

Александр ГЕРАСЕНКО

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

УДК 322.146:338.436.33

<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2023-10-22-35>

## **Анализ практики корпоративного инвестирования в АПК Республики Беларусь (на примере организаций Белорусского государственного концерна пищевой промышленности «Белгоспищепром»)**

Проанализированы источники корпоративного инвестирования в Белорусском государственном концерне пищевой промышленности «Белгоспищепром», выявлены их недостатки и преимущества. Обоснована целесообразность совершенствования действующего в концерне механизма финансирования проектов за счет средств его инвестиционного фонда.

*Ключевые слова:* механизм финансирования, корпоративное инвестирование, концерн, иностранные инвестиции, внебюджетный фонд.

Alexander GERASENKO

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

## **Analysis of the practice of corporate investment in the agroindustrial complex of the Republic of Belarus (on the example of organizations of the Belarusian state food industry concern “Belgospisheprom”)**

The analysis of sources of corporate investment in the Belarusian state food industry concern “Belgospisheprom” was carried out, their shortcomings and advantages were identified. The expediency of improving the mechanism of project financing operating in the concern “Belgospisheprom” at the expense of the investment fund of the concern is substantiated.

*Keywords:* financing mechanism, corporate investment, concern, foreign investment, off-budget fund.

### **Введение**

Ранее нами были отражены сущность, особенности и механизм корпоративного инвестирования [1–3]. В данной статье проведено исследование действующего в Белорусском государственном концерне пищевой промышленности

© Герасенко А., 2023

«Белгоспищепром» механизма корпоративного инвестирования и выявлены преимущества и недостатки источников финансирования инвестиционных (инновационных) проектов.

### Основная часть

Исследование показало, что в рамках функционирования финансового механизма в Республике Беларусь используется совокупность методов государственного стимулирования инвестиционной деятельности, которые представляют собой систему рычагов и инструментов, направленных на повышение корпоративного инвестирования (КИ) на микро- и макроэкономическом уровне.

В результате оценки роли участников КИ в развитии экономической системы страны в целом установлено преимущественное положение государства. Так, в республике выработаны механизмы прямого (выделение средств на финансирование инвестиционных (инновационных) проектов из республиканского и местных бюджетов, внебюджетных источников) и косвенного (льготные условия функционирования организаций-инвесторов, в том числе иностранных, как на местном уровне, так и на всей территории страны) регулирования КИ.

Анализ источников КИ концерна «Белгоспищепрома» показал, что организации, входящие в его состав, кроме собственных и заемных средств в виде кредитов банка используют средства внебюджетного фонда (инвестиционный фонд предприятия), а также республиканского и местных бюджетов, привлекают иностранные инвестиции (см. рисунок).

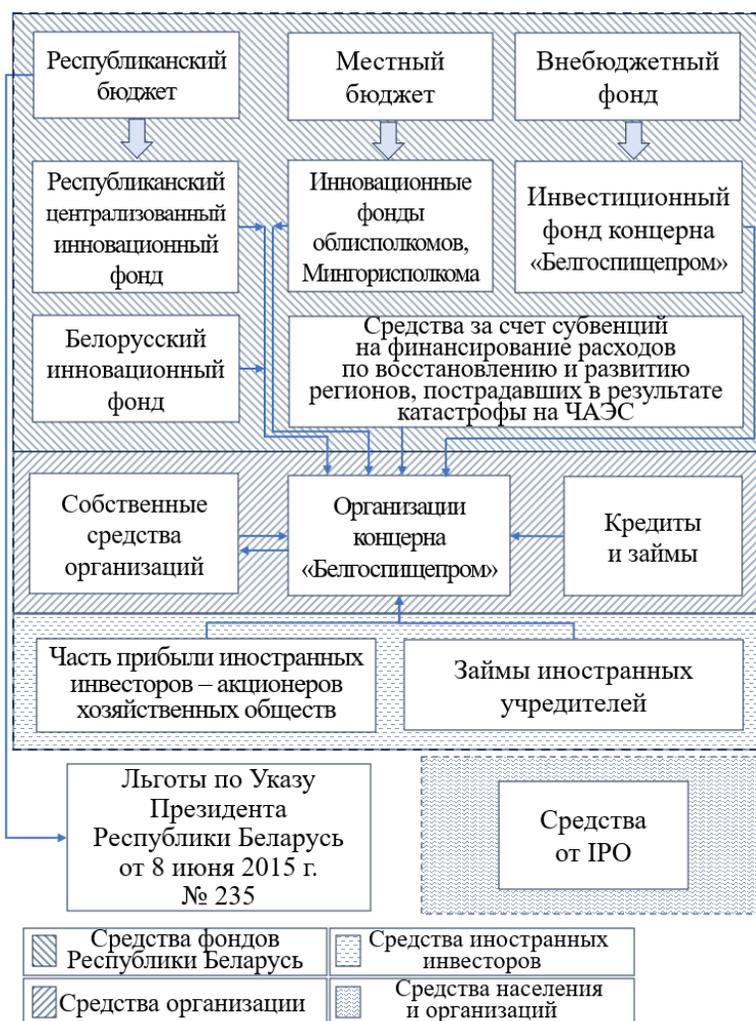
В практической плоскости установлено, что концерн «Белгоспищепром» кроме прямого финансирования проектов из средств инвестиционных фондов активно использует преференции, предоставляемые государством организациям-инвесторам, например средства от проведения IPO, льготы по Указу Президента Республики Беларусь «О социально-экономическом развитии юго-восточного региона Могилевской области» [4] и др.

