



Андрей ПИЛИПУК¹, Александр ГЕРАСЕНКО²

¹Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси,
Минск, Республика Беларусь
e-mail: pilipuk@list.ru

²Белорусский государственный концерн
пищевой промышленности «Белгоспищепром»,
Минск, Республика Беларусь
e-mail: gerasenko@bgp.by

УДК 330.322:338.436.33
<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2023-7-3-19>

Теоретические основы корпоративного инвестирования в АПК

Выделены важнейшие классификационные признаки, характеризующие отличия терминов «инвестиции» и «инвестирование», раскрыты суть и содержание корпоративных инвестиций. Предложена модель «инвестиционного поля», отражающая взаимосвязь научно-прикладных элементов, формирующих и определяющих сущность корпоративного инвестирования. Обоснован алгоритм корпоративного инвестирования.

Ключевые слова: инвестиции в АПК, корпоративное инвестирование, объекты гражданских прав, корпоративные венчурные фонды.

Andrei PILIPUK¹, Alexander GERASENKO²

¹Institute of System Researches in the Agroindustrial Complex
of the National Academy of Sciences of Belarus,
Minsk, Republic of Belarus
e-mail: pilipuk@list.ru

²Belarusian State Food Industry Concern “Belgospisheprom”,
Minsk, Republic of Belarus
e-mail: gerasenko@bgp.by

Theoretical foundations of corporate investment in the agroindustrial complex

The most important classification features reflecting the differences between the terms “investment” and “investing” are singled out, the essence and content of corporate investments are revealed. A model of the “investment field” is proposed, reflecting the relationship of scientific and applied elements that form and determine the essence of corporate investment. The algorithm of corporate investment is substantiated.

Keywords: investments in the agroindustrial complex, corporate investment, objects of civil rights, agroindustrial complex, corporate venture funds.

© Пилипук А., Герасенко А., 2023

Введение

Важность изучения преимуществ и проблем развития и широкого внедрения инструментов и моделей корпоративного инвестирования в агропромышленном комплексе Республики Беларусь обусловлена непрекращающимся процессом рыночной трансформации экономики АПК. На это влияют специфические для нашей страны внешние факторы, доказывающие важность сохранения и строгого следования собственным приоритетам продовольственной безопасности.

Основная часть

Анализ подходов, представленных в публикациях отечественных и зарубежных авторов [1–43], исследования которых в различной степени раскрывают сущность и содержание категории «корпоративное инвестирование», показывает, что ее понятийный аппарат является широко дискутируемым в научном сообществе, а границы интерпретации в части терминов, определяющих и составляющих его содержание (инвестирование; инвестиции; вложения; инвестор; инвестиционные: поле, политика, стратегия, менеджмент, деятельность, климат, привлекательность и др.), варьируются в достаточно широком диапазоне.

При этом установлено, что термин «инвестирование» целесообразно исследовать в границах более широкой категории «вложения», получившей развитие в советской экономической школе. В последней капитальные вложения – это «...затраты на создание новых, расширение, реконструкцию и обновление действующих основных фондов» [1, с. 318]. В современном понимании вложения могут быть в том числе и финансовые (на депозит в банке), в обновление и ремонт оборудования, приобретение техники, машин и др. В данной связи инвестиции – это та часть вложений, которая была инвестирована, во-первых, при вероятности (риске) потери капитала (вложений), во-вторых, с принятием обязательств по возврату вложенной стоимости, в-третьих, с документированно оформленным ожиданием (например, бизнес-план или инвест-план (проект)) получения дополнительной выгоды (дохода, прибыли, других эффектов), превышающей стоимость пользования деньгами (как правило, выполняется дисконтирование денежных потоков во времени).

В научных изданиях нами выделены классификационные признаки, отражающие отличия терминов «инвестиции» (предмет вложений, описывающий статические состояния капитальных благ в заданных интервалах планирования, мониторинга или оценки [2, с. 54; 3 с. 13; 4, с. 210; 5, с. 180; 6, с. 24; 7, с. 128; 8, с. 160–161; 9, с. 979; 10, с. 221; 11, с. 191; 12, с. 172; 1, с. 318; 13, с. 45; 14, с. 655; 15, с. 336; 16]) и «инвестирование» (совокупность действий активного экономического субъекта (инвестора), наделенного полномочиями и правовой легитимностью с комплексом обязательств по распоряжению капитальными, имущественными и ресурсными активами для целей их накопления и преумножения) [17, с. 27; 9, с. 1; 18, с. 321; 11, с. 191; 19, с. 38; 20, с. 40; 21, с. 56].

