

Александр ГЕРАСЕНКО

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

УДК 330.322.1.001.2

<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2024-2-58-67>

Методические рекомендации по совершенствованию использования инвестиционного фонда концерна «Белгоспищепром»

Предложены авторские направления совершенствования действующего в концерне «Белгоспищепром» механизма финансирования проектов из его инвестиционного фонда: алгоритм вовлечения организаций в финансирование инвестиционных проектов с установленными параметрами эффективности за счет инвестиционного фонда концерна и механизм образования доли концерна в уставном фонде финансируемых из средств ИФК организаций, в которых государство является не единственным акционером.

Ключевые слова: алгоритм финансирования инвестпроектов, инвестиционный проект, инвестиционный фонд концерна «Белгоспищепром», корректирующие поправки, доля концерна.

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@bgrp.by*

Methodological recommendations for improving the use of the investment fund of the Belgospisheprom concern

The author's directions for improving the current mechanism for financing projects from its investment fund in the Belgospisheprom concern are proposed: an algorithm for involving organizations in the financing of investment projects with established efficiency parameters at the expense of the concern's investment fund and a mechanism for forming its share in the authorized capital of organizations financed from IFC funds, of which the state is not the only shareholder.

Keywords: algorithm for financing investment projects, investment project, investment fund of the Belgospisheprom concern, corrective amendments, concern's share.

Введение

В рамках углубленного изучения механизма формирования и использования средств инвестиционного фонда Белорусского государственного концерна пищевой промышленности «Белгоспищепром» (далее – ИФК) за 2011–2020 гг. нами выявлены существенные недостатки:

© Герасенко А., 2024

сохранение высокой дифференциации структуры наполнения ИФК (три организации формировали более 90 % ИФК);

отсутствие пропорциональности использования средств ИФК для реализации инвестиционных проектов (три из четырех сахарных заводов получили из ИФК более 50 % средств при их доле в наполнении – 2,6 %);

неудовлетворительность структуры использования средств ИФК, которая не обеспечивает реализацию прорывных проектов долгосрочного характера с использованием новейших высокотехнологичных решений и оборудования, что стало основной причиной привлечения средств на реализацию проектов опосредованно, т. е. через другие направления [1, с. 24–27].

Основная часть

Выявленное нами отсутствие стимулирующей роли ИФК в развитии прорывных направлений корпоративного инвестирования, а также другие вышеперечисленные недостатки отражают актуальность разработки и внесения изменений в механизм ИФК.

В результате выполненных нами исследований предложены два актуальных направления корректировки механизма ИФК, которые не «ломают» действующую систему, а дополняют и совершенствуют ее:

алгоритм вовлечения организаций в финансирование инвестиционных проектов с установленными параметрами эффективности за счет ИФК;

механизм образования доли концерна «Белгоспищепром» в уставном фонде в финансируемых из средств ИФК организациях, в которых государство является не единственным акционером.

1. Анализ механизма функционирования ИФК, в частности Положения о порядке и целях использования средств внебюджетных централизованных инвестиционных фондов (далее – Положение) [2], позволил выделить направление, имеющее наибольшее значение для развития корпоративного инвестирования: финансирование инвестиционных проектов, в том числе выполняемых в рамках реализации программ (проектов) комплексной модернизации производств, и иных инвестиционных проектов в соответствии с критериями, установленными в п. 5 Положения (подп. 3.1 п. 3). В соответствии с п. 5 Положения финансирование данного направления осуществляется при условии обеспечения предусматриваемых в этих проектах, установленных распорядителями средств, значений следующих критериев: срок окупаемости инвестиций по проекту, срок валютоокупаемости инвестпроекта, размер добавленной стоимости на одного среднесписочного работника, удельный вес экспортных поставок в общем объеме реализации в стоимостном выражении [1, с. 26–27; 2].