Исследование показало, что одним из важнейших внебюджетных источников КИ, в том числе для развития прорывных направлений, создания новых и модернизации действующих производств, является инвестиционный фонд концерна «Белгоспищепром» (далее – ИФК) (табл. 1).

Анализ динамики формирования (наполнения финансовыми средствами) и использования ИФК с 2013 г. (с момента его фактического образования) позволил установить следующие позитивные результаты:

увеличение ИФК более чем в 8 раз – с 4,2 до 34,2 млн бел. руб. В 2019 г. достигнуто максимальное значение за весь исследуемый период – 35,4 млн бел. руб.; значительный рост удельного веса ИФК в КИ концерна – с 2,3 % в 2013 г. до 24,4 % в 2020 г.;

ключевая роль ИФК в объеме собственных источников финансирования инвестиционной деятельности концерна «Белгоспищепром»;



Источники корпоративного инвестирования концерна «Белгоспищепром»

оперативность включения инвестиционных проектов в смету и их финансирование, значительное количество его направлений;  
 возможность перевода финансирования проекта с возвратной основы на безвозвратную.

При этом выявлен ряд факторов негативного характера, нивелирующих общее позитивное восприятие эффективности ИФК, в их числе нами выделены следующие основные:

1. Сохранение высокой дифференциации структуры наполнения ИФК:

три организации (ОАО «Гродненская табачная фабрика «Неман», ОАО «Минский завод игристых вин», ОАО «Мозырьсоль») формируют более 90 % ИФК;

Т а б л и ц а 1. **Важнейшие характеристики внебюджетного централизованного инвестиционного фонда концерна «Белгоспищепром»**

Порядок образования	Основные направления	Лимиты
Формируется за счет ежемесячных взносов организаций, входящих в его состав, в размере до 25 % прибыли, остающейся в распоряжении указанных организаций и хозяйственных обществ после уплаты налогов, сборов (пошлин), других обязательных платежей в республиканский и местные бюджеты, государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды	<p>Погашение кредитов банков, бюджетных ссуд, бюджетных займов, а также процентов по ним; приобретение, в том числе по договорам финансовой аренды (лизинга), машин и механизмов, транспортных средств и технологического оборудования, необходимых для развития производственных мощностей;</p> <p>финансирование:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– строительства зданий и сооружений, инженерных и транспортных коммуникаций;</li> <li>– программ по энергосбережению и мероприятий по внедрению новых энергоэффективных технологий и оборудования, включая расходы на реализацию международных проектов в области энергосбережения с участием Республики Беларусь;</li> <li>– инвестиционных проектов, в том числе выполняемых в рамках реализации программ (проектов) комплексной модернизации производств, и иных инвестиционных проектов в соответствии с критериями</li> </ul>	До 25 % прибыли, остающейся в распоряжении организаций

Пр и м е ч а н и е. Составлена по [5–7].