При этом установлено, что термин «инвестиции», несмотря на множество определений, характеризующих части данного сложного явления, может быть объективно и полно представлен в комбинированном виде, различные составляющие которого отражены в изученных нами подходах (см. таблицу). Инвестиции – это результат экономических отношений [22, с. 50; 23, с. 50; 3, с. 13], допускающий отказ (в случае вложения собственного капитала) от сегодняшней в пользу будущей ценности [9, с. 979] путем вероятностного (рискованного) [9, с. 979] распоряжения [12, с. 172], расходования [4, с. 210], вложения [1, с. 318; 2, с. 128; 5, с. 180; 7, с. 221; 8, с. 160–161; 11, с. 191; 24, с. 103], осуществления затрат [5, с. 180] либо внесения [10, с. 221], приобретения [11, с. 191] имущества [16], ресурсов [3, с. 13], ценности [9, с. 979], капиталов [5, с. 180], что позволяет в рамках доступных инструментов [25, с. 10] достигать цели прироста [5, с. 180], увеличения [3, с. 13], получения [8, с. 160–161; 10, с. 221; 11, с. 191; 14, с. 655], создания [26, с. 131] прибыли [1, с. 318; 6, с. 25; 8, с. 160–161; 10, с. 221; 11, с. 191; 13, с. 45; 14, с. 655; 16; 23, с. 50; 24, с. 103; 26, с. 131], производительных ресурсов [3, с. 13], ценности [2, с. 54], капитала [3, с. 13], имущества [16] и других эффектов [8, с. 160–161] (например, создание и развитие производств [8, с. 160–161] и др.).

Установлено, что смысловым центром инвестиций является предмет вложений (статическая категория), который посредством инвестирования (определенных действий и достижения заданных результатов) переводит объекты гражданских прав в инвестиции.

В результате исследований выделены следующие существенные характеристики категории «инвестирование»:

«акт обмена удовлетворения сегодняшней потребности на ожидаемое удовлетворение ее в будущем с помощью инвестиционных благ» [17, с. 27];

«процесс расставания с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем» [9, с. 1];

«процесс вложения государственного или частного капитала в различные отрасли народного хозяйства» [18, с. 321];

«процесс воспроизводства или добавления основного капитала. Отражает поток нового капитала в определенном году» [11, с. 191];

«вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения доходов в будущем и достижения иного полезного эффекта... по сути, это процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения» [19, с. 38];

«вложение в различные ценные бумаги и другие финансовые активы исключительно в целях непосредственного получения дохода от владения соответствующими активами, в том числе от их перепродажи» [20, с. 40].

Изучение литературных источников отечественных и зарубежных авторов позволило сформировать однозначное мнение об инвестировании как определенном действии (процессе, расставании, обмене, вложении, воспроизводстве, добавлении), которое не опровергает, а доказывает наше исследование и заложенный в категории «инвестирование» смысл. Анализ англоязычных источников

Экономическая сущность категории «инвестиции» в определениях различных ученых

Автор	Суть определения	Важнейшие обобщающие признаки			
		Тождественность категории «инвестирование»	Статическая категория	Динамическая категория	Целевая направленность
Дж. Кейнс [2, с. 54]	Прирост ценности капитального имущества независимо от того, состоит ли последнее из основного, оборотного или ликвидного капитала			+	+
Э. Дж. Долан, Д. Линдсей [3, с. 13]	Рост объема капитала, функционирующего в экономической системе, т. е. увеличение предложения производительных ресурсов, осуществляемое людьми			+	+
У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли [9, с. 979]	Отказ от определенной ценности в настоящий момент за (возможно, неопределенную) ценность в будущем			+	+
К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю [4, с. 210]	Расходы на строительство новых заводов, станки и оборудование с длительным сроком службы и т. п.		+		+
Е. Е. Румянцева [5, с. 180]	Одни из ключевых факторов экономического роста, долго- и краткосрочные вложения капитала, состоящие из капитальных затрат (капитальных вложений), затрат, связанных с приростом оборотного капитала (при расширении производства) или оборотным капиталом в полном объеме, необходимым для запуска производства (при создании новых производств), а также затрат на подготовку инвестиционного проекта		+		+
Ю. С. Шпинёв [10, с. 221]	Вложение капитала на свой риск с целью получения прибыли или иного полезного эффекта. При этом необходимо отметить, что, по мнению автора, инвестиции представляют собой именно процесс внесения капитала с целью извлечения прибыли в любую сферу деятельности различными способами (инвестиции в основную капитал или ценные бумаги, концессионное соглашение или краундлендинг и т. д.), а не предмет инвестирования (не объект гражданских прав)	+		+	+

Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозов- ский, Е. Б. Стародубцева [7, с. 128]	Долгосрочные вложения в собственной стране или за рубежом в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты	+	+	+	
В. Г. Золотогоров [8, с. 160–161]	Долгосрочное вложение средств (денежных, материальных), интеллектуальных ценностей внутри страны или за границей в различные отрасли (предприятия, программы, мероприятия и т. п.) с целью развития производства, предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов (например, природо-охранных, социальных)	+	+	+	
В. Н. Шимов, А. Н. Тур, Н. В. Стах [11, с. 191]	Вложение капитала в какое-либо дело путем приобретения ценных бумаг или непосредственно предприятия (предприятий) с целью получения дополнительной прибыли или оказания влияния на дела предприятия, компании; увеличение запасов капитала в экономике, приводящее к росту предложения факторов производства за счет производства их людьми	+	+	+	
Т. А. Серебрякова [6, с. 25]	Имущество, в отношении которого государством установлены гарантии, привилегии и иммунитеты, следующие из механизма государственной защиты инвестора, переданное (передаваемое) государством, физическим или юридическим лицом гражданам, организациям, иностранным государствам с целью извлечения прибыли, достижения иного эффекта, признаваемого действующим законодательством социально полезным			+	
В. А. Джиоев [24, с. 103]	Вложение капитала в объекты предпринимательской или иной деятельности с целью получения прибыли, а также достижения иного экономического или внеэкономического эффекта, который сопряжен с определенным риском и растянут во времени	+	+	+	
А. В. Харсева [1, с. 318]	Вложение капитала в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли (дохода), а также достижения иного экономического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени и риска	+	+	+	

Окончание таблицы

Автор	Суть определения	Важнейшие обобщающие признаки			
		Тожественность категории «инвестированис»	Статическая категория	Динамическая категория	Целевая направленность
Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-3 «Об инвестициях» [16]	Имущество и иные объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться ими, вкладываемые инвестором на территории Республики Беларусь способами, предусмотренными данным законом, в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого социально-экономического результата, в иных целях, не связанных с личным, семейным, домашним и иным подобным использованием, в виде: денежных средств (денег), включая привлеченные (в том числе займы, кредиты), акций, иного движимого или недвижимого имущества; прав требования, имеющих оценку их стоимости (в денежном выражении), долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, созданной на территории Республики Беларусь; иных объектов гражданских прав, имеющих оценку их стоимости (в денежном выражении), за исключением видов объектов гражданских прав, нахождение которых в обороте не допускается (объекты, изъяты из оборота)	+	+	+	

Примечание. Составлена по [1–11, 16, 24].

подтверждает наличие выявленных нами выше отличий терминологии (инвестиции – investment, инвестирование – investing). При этом установлено, что категория «инвестирование» тождественна по смысловому содержанию дефиниции «инвестиционная деятельность» (позиция, представленная в том числе в учебно-методических изданиях) [27, с. 23; 28, с. 316]. Например, Ю. С. Шпинёв, ссылаясь на трансформацию институциональных норм, отмечает, что деятельность по вложению инвестиций (инвестиционная деятельность) по своей сути идентична инвестированию [10, с. 221].

В контексте теоретико-методологического анализа [29, с. 15], изучения отечественного и зарубежного опыта [30, с. 351–361] развития инвестирования нами сформулировано авторское видение взаимосвязи исследуемых дефиниций (рис. 1).

Инвестиции, являясь центральным элементом инвестиционного поля, включающего широкий набор действий, процессов и институтов, обеспечивают реализацию инвестпроектов посредством финансирования объектов гражданских прав, принадлежащих инвестору на правах собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления, с целью получения экономического либо



Рис. 1. Взаимосвязь научно-прикладных элементов, формирующих и определяющих сущность инвестиционного поля

иного значимого результата (социального, экологического, бюджетного, оборонного, общественного и т. д.).

В данной связи вложение средств в АПК определяется потенциалом инвестиционного управления в качестве важнейшего стимула эффективного инновационного менеджмента. Это обуславливает цели и задачи соответствующей стратегии, которая зависит от принятой (на уровне страны, региона, отраслей АПК) политики, формирующей инвестиционный климат и привлекательность. Очерченная нами совокупность элементов определяет структуру и содержание инвестиционного поля и в целом для АПК отражает взаимосвязанные общегосударственные приоритеты, параметры и направления экономического развития аграрного производства с учетом индикаторов продовольственной безопасности страны (см. рис. 1).

Нами принимается подход исследователя А. М. Михаловского. Он сделал вывод о том, что инвестиции и инвестиционная деятельность (инвестирование) связаны друг с другом как явления материального и процессуального порядка. При этом установлено, что понятие «инвестиции» опосредует статику инвестиционных отношений, а инвестирование определяет их динамику, т. е. возникновение, изменение и прекращение [31].