Практика использования организациями ИФК выявила существенную проблему, которая не позволяет применять предусмотренный Положением инструмент стимулирования инвестиционно-инновационной активности ввиду заложенной

в Указе Президента Республики Беларусь «О порядке формирования и использования средств инновационных фондов» [3] и принятых в его развитие нормативных правовых актов обязанности по безусловному возврату полученных денежных средств при недостижении любого из перечисленных выше критериев. Более того, в этом случае для организаций – получателей средств ИФК в соответствии с заключенным договором могут наступить неблагоприятные последствия в виде: необходимости уплаты неустойки за ненадлежащее исполнение условий договора; взыскания процентов за пользование чужими денежными средствами; изъятия земельных участков и объектов основных средств, предоставленных либо приобретенных в ходе реализации инвестиционного проекта. Руководитель организации может быть привлечен к дисциплинарной ответственности и, как следствие, освобожден от занимаемой должности. Все это приводит к финансированию инвестиционных проектов через другие, более универсальные направления.

Для изменения ситуации нами предлагается более гибкий механизм оценки итогов реализации инвестпроектов в части исполнения параметров, закрепленных в бизнес-планах, посредством применения корректирующих поправок влияния на достижение показателей эффективности. Нами выделены следующие факторы (корректирующие поправки) (рис. 1):

- военные действия;
- массовые заболевания (пандемия);
- стихийные бедствия (пожар, землетрясение, наводнение);
- международные санкции (недружественные действия);
- банкротство партнеров;
- непоставка (недопоставка) импортного технологического оборудования;
- невозможность въезда иностранных специалистов для наладки технологического оборудования;
- отказ зарубежных партнеров от приобретения выпускаемой продукции;
- снижение денежных доходов населения;
- запуск проектов со сходной линейкой продукции.

Таким образом, возврат средств ИФК при недостижении установленных бизнес-планами параметров по направлению «финансирование инвестиционных проектов, в том числе выполняемых в рамках реализации программ (проектов) комплексной модернизации производств, и иных инвестиционных проектов в соответствии с критериями, установленными в п. 5 Положения», предлагаем осуществлять только в случаях, не подпадающих под предлагаемые выше корректирующие поправки, которые выражены определенными критериями (рис. 2), либо доказанных противоправных действий должностных лиц.

Реализация предложенного направления совершенствования механизма ИФК может быть обеспечена посредством внесения изменений в договоры о выделении средств ИФК с организациями, входящими в состав концерна «Белгоспищепром».