кроме вышеуказанных организаций, более 1 % (до 5 %) в структуре ИФК формирует ограниченное количество предприятий: ОАО «Брестский ликероводочный завод «Белалко», ОАО «Слуцкий сахарорафинадный комбинат», ОАО «Городейский сахарный комбинат»;

на оставшиеся 39 организаций приходится до 4 % перечисленных в фонд средств;

три юридических лица с 2013 г. не направляли денежные ресурсы в ИФК: СП ОАО «Спартак», СОАО «Коммунарка» (находятся в управлении административно-территориальных единиц), ОАО «Климовичский ликероводочный завод» (в стадии санации).

В связи с тем что акции СП ОАО «Спартак» и СОАО «Коммунарка» находятся в собственности административно-территориальных единиц (Минска (Мингорисполкома) и Гомельской области (Гомельского облисполкома)), ими принято решение о неперечислении средств в ИФК без учета позиции концерна «Белгоспищепром». Указанное отражает наличие двойного подчинения организаций [8, с. 228], которое не позволяет проводить единую политику в кондитерской отрасли. В этой связи актуально решение вопроса концентрации функций управления (например, путем передачи акций в управление одного юридического лица).

2. Отсутствие пропорциональности использования средств ИФК для реализации инвестиционных проектов:

на долю компаний, формирующих более 90 % фонда, приходится только 1,1 % его использования;

три из четырех сахарных заводов (ОАО «Скидельский сахарный комбинат», ОАО «Слуцкий сахарорафинадный комбинат», ОАО «Жабинковский сахарный завод») получили из инвестиционного фонда более 50 % средств при их доле в наполнении в 2,6 %;

практически не участвующие в формировании ИФК организации (ОАО «Гамма вкуса», ОАО «Малоритский консервно-овощесушильный комбинат», ОАО «Красный пищевик», ОАО «Витебский маслоэкстракционный завод», ОАО «Гомельский жировой комбинат», ОАО «Белсоллод», ОАО «Криница», ОАО «Климовичский ликеро-водочный завод») получили из него 26,5 % средств.

Таким образом, можно констатировать, что ИФК фактически формируется за счет нескольких высокорентабельных и сверхприбыльных организаций, а средства фонда используются для поддержания и развития финансово неустойчивых предприятий.

3. Неудовлетворительность структуры использования средств ИФК, которая не обеспечивает реализацию прорывных инвестиционных проектов долгосрочного характера с использованием новейших высокотехнологичных решений и оборудования. Установлены следующие основные направления:

погашение кредитов банков, бюджетных ссуд, бюджетных займов, а также процентов по ним (удельный вес за исследуемый период составил 53,0 %);

приобретение, в том числе по договорам финансовой аренды (лизинга), машин и механизмов, транспортных средств и технологического оборудования, необходимых для развития производственных мощностей (27,6 %);

финансирование строительства зданий и сооружений, инженерных и транспортных коммуникаций (14,2 %), а также программ по энергосбережению и мероприятий по внедрению новых энергоэффективных технологий и оборудования, включая расходы на реализацию международных проектов в области энергосбережения с участием Республики Беларусь (3,4 %);

прочие направления (1,8 %).

Анализ показал, что инвестиционный фонд концерна «Белгоспищепром» не стал источником стимулирования развития прорывных и быстрокупаемых инвестиционных направлений. Установлено, что с начала 2013 г. не было реализовано ни одного подобного проекта с использованием средств ИФК. В качестве основной причины нами выделены требования по закреплению обязательных к исполнению критериев эффективности. Так, установлены жесткие значения (в соответствии с бизнес-планами) по следующим показателям, недостижение которых в обязательном порядке ведет к возврату средств в ИФК:

сроки окупаемости инвестиций по проекту и его валютоокупаемости;

размер добавленной стоимости на одного среднесписочного работника;

удельный вес экспортных поставок в общем объеме реализации в стоимостном выражении.

Выявлено, что риски невыполнения обязательств использования ИФК при реализации высокотехнологичных проектов являются основной причиной привлечения средств фонда опосредованно, т. е. через другие направления:

приобретение, в том числе по договорам лизинга, машин, механизмов, транспортных средств и технологического оборудования, необходимых для развития производственных мощностей;

строительство зданий и сооружений;

реализация мероприятий в области энергосбережения;

стандартизация;

выполнение научно-исследовательских работ.

