

Инна ТРЕТЬЯКОВА

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

УДК 336.5:631.1

<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2024-3-71-84>

## Инвестиционное обеспечение устойчивого развития аграрной отрасли

Рассмотрены основные методы и источники инвестирования аграрных субъектов хозяйствования Беларуси. Предложен алгоритм формирования инвестиционных ресурсов сельскохозяйственных организаций, на основании которого разработана модель инвестиционного обеспечения устойчивого развития исследуемых субъектов хозяйствования, формируемая в рамках государственной политики развития аграрной отрасли с учетом интересов других субъектов инвестиционной сферы.

*Ключевые слова:* инвестиционное обеспечение, инвестиционные ресурсы, источники инвестиций, методы инвестирования, аграрные субъекты хозяйствования, модель инвестиционного обеспечения.

Inna TRETJAKOVA

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

## Investment support for sustainable development of the agricultural industry

The main methods and sources of investment of agricultural business entities of Belarus are considered. An algorithm for the formation of investment resources of agricultural organizations is proposed, on the basis of which a model of investment support for the sustainable development of the studied business entities is developed, which is formed within the framework of the state policy for the development of the agricultural sector, taking into account the interests of other subjects of the investment sphere.

*Keywords:* investment support, investment resources, sources of investment, investment methods, agricultural business entities, investment support model.

### Введение

Эффективное формирование и использование инвестиционных ресурсов посредством оптимизации потенциальных источников и методов инвестирования выступает одним из условий устойчивого развития аграрного производства и национальной экономики в целом, способствуя повышению конкуренто-

© Третьякова И., 2024

способности продукции АПК страны как на внутреннем, так и на внешних рынках.

Для дальнейшего поступательного движения необходимо совершенствование основных мер, способствующих эффективности и надежности.

Важными аспектами динамичного роста сельского хозяйства являются эффективность и надежность его функционирования, что обуславливает необходимость совершенствования основных мер их обеспечения. Они структурируются по двум главным направлениям:

активизация инвестиционного обеспечения через преодоление ресурсного дефицита;

инновационное развитие.

Для устойчивого развития аграрной отрасли на инновационной основе кроме формирования предпосылок для финансовой стабилизации необходимо создать благоприятный инвестиционный климат, что в совокупности ориентировано на достижение приемлемого уровня производственно-экономических и социальных показателей.

При этом соответствие инвестиционного обеспечения требованиям устойчивого функционирования сельского хозяйства на инновационной основе должно оптимизировать его развитие через эффективную деятельность организаций и интеграционных объединений, т. е. субъектов хозяйствования в отрасли.

### Основная часть

С учетом ограничений внутренних и внешних источников финансовых средств, недостаточной сформированности рыночных механизмов политика в сфере инвестиционной деятельности аграрных субъектов хозяйствования должна базироваться на принципах выбора приоритетных направлений, обоснованности и комплексности использования источников и методов инвестирования.

Оптимизация источников привлечения инвестиционных ресурсов в целях устойчивого развития аграрных субъектов хозяйствования должна отвечать таким требованиям, как:

обеспечение интенсификации аграрного производства;

укрепление продовольственной безопасности страны;

повышение инвестиционной привлекательности аграрной отрасли;

внедрение достижений научно-технического прогресса;

соблюдение равных возможностей осуществления расширенного воспроизводства для всех агропромышленных субъектов хозяйствования;

стимулирование рационального размещения и специализации сельскохозяйственного производства;

усиление экологической защиты и охраны окружающей среды в агропромышленном комплексе;

содействие установлению устойчивых межотраслевых связей в аграрном секторе посредством стимулирования развития интеграционных.

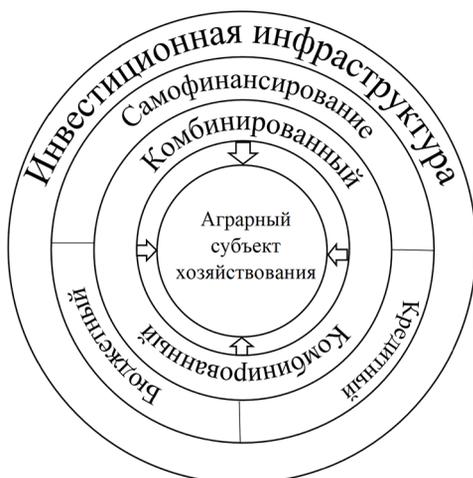


Рис. 1. Основные методы инвестирования аграрных субъектов хозяйствования Беларуси (выполнен по результатам собственных исследований)

Исследования показывают, что наиболее практико-ориентированным методом инвестирования сельскохозяйственных организаций Беларуси является комбинированный (рис. 1), включающий в основном собственные источники субъекта хозяйствования, а также кредитные и бюджетные средства (см. таблицу).