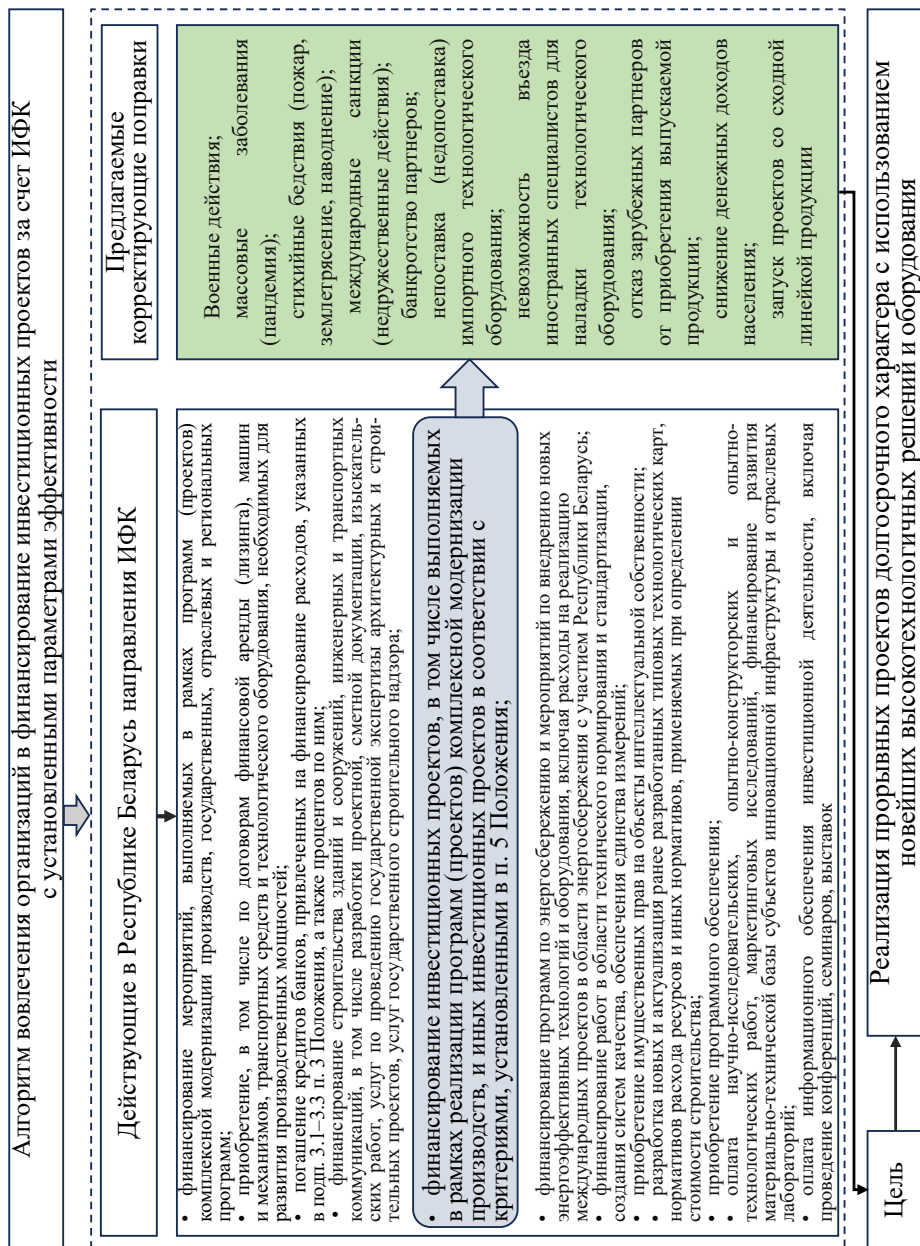


Рис. 1. Схема совершенствования механизма финансирования инвестиционных проектов с заданными критериями за счет средств ИФК (выполнен по [2])

<i>Основания применения</i>	<i>Влияние на реализацию инвестиционного проекта</i>
Военные действия	Нереализация проекта; увеличение сроков реализации проекта; невыход на заданные параметры
Массовые заболевания (пандемия)	
Стихийные бедствия (пожар, землетрясение, наводнение)	
Международные санкции (недружественные действия)	
Банкротство партнеров	
Непоставка (недопоставка) импортного технологического оборудования	
Невозможность въезда иностранных специалистов для наладки технологического оборудования	Увеличение сроков реализации проекта; невыход на заданные параметры
Отказ зарубежных партнеров от приобретения выпускаемой продукции	Невыход на заданные параметры
Снижение денежных доходов населения	
Запуск проектов со сходной линейкой продукции	

Рис. 2. Основные критерии (неблагоприятные последствия), характеризующие корректирующие поправки для реализации инвестиционных проектов (выполнен по результатам собственных исследований)

В рамках предложенного нами алгоритма также рекомендуется закрепить долю средств на «финансирование инвестиционных проектов, в том числе выполняемых в рамках реализации программ (проектов) комплексной модернизации производств, и иных инвестиционных проектов в соответствии с критериями, установленными в п. 5 Положения» в размере не менее 10–15 % всех средств ИФК, что позволит ежегодно формировать пакет проектов по прорывным направлениям.

2. Изучение структуры собственников организаций, входящих в состав концерна «Белгоспищепром», показало, что имеются как хозяйственные общества, единственным акционером которых является Республика Беларусь (например, ОАО «Гродненская табачная фабрика «Неман»), так и общества, доля государства в уставном фонде которых составляет не более 25 % (ОАО «Бобруйский завод растительных масел», ОАО «Белкофе»).