Выявленное нами отсутствие стимулирующей роли ИФК в развитии прорывных направлений КИ отражает актуальность разработки и внесения изменений в действующий механизм ИФК.

Комплексное исследование источников финансирования КИ организаций концерна позволило выявить ряд иных (кроме ИФК), используемых не на постоянной основе, например для реализации крупных инфраструктурных инвестиционных (инновационных) проектов, как правило, регионального значения. Так, в 2019 г. для организации инновационного производства кондитерских изделий с установкой линии на ПТУП «Красный пищевик-Славгород» было привлечено 35,3 млн бел. руб. из четырех различных источников финансирования:

в 2017–2019 гг. – средства Республиканского централизованного инновационного фонда (РЦИФ) в сумме 2,9 млн бел. руб. (табл. 2) [5, 9–12];

2021 г. – средства Белорусского инновационного фонда – 5,2 млн бел. руб. (табл. 3) [14, 13–23];

2017 г. – средства за счет субвенций на финансирование расходов по восстановлению и развитию регионов, пострадавших в результате катастрофы на ЧАЭС (далее – средства ЧАЭС) – 1,4 млн бел. руб. (табл. 4) [17, 24–28];

2017–2021 гг. – средства инновационного фонда Могилевского облисполкома (табл. 5), регламентируются [5, 9].

Финансирование указанного выше проекта из бюджетных источников различного уровня обусловлено его важностью для республики, Могилевского облисполкома и концерна. Во-первых, проект создает дополнительные рабочие места, во-вторых, позволяет выпускать новую импортозамещающую продукцию, в-третьих, отвечает всем критериям инновационности.

Кроме того, инвестиционный проект в Славгороде потребовал привлечения значительных средств в связи с необходимостью строительства нового завода.

Таким образом, исследование доказало, что:

ориентация только на вложение средств из ИФК не позволяет организациям концерна реализовывать проекты подобного масштаба;

**Т а б л и ц а 2. Важнейшие характеристики РЦИФ**

Порядок образования	Основные направления	Лимиты
Формируется за счет отчислений в размере 10 % налога на прибыль, уплаченного в соответствии с законодательством в республиканский бюджет, а также за счет межбюджетных трансфертов, передаваемых из местных инновационных фондов	Реализация инновационных проектов, выполняемых в рамках государственной программы инновационного развития Республики Беларусь; выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ, обеспечивающих создание новой продукции, новых (усовершенствованных) технологий, услуг для Республики Беларусь; организация деятельности и развитие материально-технической базы субъектов инновационной инфраструктуры, в том числе на капитальные расходы; развитие материально-технической базы отраслевых лабораторий, примерное положение о которых определяется Советом Министров Республики Беларусь, в том числе на капитальные расходы, и др.	10 % налога на прибыль, уплаченного в соответствии с законодательством в республиканский бюджет, а также за счет межбюджетных трансфертов, передаваемых из местных инновационных фондов в размерах и порядке, определенных Советом Министров Республики Беларусь

Примечание. Составлена по [5].

**Т а б л и ц а 3. Важнейшие характеристики Белорусского инновационного фонда**

Порядок образования	Основные направления	Лимиты
Формируется за счет инновационных фондов, созданных в установленном законодательством порядке, республиканского бюджета, предусматриваемых на научную, научно-техническую и инновационную деятельность, а также средств ОАО «Российская венчурная компания»	Финансирование: научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ, выполняемых в рамках реализации инновационных проектов, работ по организации и освоению производства научно-технической продукции, полученной в результате инновационных проектов и заданий государственных научно-технических программ, и оказание государственной финансовой поддержки при реализации инновационных проектов в виде предоставления инновационных ваучеров и грантов за счет направляемых на эти цели Белинфонду средств инновационных фондов, формируемых в установленном законодательством порядке; венчурных проектов и участия в создании венчурных организаций, за исключением венчурных организаций, образуемых в форме обществ с дополнительной ответственностью, за счет выделяемых на эти цели Белинфонду средств республиканского бюджета, предусматриваемых на научную, научно-техническую и инновационную деятельность	Нет

Примечание. Составлена по [13–23].