На основе вышеизложенного нами предложена прикладная дефиниция, согласно которой «инвестиции – это любое размещение (предоставление, передача, использование) имеющейся в распоряжении ценности (в том числе время, знания, имущество, капитал и др.) в обмен на ожидаемое (вероятное) получение каких-либо выгод в будущем» [30, с. 351]. Важно отметить, что предложенное нами выше определение «не позволяет разграничить инвестиции от авансирования, торгово-посреднической деятельности, спекулятивных схем краткосрочного использования капитала для «снятия сливок» при временных колебаниях рыночных цен и др.» [30, с. 351]. В данной связи нами предложены следующие критерии (признаки), трансформирующие процесс вложения в инвестирование: во-первых, неопределенность (наличие рисков полной потери вложений) получения желаемого объекта (достижения цели) в будущем, во-вторых, превышение ожидаемой выгоды над вложенной ценностью с учетом дисконтирования [30, с. 351].

Таким образом, в практическом поле нами предложено исследовать инвестирование в качестве последовательности решений и действий по отложенному удовлетворению текущих потребностей ради будущих выгод (в том числе безопасность, независимость, конкурентоспособность, прирост капитала и др.). При этом установлена значительная (определяющая) степень влияния инвестиционных мотивов (потенциально более высокий уровень будущих выгод) в качестве важнейшей причины зарождения (возникновения) и развития корпоративного инвестирования в современных социально-экономических системах.

Таким образом, изучение содержания понятия «инвестирование» позволило выделить его динамичный характер относительно статичного термина

«инвестиции», характеризующего различные цели и результаты размещения и использования активов, капитала, ресурсов и имущества [39, с. 4–14]. Важно также отметить, что в научно-практических изданиях отсутствуют четкое разделение и выделение субъекта, объекта и предмета, инструментов, целей, задач и результатов инвестирования.

Так, в качестве предмета инвестирования в рамках различных подходов можно выделить:

- все вложения [40, с. 303];
- долгосрочные вложения [7, с. 128];
- средства (денежные, материальные), интеллектуальные ценности [8, с. 160–161];
- капитал [1, с. 318; 11, с. 191; 24, с. 103; 10, с. 221];
- капитальные затраты (капитальные вложения);
- затраты, связанные с приростом оборотного капитала (при расширении производства), или оборотный капитал в полном объеме;
- затраты, необходимые для подготовки инвестиционного проекта [5, с. 180];
- имущество [6, с. 25];
- любое имущество и имущественные права [14, с. 655];
- благо или совокупность благ [13, с. 45];
- все виды финансовых и материальных ресурсов, а также имущественных и интеллектуальных ценностей [15, с. 336];
- долгосрочные вложения средств [26, с. 131];
- любой инструмент, в который можно поместить деньги [25, с. 10];
- определенную ценность [9, с. 979];
- объекты гражданского права [12, с. 172];
- имущество и иные объекты гражданских прав в виде денежных средств (денег), включая привлеченные (в том числе займы, кредиты), акции, иное движимое или недвижимое имущество;
- права требования, имеющие оценку их стоимости (в денежном выражении), доли в уставном фонде, паи в имуществе коммерческой организации, созданной на территории Республики Беларусь;
- иные объекты гражданских прав, имеющих оценку их стоимости (в денежном выражении), за исключением видов объектов гражданских прав, нахождение которых в обороте не допускается (объекты, изъятые из оборота) [16].

В данной связи объект и предмет вложений отличаются от объекта и предмета инвестирования. Инвестиции – это предмет (один из) вложений, но и объект инвестирования. Тогда конкретные виды, формы, источники, направления – более узкие предметы инвестирования. В качестве предмета инвестирования наиболее предпочтительным с точки зрения правовой и экономической сущности дефиниции «инвестиции» следует выделить объект (объекты) гражданского права, поскольку данная категория, с одной стороны, является универсальной, а с другой – достаточно конкретизирована отечественной правовой доктриной.

Так, в силу ст. 128 Гражданского кодекса Республики Беларусь к объектам гражданских прав относятся:

вещи, включая деньги и ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права;

работы и услуги;

нераскрытая информация;

исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации участников гражданского оборота, товаров, работ или услуг;

нематериальные блага.

Критически важным в рамках исследования является понимание правовой формы принадлежности капитала инвестору (*на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться им*) [16]. Особенно это значимо в контексте корпоративного инвестирования, предполагающего различные формы заимствования для инвестиционной деятельности. Если принять, что инвестирование – это процесс, который на практике может осуществляться без участия собственника капитала, является ли собственник капитала активным субъектом инвестиционных процессов? Согласно исследованию, любое приносящее доход использование ресурсов, имущества, капиталов – это инвестиция. В таком контексте собственник становится инвестором при любом размещении своих активов с целью получения дохода или иных эффектов.