Результаты анализа фактического участия частных акционеров в финансировании инвестиционных проектов концерна «Белгоспищепром» (на паритетной основе) свидетельствуют о полном отсутствии у последних такой заинтересованности. Так, за 2011–2023 гг. не было случаев софинансирования инвестиционных мероприятий с участием частных инвесторов в концерне «Белгоспищепром».

Практика привлечения средств ИФК показала, что направление ресурсов фонда на реализацию новых проектов или модернизацию, техническое перевооружение действующих организаций, акционерами которых кроме государства являются иные физические и юридические лица, приводит к росту стоимости принадлежащих таким организациям (лицам) имущественных комплексов, увеличению эффективности их работы, стоимости соответствующей доли в капитале. Это выражается в повышении цены акций и части прибыли, подлежащей выплате в виде дивидендов акционерам, в том числе лицам частной формы собственности, что фактически превращает последних в рантье.

Наше исследование подтверждает, что формально изыскивает и вкладывает денежные средства только концерн, имущество которого находится в собственности Республики Беларусь. Фактически эта деятельность осуществляется мажоритарным акционером – государством, от имени которого выступает концерн, однако доход от этого получают в том числе физические и юридические лица частной формы собственности.

С учетом данного обстоятельства нами предлагается подход (механизм), при котором вложение средств ИФК на возмездной основе в организацию с долей частного капитала влечет образование доли концерна «Белгоспищепром», а фактически – увеличивает долю государства в ее уставном фонде (рис. 3).

Кроме того, в рамках выполнения методики (рис. 4) нами разработан укрупненный пошаговый алгоритм увеличения уставного фонда концерна «Белгоспищепром» в организациях, в которых государство является не единственным акционером, посредством финансирования из средств ИФК.

Шаг 1 предполагает непосредственное предоставление Белорусским государственным концерном «Белгоспищепром» средств ИФК открытому акционерному обществу на финансирование инвестпроекта или на другие цели согласно направлениям, установленным постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об утверждении Положения о порядке и целях использования средств внебюджетных централизованных инвестиционных фондов» [2]. Финансирование из ИФК могут получать любые организации, входящие в состав концерна «Белгоспищепром», использование средств ИФК осуществляется путем выделения денежных средств на возвратной (без взимания процентов за пользование денежными средствами) и безвозвратной основе [4]. При этом важнейшим условием выступает выделение средств ИФК на возвратной основе посредством заключения договора.