**Т а б л и ц а 4. Важнейшие характеристики выделения средств за счет субвенций на финансирование расходов по восстановлению и развитию регионов, пострадавших в результате катастрофы на ЧАЭС**

Порядок образования	Основные направления	Лимиты
Формируется в виде субвенций за счет отчислений из республиканского и местных бюджетов, предусматриваемых на эти цели	Научные исследования имеют социальную направленность и ориентированы на научное решение связанных с последствиями катастрофы на Чернобыльской АЭС медицинских проблем, задач в области радиационной защиты населения и адресного применения защитных мер в сельском и лесном хозяйстве, обеспечения производства пищевой и иной продукции, отвечающей нормативам по содержанию радионуклидов, и соответствуют приоритетным направлениям научной, научно-технической и инновационной деятельности на 2021–2025 гг., определенным Указом Президента Республики Беларусь от 7 мая 2020 г. № 156	Нет

Примечание. Составлена по [28].

**Т а б л и ц а 5. Важнейшие характеристики местного инновационного фонда**

Порядок образования	Основные направления	Лимиты
Формируется за счет отчислений в размере 10 % налога на прибыль, уплаченного в соответствии с законодательством в местные бюджеты на территории соответствующей области и Минска, и иных источников, установленных законодательными актами	Финансирование проектов (работ, мероприятий), развитие материально-технической базы УО «Национальный детский технопарк»; проведение научных и научно-практических конференций, семинаров, симпозиумов, выставок научно-технических достижений; подготовка и издание научно-технической и научно-методической литературы	10 % налога на прибыль, уплаченного в соответствии с законодательством в местные бюджеты на территории соответствующей области и Минска, и иных источников

Примечание. Составлена по [5].

совместное участие заинтересованных государственных структур (концерны, министерства, республиканские, областные, региональные) позволяет оперативно создавать инновационные производства в Республике Беларусь.

По результатам анализа применения средств РЦИФ нами выявлены преимущества (наиболее важное – безвозмездность получения значительного объема финансирования) и сдерживающие факторы, в числе которых выделены следующие обязательные условия:

внесение проекта в государственную программу инновационного развития с ее утверждением указом Президента Республики Беларусь;

участие в конкурсе на получение финансирования с выходом на решение комиссии, создаваемой приказом Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь, в части оперативности проведения самого заседания

(как правило, раз в год), а кроме того, трудности в планировании источников инвестиций (положительное или отрицательное решение).

Изучение практики использования средств Белорусского инновационного фонда организациями концерна свидетельствует о его важности в качестве стороннего источника финансирования, однако нами выявлен ряд сдерживающих предпосылок к их применению (в сравнении с другими бюджетными источниками):

возвратность выделения средств;

платность пользования средствами в размере 0,5 ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь;

недостаточно оперативные сроки проведения государственной научно-технической экспертизы, необходимость подготовки заявительных документов для последующего конкурсного отбора.

Анализ использования средств за счет субвенций на финансирование расходов по восстановлению и развитию регионов, пострадавших в результате катастрофы на ЧАЭС, позволил выявить позитивные и негативные результаты. К позитивному следует отнести безвозмездную основу выделения средств, а к сдерживающим – незначительное количество направлений финансирования, а также сложности с получением средств фонда для организаций концерна, поскольку финансируются только те предприятия, которые территориально расположены на площади, пострадавшей от аварии на ЧАЭС.

Анализ показал, что инновационный фонд Могилевского облисполкома стал одним из крупнейших источников КИ организаций концерна, основное преимущество – безвозмездный характер выделения средств. К недостаткам следует отнести сложность получения таких инвестиций предприятиями другой ведомственной подчиненности, поскольку в первоочередном порядке финансируются проекты местных органов власти (в зависимости от их расположения). В свою очередь, проекты иных органов государственного управления или госструктур могут участвовать в конкурсе на получение финансирования только в случае остатка средств. Кроме того, преимущественное значение отдается крупным инфраструктурным проектам, которые будут показывать в дальнейшем значительную положительную динамику по экономической эффективности региона.