Процесс инвестирования обусловлен необходимостью распоряжения имуществом, капиталом, ресурсами. В данной связи установлено, что капитал должен принадлежать инвестору на правах собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления [41]. При этом имущество, принадлежащее субъекту инвестиционной деятельности на праве хозяйственного ведения или оперативного управления, может выступать в качестве инвестиций лишь с согласия собственника такого имущества [41].

Анализ показывает, что до настоящего времени не уделено должного внимания глубокому изучению особенностей «корпоративных» форм, методов и инструментов инвестирования. Корпоративное инвестирование (КИ), как правило, рассматривается либо фрагментарно [32, с. 9–10; 33, с. 120; 34, с. 171; 35; 36, с. 57–58; 37], либо с указанием отличающихся смыслов [34, с. 171]. Установлено, что понятие КИ в исследованных нами работах используются для описания:

инвестиционной деятельности различных экономических структур на микро-, мезо-, макроуровне (например, отраслей промышленности, предприятий, корпораций, в том числе государственных, дочерних компаний в составе корпораций и т. д.) [32, с. 9–10; 33, с. 120]. Например, И. С. Шиткина подразделяет субъекты инвестирования на институциональные (профессиональные), корпоративные и индивидуальные [38, с. 35]. С. Мороз в данной связи справедливо отмечает, что в основе подразделения инвестиций на институциональные, корпоративные и индивидуальные лежит подразделение инвесторов на институцио-

нальных и индивидуальных, но корпоративные инвестиции явно выходят за рамки этой классификации, поскольку здесь главным критерием будет не субъект, а объект инвестирования – собственное производство продукции (работ, услуг) (корпоративные инвестиции можно отнести к разновидности прямых инвестиций) [35]. В данной связи очевидно, что развитие КИ в обязательном порядке требует комплексной организации эффективного управления всем инвестиционным циклом (от поиска идеи до получения целевого прогнозного результата) [33, с. 282];

отличий частных (корпоративных) от государственных источников финансирования [33, с. 120];

особенностей приобретения корпоративных ценных бумаг как одного из инструментов финансовых инвестиций (включают также вложения в государственные ценные бумаги, в банковские депозиты и сертификаты) [36, с. 57–58];

источников инвестирования [32, с. 9–10; 33, с. 120]. Например, выделяют национальные (в том числе из республиканского и местных бюджетов, частные, отраслевых министерств, организаций и объединений, потребительской кооперации и др.), иностранные (иностранцев резидентов, а также зарубежных филиалов национальных компаний в объекты предпринимательской деятельности на территории страны) и совместные (например, российские и белорусские) инвестиции [32, с. 9–10];

различных инструментов привлечения и (или) накопления частного капитала (корпоративные облигации, в том числе токенизированные, венчурные фонды, продажа акций и долей капитала и т. д.) [34, с. 171; 37]. Например, В. Г. Зинов и О. А. Еременко ассоциируют корпоративные инвестиции с субъектами инвестирования и венчурными фондами: с этой целью все чаще создаются венчурные фонды как подразделения или дочерние компании, входящие в структуру корпораций, – так называемые корпоративные венчурные фонды. Они позволяют осуществлять технологическое развитие не только за счет проведения внутрикорпоративных НИОКР, но и путем освоения готовых инноваций, полученных извне [34, с. 171].

Учитывая вышеизложенное, можно утверждать, что корпоративное инвестирование в значительной степени отличается от его общих форм. Это в первую очередь обусловлено особенностями корпоративного механизма хозяйствования, который наделяет инвестирование более широким потенциалом, инструментами и возможностями, обеспечивая тем самым экономическое развитие корпорации через стимулирование инвестиционной активности держателей свободного капитала.

В данном контексте установлено, что КИ в полной мере соответствует и отражает обоснованные нами ранее преимущества корпоративного механизма хозяйствования (снижение рисков, стоимости инвестиций, аккумуляция капиталов, исключение ответственности инвесторов (вкладчиков) и закрепление их прав на долю от прибыли, ликвидность долей капитала).



Рис. 2. Алгоритм корпоративного инвестирования

Результаты анализа подтверждают единообразное и всеобщее согласие относительно целевой направленности КИ. Именно достижение конкретного, заранее predetermined эффекта, который может приносить как экономический, так и другой, не экономический эффект (например, бюджетный, социальный, экологический и др.), трансформирует объекты гражданских прав в инвестиции (рис. 2).