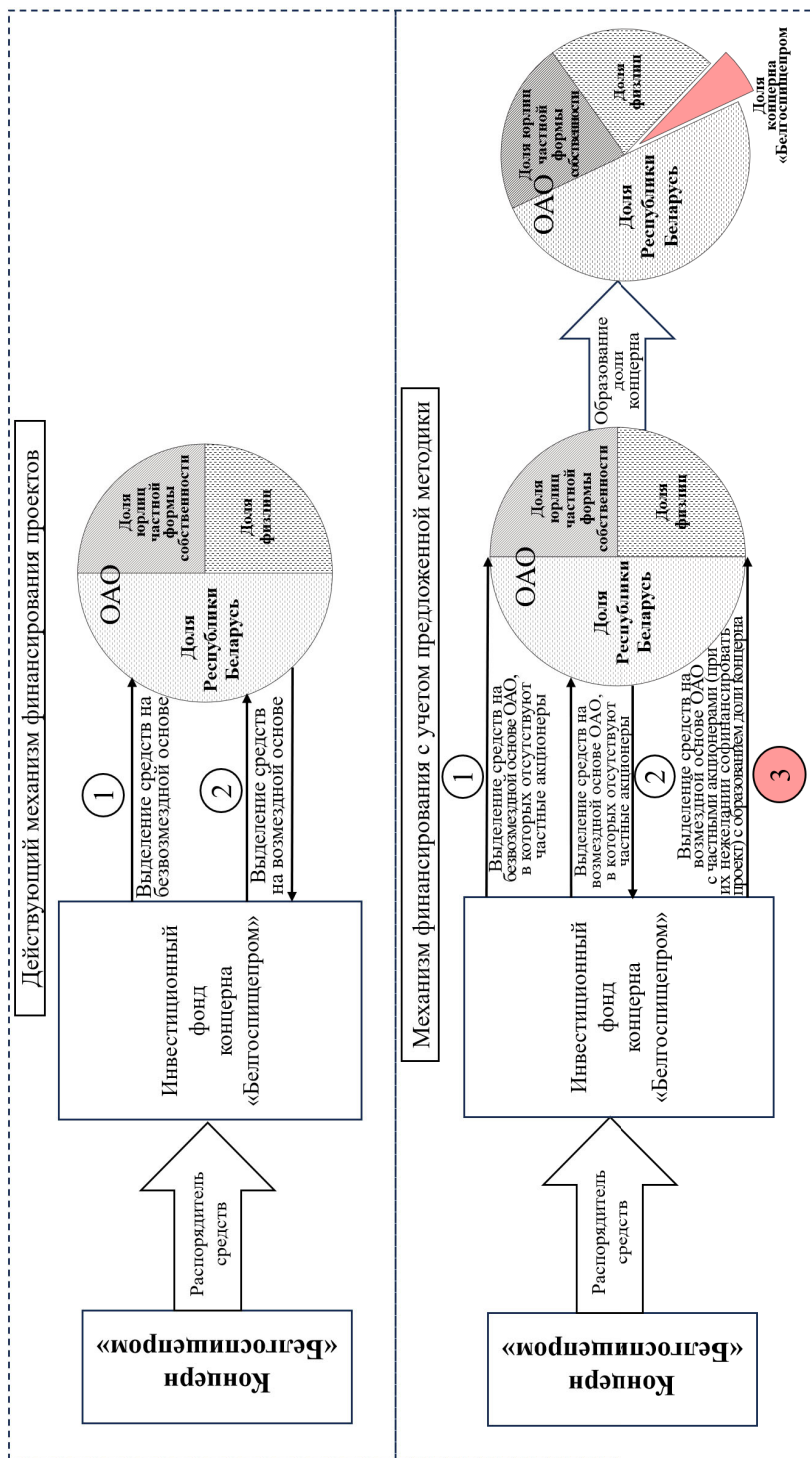


Рис. 3. Механизм образования доли концерна «Белгоспишцепром» в уставном фонде в финансируемых из средств ИФК организациях, в которых государство является не единственным акционером

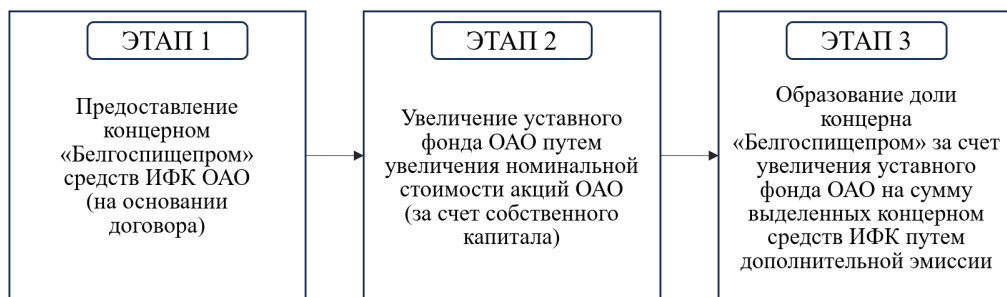


Рис. 4. Пошаговый алгоритм образования доли концерна «Белгоспишцепром» в организациях, финансируемых из средств ИФК

Шаг 2 включает увеличение уставного фонда открытого акционерного общества путем повышения номинальной стоимости акций за счет собственного капитала.

