМЕЧАНИЕ

Исследование выполнено в рамках ГПНИ «Общество и гуманитарная безопасность белорусского государства» на 2021–2025 годы, подпрограмма 12.3 «Экономика», задание 3.08 «Обоснование научных подходов и эффективных механизмов функционирования многоотраслевых агропромышленных кооперативно-интегрированных структур», НИР 3.08.2 «Разработка механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в многоотраслевых агропромышленных кооперативно-интегрированных структурах» (№ ГР 20240053).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Чабатуль, В. Взаимосвязь инвестиций в основной капитал и эффективности хозяйствования в аграрной отрасли Беларуси / В. Чабатуль, О. Азаренко // Аграрная экономика. – 2024. – № 8. – С. 16–28. <https://doi.org/10.29235/1818-9806-2024-8-16-28>.
2. Анализ инвестиционной деятельности в многоотраслевых кооперативно-интегрированных структурах Республики Беларусь: отчет о НИР (промежуточ.) / Ин-т систем. исслед. в АПК НАН Беларуси; рук. В. В. Чабатуль; исполн.: В. В. Чабатуль, И. А. Третьякова, О. А. Азаренко [и др.]. – Мн., 2023. – 44 с. – № ГР 20240053.
3. Besley, T. Competition and Incentives with Motivated Agents / T. Besley, M. Ghatak // The American Economic Review. – 2005. – Vol. 95, № 3. – P. 616–636. – URL: <http://www.jstor.org/stable/4132732> (date of access: 02.04.2026).
4. Тимонина, А. Е. Финансовый инструментарий стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций / А. Е. Тимонина // Вестник РМАТ. – 2023. – № 4. – С. 9–21.
5. Тимонина, А. Е. Финансовые инструменты инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций / А. Е. Тимонина // Вестник Академии знаний. – 2024. – № 2. – С. 354–356. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-instrumenty-investitsionnoy-deyatelnosti-agropromyshlennyh-korporatsiy> (дата обращения: 02.04.2026).
6. Verbeek, A. Feeding future generations. How finance can boost innovation in agri-food / A. Verbeek, S. Fackelmann, B. McDonagh // European Investment Bank. – URL: https://www.eib.org/attachments/thematic/feeding_future_generation_en.pdf (date of access: 02.04.2026).
7. Gaster, R. Impacts of the SBIR/STTR Programs: Summary and Analysis / R. Gaster // NSBA. – URL: <https://sbtc.org/wp-content/uploads/2018/02/Impacts-of-the-SBIR-program.pdf> (date of access: 02.04.2026).
8. Тимонина, А. Е. Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации: дис. ... канд. экон. наук: 5.2.4 / Тимонина Алина Евгеньевна; Финансовый ун-т при Правительстве Рос. Федерации. – М., 2024. – 195 л. – URL: https://www.fa.ru/upload/iblock/ebb/u05zf0jfp8tiqomdthqg6qko9j6b0rx4/Timonina-101_Dissertatsiya.pdf (дата обращения: 02.04.2026).

9. Нивен, Д. Содействие созданию устойчивых производственно-сбытовых цепочек в сфере продовольствия: Руководящие принципы / Д. Нивен // Продовольственная и сельскохозяйственная организация Объединенных Наций. – URL: <https://openknowledge.fao.org/server/api/core/bitstreams/19cfdb4e-b22d-4cfb-9f40-271c69b30f61/content> (дата обращения: 02.04.2026).

Поступила в редакцию 09.04.2026

Сведения об авторах

Чабатуль Виталий Владимирович – заведующий сектором инвестиций и инноваций, кандидат экономических наук, доцент;

Кравченко Ксения Игоревна – научный сотрудник сектора инвестиций и инноваций;

Павленко Наталия Александровна – научный сотрудник сектора инвестиций и инноваций;

Азаренко Ольга Аркадьевна – научный сотрудник сектора инвестиций и инноваций

Information about the authors

Chabatul Vitalij Vladimirovich – Head of the Investment and Innovation Sector, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor;

Kravchenko Kseniya Igorevna – Researcher of the Investment and Innovation Sector;

Pavlenko Nataliya Aleksandrovna – Researcher of the Investment and Innovation Sector;

Azarenko Olga Arkadjewna – Researcher of the Investment and Innovation Sector