В качестве цели КИ нами выявлены:

«прирост ценности капитального имущества» [2, с. 54];

«увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе, т. е. увеличение предложения производительных ресурсов, осуществляемое людьми» [3, с. 13];

«отказ от определенной ценности в настоящий момент за (возможно, неопределенную) ценность в будущем» [9, с. 979];

«прирост оборотного капитала (при расширении производства) или оборотного капитала в полном объеме, необходимом для запуска производства (при создании новых производств), а также для подготовки инвестиционного проекта» [5, с. 180];

«развитие производства, предпринимательства, получение прибыли или других конечных результатов (например, природоохранных, социальных или др.)» [8, с. 160–161];

«получение дополнительной прибыли или оказание влияния на дела предприятия, компании; увеличение запасов капитала в экономике, приводящее к росту предложения факторов производства за счет производства их людьми» [11, с. 191];

сохранение или умножение стоимости денег и (или) обеспечение положительной величины дохода [25, с. 10];

«извлечение прибыли, достижение иного эффекта, признаваемого действующим законодательством социально полезным» [6, с. 25];

«извлечение прибыли и (или) достижение иного полезного эффекта» [23, с. 50; 10, с. 221];

«получение прибыли, а также достижения иного экономического или внеэкономического эффекта» [24, с. 103; 1, с. 318; 13, с. 45];

«получение прибыли или социального эффекта» [15, с. 336];

получение товара, обеспечивающего удовлетворение рынка, и прибыли (дохода) или достижение иного результата [14, с. 655];

«создание новых и модернизация действующих предприятий, освоение новейших технологий и техники, увеличение производства и получение прибыли» [26, с. 131];

«рост общей величины капитала в экономической системе» [40, с. 303];

«получение прибыли (доходов) и (или) достижение иного значимого социально-экономического результата, в иных целях, не связанных с личным, семейным, домашним и иным подобным использованием» [16].

Таким образом, КИ – это процесс вложения принадлежащего корпоративным структурам на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления объекта (объектов) гражданских прав с целью получения экономического либо иного значимого результата. Следовательно, КИ включает весь жизненный цикл: от возникновения идеи до возврата всей эквивалентной стоимости вложенного капитала (инвестиции).

В данном контексте корпоративные инвестиции – объект (объекты) гражданских прав, принадлежащих на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления корпоративным структурам и используемые для инвестирования с целью получения экономического или иного значимого результата. Справедливо также утверждать, что корпоративные инвестиции – это вложения в приносящий доход вид деятельности, осуществляемые от имени юридического лица, прогнозная стоимостная оценка которых на момент возврата превышает его первоначальную стоимость с учетом дисконтирования.

При этом важно констатировать, что КИ в АПК имеет свои особенности, среди которых наиболее существенными выступают:

влияние природно-географических факторов. Так, использование земельных ресурсов, живых организмов, а также учет природно-климатических условий при производстве продукции АПК обуславливают возникновение значительных сезонных факторов как в привлечении и использовании инвестиционных и других ресурсов, так и при реализации продукции и поступлении финансовых средств. Важно также учитывать объективные законы развития природы (например, незаменимости и совокупности жизненных факторов: селекцией невозможно компенсировать удобрения, сорт не может возместить недостатки агротехнологии);

факторы ограничения инвестиционного спроса и предложения; недостаток собственных финансовых ресурсов; сложности в выстраивании и устойчивом поддержании привлекательной среды для инвесторов; высокая волатильность рыночной конъюнктуры на продовольственных рынках, в том числе ценовых условий; инвестиционные риски; непаритетный уровень цен на продукцию сельхозпроизводителей; неэквивалентно высокий уровень процентных ставок по коммерческим кредитам; неотработанные механизмы привлечения инвестиций в основной капитал и др. [42, с. 11; 43].

В результате организации АПК Республики Беларусь ориентируются на самофинансирование (более 60 % в общей совокупности источников инвестирования за последние три года).

В данной связи нами выделена целевая ориентация «корпоративных» форм инвестиций (инвестирования) с учетом отраслевой специфики АПК в части преимущественного привлечения капиталов в сельскохозяйственное производство Республики Беларусь в рамках интенсивного развития агропромышленных корпораций с созданием широких стимулов привлечения в отрасль инвестиционного капитала отечественных и зарубежных инвесторов.

Заключение

Исследование теоретических основ составной категории «корпоративное инвестирование» позволило выделить отличия динамического понятия «инвестирование» относительно статичного термина «инвестиции», характеризующего различные цели и результаты размещения и использования активов, капитала, ресурсов и имущества, несмотря на то обстоятельство, что в научно-практических изданиях отсутствуют четкое разделение и выделение субъекта, объекта и предмета, инструментов, целей, задач и результатов инвестирования.

Анализ литературных источников отечественных и зарубежных авторов по исследованию особенностей «корпоративных» форм, методов и инструментов инвестирования свидетельствует об отсутствии должного внимания к их глубокому изучению. Корпоративные инвестиции, как правило, рассматриваются либо фрагментарно, либо с указанием отличий в понимании. В этой связи нами предложены дефиниции «корпоративные инвестиции» и «корпоративное инвестирование».