Важным источником КИ для организаций концерна «Белгоспищепром» является проведение программ «Народное IPO». Так, удачно реализованное в 2012 и 2013 гг. мероприятие в ОАО «Минский завод игристых вин» позволило создать для населения дополнительный объект вложения денежных средств. Организация по результатам IPO:

привлекла значительные ресурсы для пополнения собственных оборотных средств;

погасила кратко- и долгосрочные кредиты;

приобрела оборудование, запасные части и др.

Таким образом, завод смог практически полностью «очиститься» от долгов, провести модернизацию, получить дополнительный источник поступлений от размещенных на депозите средств при сохранении контрольного пакета акций у государства [29, с. 83]. Вместе с тем важно отметить, что в 2014 г. вторая попытка организации IPO на ОАО «Гомельский жировой комбинат» не имела успеха: было выкуплено около 1 % акций.

Исследование показало, что на эффективность проведения IPO значительно влияет, с одной стороны, сила бренда, с другой – расположение предприятия. Результаты IPO в организациях концерна являются подтверждением этого: шампанское ОАО «Минский завод игристых вин» более известно населению из рекламы, в отличие от подсолнечного масла и мыла производства ОАО «Гомельский жировой комбинат». Тем не менее проведение IPO в первом случае позволило придать новый импульс развитию. Сегодня ОАО «Минский завод игристых вин» – сверхприбыльная организация в составе концерна, а ОАО «Гомельский жировой комбинат» с 2019 г. находится в процедуре санации.

При значимых достоинствах проведения IPO как дополнительного источника пополнения собственных средств нами выделены его следующие существенные недостатки:

длительные по времени процедуры проведения, обусловленные, в частности, обязательными требованиями по согласованию каждого мероприятия с Президентом и Советом Министров Республики Беларусь;

высокие риски отсутствия спроса на акции со стороны населения;

снижение доли государства в ОАО и др.

Наряду с внутренними, организации концерна привлекают внешние источники КИ, в числе которых возвратные займы иностранных учредителей и перераспределение выплат по дивидендам хозяйственных обществ (в том числе иностранным акционерам) на инвестиционное развитие [30, 31]. Так, при реализации концерном «Белгоспищепром» инвестиционного проекта «Строительство дрожжевого завода и подъездной дороги к нему в Слуцком районе Минской области» в 2012–2022 гг. зарубежный инвестор направил по договору займа на строительство и в последующем на поддержание устойчивого развития нового дрожжевого завода 14,9 млн бел. руб.

Основное преимущество указанного источника КИ в том, что он обеспечил реализацию совместного крупного инновационного проекта в пищевой отрасли АПК страны не только за счет привлечения иностранных финансовых ресурсов, но и в первую очередь – зарубежных технологий, в данном случае немецких. К отрицательной стороне иностранных займов следует отнести проблемы с паритетностью финансирования проекта, поскольку, несмотря на договоренности, немецким инвестором был внесен меньший вклад (на 10 %).

Еще одним существенным источником финансирования вложений является часть прибыли инвесторов – акционеров хозяйственных обществ, направляемая на инвестиционное развитие (регулируется [30, 31]).

Так, в СП ОАО «Спартак» и в СОАО «Коммунарка» полученная за год прибыль не распределяется между акционерами, в том числе иностранными, а направляется на цели КИ предприятий. В указанных организациях в связи с наличием привилегированных акций решение о направлении дивидендов на развитие обществ реализуется путем издания распоряжения Главы государства.

За 2012–2022 гг. в СП ОАО «Спартак» и в СОАО «Коммунарка» в качестве источника КИ было использовано 40,9 млн бел. руб. нераспределенной на дивиденды прибыли, в том числе 6,9 млн бел. руб. средств иностранных участников обществ (4,9 и 2,0 млн бел. руб. соответственно).

В качестве одного существенного недостатка данного источника КИ можно назвать отложенный характер противоречий между интересами государства и иностранных акционеров: в соответствии с мировой практикой на данном этапе совершенно справедливо приоритет имеет Республика Беларусь. При этом в долгосрочной перспективе принятые решения позволили не только сохранить важнейшие для страны организации и рабочие места, но и значительно модернизировать структуру их производства и в конечном итоге увеличить общую стоимость капитала зарубежных участников хозяйственных обществ.