Шаг 3 подразумевает образование доли концерна «Белгоспишцепром» посредством эмиссии акций дополнительного выпуска открытого акционерного общества в соответствии с законодательством Республики Беларусь [5–7] на сумму внесенных из ИФК средств с одновременным пропорциональным сокращением доли физических лиц, а также юридических лиц частной формы собственности. При этом нами не усматривается ущемление интересов частных инвесторов со стороны государства: соблюдается принцип справедливости (кто выделяет средства на развитие – получает дополнительные акции).

В соответствии с предложенной методикой предстоит последовательное взаимодействие концерна «Белгоспишцепром» с открытым акционерным обществом – получателем средств (проведение двух собраний акционеров), а также с Департаментом по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь (регистрация нового размера уставного фонда, номинальной стоимости акций, дополнительного выпуска акций и др.), РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (зачисление акций дополнительного выпуска на счет «депо» концерна) (рис. 5).

Стоит отметить, что образование доли концерна «Белгоспишцепром» в уставном фонде открытого акционерного общества не несет в себе противоречий, поскольку концерн – государственная корпоративная структура. Более того, в Указе Президента Республики Беларусь «О распоряжении государственным имуществом» [8] заложен механизм, при котором Совет Министров Республики Беларусь вправе передать акции, находящиеся в хозяйственном ведении государственных предприятий и организаций во владение и распоряжение Государственному комитету по имуществу Республики Беларусь, выступающему от имени государства в качестве собственника его имущества.



Рис. 5. Поэтапная схема образования доли концерна «Белгоспищепром»

Заключение

В ходе исследования совершенствования механизма ИФК концерна «Белгоспищепром» разработаны:

методика вовлечения организаций в финансирование инвестиционных проектов с установленными параметрами эффективности за счет ИФК. Ее суть заключается в совершенствовании инструментов оценки итогов реализации проекта по одному из наиболее важных направлений ИФК (подп. 3.1 п. 3 Положения) посредством корректирующих поправок, позволяющих не применять к организациям-исполнителям меры ответственности (например, возврат средств ИФК);

методические рекомендации по образованию доли концерна «Белгоспищепром» в уставном фонде в финансируемых из средств ИФК организациях, в которых государство является не единственным акционером. Они позволят обосновать прагматичный подход к предоставлению средств ИФК акционерным обществам, в которых есть доля частных акционеров (при их отказе пропорционально финансировать инвестпроекты).

ПРИМЕЧАНИЕ

Исследование выполнено в рамках НИР 3.08.2 «Разработка механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в многоотраслевых агропромышленных кооперативно-интегрированных структурах» ГНТП «Общество и гуманитарная безопасность белорусского государства» на 2021–2025 годы, подпрограмма 12.3 «Экономика».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Герасенко, А. Анализ практики корпоративного инвестирования в АПК Республики Беларусь (на примере организаций Белорусского государственного концерна пищевой промышленности «Белгоспищепром» / А. Герасенко // Аграр. экономика. – 2023. – № 10. – С. 22–35. <https://doi.org/10.29235/1818-9806-2023-10-22-35>.

2. 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, 2024.

3. 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, 2024.

4. Об утверждении положения [Электронный ресурс]: приказ концерна «Белгоспищепром», 5 мая 2021 г., № 67 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

5. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-ХП // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

6. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

7. О некоторых вопросах эмиссии и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг [Электронный ресурс]: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 31 авг. 2016 г., № 78 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

8. О распоряжении государственным имуществом [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 10 мая 2019 г., № 169 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

9. О безвозмездной передаче акций [Электронный ресурс]: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 29 июля 2019 г., № 491 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

Поступила в редакцию 11.01.2024

Сведения об авторе

Герасенко Александр Владимирович – аспирант

Information about the author

Gerasenko Alexander Vladimirovich – Post-Graduate Student