Развитие корпоративного инвестирования в АПК в значительной степени зависит от отраслевой, региональной, организационной, технологической специфики аграрного производства (использование живых организмов, необходимость учета естественно-биологических процессов и др.). В данной связи ключевое значение приобретают постоянный мониторинг, изучение и полный учет законов природы (например, племенным делом не заменить корма).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Харсеева, А. В. Понятие и сущность инвестиций: проблема определения термина [Электронный ресурс] / А. В. Харсеева // Теория и практика обществ. развития. – 2010. – № 1. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-i-suschnost-investitsiy-problema-opredeleniya-termina-1>. – Дата доступа: 10.05.2023.
2. Кейнс, Дж. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. Кейнс. – М., 2000. – 352 с.
3. Долан, Э. Дж. Рынок: микроэкономическая модель / Э. Дж. Долан, Д. Линдсей. – СПб.: Печат. двор, 1992. – 496 с.
4. Макконнелл, К. Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика: пер. с англ. 11-го изд. / К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю. – Киев: Хагар-Демос, 1993. – 785 с.
5. Румянцева, Е. Е. Новая экономическая энциклопедия / Е. Е. Румянцева. – 3-е изд. – М.: Инфра-М, 2008. – VI, 826 с.
6. Серебрякова, Т. А. Регулирование инвестиционной деятельности: финансово-правовой аспект: дис. ... канд. юрид. наук / Т. А. Серебрякова. – Саратов, 2002. – 210 л.
7. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 2-е изд., испр. – М.: Инфра-М, 1999. – 479 с.
8. Золотогоров, В. Г. Экономика: энцикл. словарь / В. Г. Золотогоров. – 2-е изд., стереотип. – Минск: Кн. дом, 2004. – 720 с.
9. Шарп, У. Инвестиции: пер. с англ. / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли. – М.: Инфра-М, 2007. – XII, 1028 с.
10. Шпинёв, Ю. С. К вопросу об определении понятия инвестиции в законодательстве и науке / Ю. С. Шпинёв // Вестн. Костром. гос. ун-та. – 2020. – Т. 26, № 2. – С. 217–223.
11. Словарь современных экономических и правовых терминов / В. Н. Шимов [и др.]; под ред. В. Н. Шимова и В. С. Каменкова. – Минск: Амалфея, 2002. – 816 с.
12. Гуцин, В. В. Инвестиционное право: учебник / В. В. Гуцин, А. А. Овчинников. – М., 2006. – 685 с.
13. Лаптева А. М. Содержание и сущность понятия «инвестиции» // Вестн. С-Петербур. ун-та. – 2015. – Сер. 14. – Вып. 3. – С. 45–54.
14. Головачев, А. С. Экономика организации (предприятия): учеб. пособие / А. С. Головачев. – Минск: Выш. шк., 2015. – 688 с.: ил.
15. Экономика предприятия: учеб. пособие / В. П. Волков [и др.]; под общ. ред. А. И. Ильина. – 2-е изд., испр. – М.: Новое знание, 2004. – 672 с. – (Экономическое образование).
16. Об инвестициях [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 12. июля 2013 г., № 53-3 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.
17. Массе, П. Критерии и методы оптимального определения капиталовложений / П. Массе. – М., 1971. – 503 с.
18. Михайлушкин, А. И. Основы экономики: учеб. пособие / А. И. Михайлушкин, П. Д. Шимко. – 2-е изд. – СПб.: Бизнес-пресса, 2002. – 352 с.
19. Авазов, Н. Р. Основные понятия инвестиции / Н. Р. Авазов // Арх. науч. исслед. – 2020. – № 22. – С. 37–41.
20. Кох, И. А. Портфельное и проектное инвестирование как методы осуществления инвестиционной деятельности / И. А. Кох // Финансы и кредит. – 2008. – № 24. – С. 37–42.
21. Бичик, С. В. Словарь экономических терминов / С. В. Бичик, А. С. Даморацкая. – Минск: Універсітэцкае, 1998. – 240 с.
22. Антипова, О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем) / О. М. Антипова. – М., 2007. – 179 с.
23. Кропотов, Л. Г. Коммерческие инвестиции в объекты капитального строительства: правовое регулирование / Л. Г. Кропотов. – М., 2012. – 208 с.
24. Джиоев, В. А. Инвестиции и инвестиционный процесс: генезис и современный подход / В. А. Джиоев // Вестн. ун-та. – 2020. – № 10. – С. 101–106.