Анализ КИ концерна «Белгоспищепром» позволил также выявить инструмент косвенного инвестирования для стимулирования инвестиционной активности предприятий. Так, ряд льгот использован ПТУП «Красный пищевик-Славгород» по результатам реализации ОАО «Красный пищевик» инвестиционного проекта «Организация инновационного производства кондитерских изделий с установкой линии на ПТУП «Красный пищевик-Славгород». Согласно Указу Президента Республики Беларусь «О социально-экономическом развитии юго-восточного региона Могилевской области» [4], доходы физических лиц в виде оплаты труда с 1 июля 2015 г. по 31 декабря 2020 г. на территории юго-восточного региона Могилевской области в течение 7 лет облагаются подоходным налогом по ставке 10 %, а размер обязательных страховых взносов по страхованию случаев достижения пенсионного возраста, инвалидности и потери кормильца (пенсионное страхование) – 24 %. В общей сложности ПТУП «Красный пищевик-Славгород» воспользовался льготным режимом налогообложения на сумму более 100 тыс. бел. руб.

## **Заключение**

1. Белорусский государственный концерн пищевой промышленности «Белгоспищепром» в рамках действующего механизма корпоративного инвестирования использует различные источники финансирования проектов: собственные средства, кредиты банков, средства республиканского, местных и внебюджетных фондов, иностранные инвестиции, а также инструменты косвенного инвестирования.

2. Наиболее значительным и эффективным для концерна «Белгоспищепром» выступает собственный инвестиционный фонд, который с момента создания

(в 2013 г.) и до 2020 г. увеличился более чем в 8 раз. Фонд является достаточно гибким инструментом финансирования, поскольку имеет возможность перевода финансирования проекта с возвратной основы на безвозвратную, а также оперативным в части включения инвестиционных проектов в смету и в их финансировании и «удобным» ввиду значительного количества его направлений.

При этом следует отметить существенный недостаток ИФК, который в значительной степени обесценивает его достоинства, например нереализуемый механизм финансирования прорывных, быстрокупаемых, инновационных проектов с закрепленными критериями эффективности. Руководство организаций, опасаясь ответственности и возврата средств в случае невыполнения установленных критериев, либо их не реализуют, либо финансируют через другие направления. Для разрешения данной ситуации необходим более гибкий механизм оценки эффективности инвестиционных проектов. Для этого нами предлагается нивелировать жесткие параметры, закрепленные в бизнес-планах, посредством применения поправок влияния на достижение показателей эффективности.

Также следует отметить, что двойное подчинение организаций кондитерской отрасли не позволяет проводить единую инвестиционную политику. Исправить ситуацию возможно через решение вопроса концентрации функций управления (например, путем передачи акций в управление одного юридического лица).

3. Среди бюджетных источников финансирования проектов концерна «Белгоспищепром» наиболее привлекательными являются РЦИФ и местный инновационный фонд (Могилевского облисполкома), поскольку денежные средства выделяются на безвозмездной основе и в значительных объемах. Наиболее «дорогостоящим» источником выступил Белорусский инновационный фонд – ввиду возвратности средств, платности за пользование ими, недостаточно оперативных сроков получения.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Пилипук, А. В. Особенности и преимущества развития корпоративного механизма хозяйствования в АПК Беларуси / А. В. Пилипук, А. В. Герасенко // Вестн. Белорус. гос. ун-та. – 2023. – № 3. – С. 21–33.

2. Пилипук, А. В. Институциональные особенности развития корпоративного инвестирования в Белорусском государственном концерне пищевой промышленности «Белгоспищепром» / А. В. Пилипук, А. В. Герасенко // Вестн. Нац. акад. наук Беларуси. Сер. аграр. наук. – 2022. – Т. 60, № 4. – С. 351–361.

3. Пилипук, А. Теоретические основы корпоративного инвестирования в АПК / А. Пилипук, А. Герасенко // Аграр. экономика. – 2023. – № 7. – С. 3–19.