25. Доронина, Н. Г. Государство и регулирование инвестиций / Н. Г. Доронина, Н. Г. Семилютина. – М., 2003. – 272 с.
26. Экономика предприятия: учеб. для вузов / В. Я. Горфинкель [и др.]; под ред. В. Я. Горфинкеля, Е. М. Купрякова. – М.: Банки и биржи: Юнити, 1996. – 367 с.
27. Бланк, И. А. Управление инвестициями предприятия / И. А. Бланк – Киев: Ника-Центр: Эльга, 2003. – 480 с. – (Энциклопедия финансового менеджера).
28. Головачев, А. С. Экономика предприятия: учеб. пособие: в 2 ч. / А. С. Головачев. – Минск: Выш. шк., 2008. – Ч. 2. – 464 с.
29. Герасенко, А. В. Формирование и реализация инвестиционных решений в системе потребительской кооперации / А. В. Герасенко; под науч. ред. В. М. Медведева. – Минск: Право и экономика, 2013. – 136 с.
30. Пилипук, А. В. Институциональные особенности развития корпоративного инвестирования в Белорусском государственном концерне пищевой промышленности «Белгоспищепром» / А. В. Пилипук, А. В. Герасенко // Вес. Нац. акад. наук Беларуси. Сер. аграр. наук. – 2022. – Т. 60, № 4. – С. 351–361.
31. Михаловский, А. М. К вопросу понимания и соотношения понятий инвестиции и инвестиционная деятельность [Электронный ресурс] / А. М. Михаловский. – Режим доступа: <https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/105101/1/%D0%9A%D0%B2%D0%BE%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%D1%83%D0%BE%D0%BE%D1%81%D0%BE%D0%BE%D1%82%D0%BD%D0%BE%D1%88%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B8%D0%BF%D0%BE%D0%BD%D1%8F%D1%82%D0%B8%D0%B9%D0%B8%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%B8%D0%B8%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%B0%D1%8F%D0%B4%D0%B5%D1%8F%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%8C.pdf>. – Дата доступа: 10.05.2023.
32. Поташник, Я. С. Сущность и классификация инвестиций / Я. С. Поташник // Вестн. Минин. ун-та. – 2014. – № 1. – С. 1–10.
33. Инвестиции: учеб. для вузов / под ред. Л. И. Юзвович, С. А. Дегтярева, Е. Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.
34. Зинов, В. Г. Корпоративные венчурные инвестиции: особенности и успешные практики / В. Г. Зинов, О. А. Еремченко // Экономика науки. – Т. 5, № 3. – 2019. – С. 170–184.
35. Мороз, С. Классификация инвестиций и их виды [Электронный ресурс] / С. Мороз. – Режим доступа: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=30097514&pos=6;-106#pos=6;-106. – Дата доступа: 10.05.2023.
36. Управление инвестициями: в 2 т. / В. В. Шерemet [и др.]. – М.: Высш. шк., 1998. – Т. 1. – 416 с.
37. Лукашенко, М. В. Корпоративные облигации как способ привлечения инвестиций [Электронный ресурс] / М. В. Лукашенко, Б. М. Фридман // Экон. газ. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/korporativnye-obligacii-kak-sposob-privlecheniya-investicij-700>. – Дата доступа: 10.05.2023.
38. Предпринимательское право Российской Федерации: учебник / отв. ред. Е. П. Губин, П. Г. Лахно. – М.: Юристъ, 2006. – 809 с.
39. Пилипук, А. В. Эволюция содержания и структура нематериальных объектов экономической деятельности / А. В. Пилипук, Ю. С. Труханенко // Экон. бюл. Науч.-исслед. экон. ин-та М-ва экономики Респ. Беларусь. – 2022. – № 9. – С. 4–14.
40. Заяц, Н. Е. Финансы предприятий: учеб. пособие / Н. Е. Заяц, Т. И. Василевская; под ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. – 4-е изд. – Минск: Выш. шк., 2008. – 528 с.
41. Функ, Я. И. Виды производных (ограничительных) вещных прав в праве Беларуси [Электронный ресурс] / Я. И. Функ // Онлайн-сервис готовых правовых решений iLex / ООО «Юр-Спектр». – Минск, 2023.

42. Шабунин, Н. А. Привлечение инвестиций в развитие агропромышленного комплекса России: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Н. А. Шабунин; Рос. акад. гос. службы при Президенте Рос. Федерации. – М., 2011. – 27 с.

43. Гудожникова, Е. В. Направления развития инвестиционной политики АПК [Электронный ресурс] / Е. В. Гудожникова, О. Н. Скороходова // Мир науки и образования. – 2015. – № 3. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/napravleniya-razvitiya-investitsionnoy-politiki-apk>. – Дата доступа: 10.05.2023.

Поступила в редакцию 17.05.2023

Сведения об авторах

Пилипук Андрей Владимирович – директор, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент;

Герасенко Александр Владимирович – начальник управления правовой и кадровой работы

Information about the authors

Pilipuk Andrei Vladimirovich – Director, Doctor of Economic Sciences, Professor, Corresponding Member;

Gerasenko Alexander Vladimirovich – Head of the Department of Legal and Personnel Work