4. О социально-экономическом развитии юго-восточного региона Могилевской области [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 8 июня 2015 г., № 235 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

5. О порядке формирования и использования средств инновационных фондов [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 7 авг. 2012 г., № 357 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

6. Об утверждении Положения о порядке и целях использования средств внебюджетных централизованных инвестиционных фондов [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 5 янв. 2013 г., № 9 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

7. Об утверждении положения [Электронный ресурс]: приказ концерна «Белгоспищепром», 5 мая 2021 г., № 67 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

8. Герасенко, А. В. Проблемы функционирования концерна «Белгоспищепром» и принимаемые меры по их преодолению / А. В. Герасенко // Корпоратив. упр. и инновац. развитие экономики Севера. – 2021. – Т. 1, вып. 2. – С. 226–234.

9. О нормативах отчислений [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 7 окт. 2022 г., № 675 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

10. О финансировании научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ в 2023 году [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 17 апр. 2023 г., № 262 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

11. О межведомственной конкурсной комиссии по открытому конкурсному отбору проектов (мероприятий) для финансирования за счет средств республиканского централизованного инновационного фонда [Электронный ресурс]: приказ Гос. ком. по науке и технологиям Респ. Беларусь, 3 февр. 2017 г., № 37 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

12. Об утверждении Методических рекомендаций о порядке расчета и оценке соответствия критериям, установленным Указом Президента Республики Беларусь от 7 августа 2012 г. № 357 [Электронный ресурс]: постановление М-ва экономики Респ. Беларусь, Гос. ком. по науке и технологиям Респ. Беларусь, 23 мая 2012 г., № 12/11 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

13. О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 10 июля 2012 г., № 425-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

14. О совершенствовании деятельности Белорусского инновационного фонда [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 25 марта 2008 г., № 174 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

15. Об утверждении Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 3 янв. 2007 г., № 1 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

16. О некоторых мерах по стимулированию реализации инновационных проектов [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 20 мая 2013 г., № 229 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

17. О приоритетных направлениях научной, научно-технической и инновационной деятельности на 2021–2025 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 7 мая 2020 г., № 156 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

18. Об утверждении Положения о порядке конкурсного отбора и реализации проектов и работ, финансируемых за счет средств республиканского бюджета, в том числе инновационных фондов [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 10 окт. 2006 г., № 1329 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

19. О порядке функционирования единой системы государственной научной и государственной научно-технической экспертиз [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров

Респ. Беларусь, 22 мая 2015 г., № 431 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

20. О некоторых мерах по реализации Указа Президента Республики Беларусь от 20 мая 2013 г. № 229 [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 4 окт. 2013 г., № 888 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

21. Об утверждении Положения о республиканском конкурсе инновационных проектов [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 26 янв. 2010 г., № 98 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

22. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: постановление М-ва экономики Респ. Беларусь, 31 авг. 2005 г., № 158 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

23. О республиканском конкурсе инновационных проектов [Электронный ресурс]: постановление Гос. ком. по науке и технологиям Респ. Беларусь, 13 авг. 2014 г., № 13 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

24. О социальной защите граждан, пострадавших от катастрофы на Чернобыльской АЭС, других радиационных аварий [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 6 янв. 2009 г., № 9-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

25. О правовом режиме территорий, подвергшихся радиоактивному загрязнению в результате катастрофы на Чернобыльской АЭС [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 26 мая 2012 г., № 385-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

26. О санитарно-эпидемиологическом благополучии населения [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 7 янв. 2012 г., № 340-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

27. О радиационной безопасности [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 18 июня 2019 г., № 198-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

28. О Государственной программе по преодолению последствий катастрофы на Чернобыльской АЭС на 2021–2025 годы [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 22 марта 2021 г., № 159 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

29. Герасенко, А. В. Приоритетные направления совершенствования инвестиционной политики концерна «Белгоспищепром» / А. В. Герасенко // Проблемы упр. – 2021. – № 3. – С. 80–85.

30. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: 7 дек. 1998 г., № 218-3: принят Палатой представителей 29 окт. 1998 г.: одобрен Советом Респ. 19 нояб. 1998 г.: с изм. и доп. от 18 дек. 2019 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

31. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-XII // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023.

*Поступила в редакцию 30.08.2023*

**Сведения об авторе**

Герасенко Александр Владимирович – аспирант

**Information about the author**

Gerasenko Alexander Vladimirovich – Post-graduate Student