**Структура источников инвестиций в основной капитал сельского хозяйства Беларуси в разрезе областей в 2020–2022 гг., %**

Регион	Источники финансирования инвестиций в основной капитал аграрного сектора									
	Собственные средства организаций	В том числе прибыль		Заемные средства других организаций	Бюджетные и внебюджетные средства	Иностранные источники (без кредитов (займов) иностранных банков)	Кредиты банков	В том числе льготные кредиты		Прочие источники
		в общей сумме инвестиций	в сумме собственных источников					в общей сумме инвестиций	в сумме кредитов	
2020 г.										
Республика Беларусь	65,0	6,7	10,3	2,8	4,9	0,6	7,9	4,1	51,9	18,8
Брестская область	58,2	9,3	16,0	7,5	2,0	0,5	13,5	9,1	6,8	18,3
Витебская область	60,5	6,0	9,9	0,0	9,4	3,3	13,2	1,9	14,0	13,6
Гомельская область	68,9	3,5	5,1	2,9	9,7	0,0	10,0	9,4	93,9	8,5
Гродненская область	70,2	8,0	11,4	0,1	0,2	0,0	5,6	1,4	2,5	23,9

Регион	Источники финансирования инвестиций в основной капитал аграрного сектора									
	Собственные средства организаций	В том числе прибыль		Заемные средства других организаций	Бюджетные и внебюджетные средства	Иностранные источники (без кредитов (займов) иностранных банков)	Кредиты банков	В том числе льготные кредиты		Прочие источники
		в общей сумме инвестиций	в сумме собственных источников					в общей сумме инвестиций	в сумме кредитов	
Минская область	69,3	6,1	8,7	1,4	3,8	0,1	2,4	0,1	25,2	23,0
Могилевская область	65,9	3,8	5,7	1,1	11,1	0,0	0,3	0,2	70,0	21,6
2021 г.										
Республика Беларусь	66,5	6,4	9,6	1,5	3,6	0,3	11,0	3,5	32,4	17,1
Брестская область	59,7	10,0	16,7	4,8	0,7	1,0	13,3	9,2	69,3	20,5
Витебская область	57,7	2,9	5,0	0,0	2,4	0,1	30,6	0,1	0,5	9,2
Гомельская область	76,7	2,2	2,9	1,0	8,5	0,0	3,3	2,9	89,6	10,5
Гродненская область	67,2	8,4	12,5	0,5	0,7	0,2	6,7	4,9	73,9	24,7
Минская область	93,9	0,0	0,0	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7
Могилевская область	69,4	6,9	9,9	0,6	3,6	0,0	6,8	0,6	9,5	19,6
2022 г.										
Республика Беларусь	69,4	7,1	10,2	0,7	6,7	0,2	7,3	2,9	40,0	15,7
Брестская область	68,2	12,8	18,8	1,5	2,3	0,6	9,4	7,9	84,2	18,0
Витебская область	70,6	5,4	7,6	0,0	9,3	0,0	12,4	1,3	10,4	7,6
Гомельская область	67,7	1,7	2,4	0,0	20,6	0,0	0,3	0,2	66,5	11,3
Гродненская область	71,4	6,0	8,5	0,8	1,5	0,0	3,0	2,3	76,2	23,3
Минская область	67,5	6,6	9,8	0,5	5,4	0,0	10,6	1,5	13,7	16,1
Могилевская область	75,5	2,8	3,7	0,5	12,2	0,6	0,5	0,1	13,2	10,9

Примечание. Составлена по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Анализ структуры источников инвестиций за исследуемый период (2020–2022 гг.) показывает тенденцию снижения заемных средств других организаций и прочих источников. Одновременно наблюдается повышение объемов самофинансирования, при этом прибыль неизменно занимает порядка 10 % в собственных источниках в среднем по Беларуси.

Относительно субъектов хозяйствования в разрезе областей следует отметить Брестскую с наибольшей величиной прибыли в источниках и с динамикой роста, а именно: 16–19 % в сумме самофинансирования и 9–13 % в общем объеме инвестиций.

Наименьшая доля прибыли с одновременной тенденцией снижения наблюдается в среднем у аграрных субъектов хозяйствования Гомельской области: 2–5 % в собственных источниках и 2–3,5 % в инвестициях. Следует отметить, что сельхозорганизации данной области поддерживаются государством путем выделения большей доли бюджетных средств (9–21 %).

Кредитными ресурсами в качестве источника инвестиций в исследуемом периоде наиболее активно пользовались аграрные товаропроизводители Витебской области (12–31 %). В целом анализ показывает преобладание собственных источников финансирования инвестиций в основной капитал сельского хозяйства Беларуси.

Некоторые методы инвестирования по отдельности также в определенной мере являются интегрированными (комбинированными). Например, при самофинансировании, принимая во внимание государственную поддержку функционирования аграрных субъектов хозяйствования, также в рамках кредитного метода при льготном кредитовании необходимо отметить государственное участие в формировании инвестиционного потенциала сельхозорганизаций. Тем не менее в данном контексте следует констатировать актуальность государственной поддержки в условиях, когда осуществляются регулирование цен на социально значимую продукцию, государственный заказ и принимаются некоторые иные меры макроэкономической политики, снижающие собственный инвестиционный потенциал аграрных товаропроизводителей.

Создание благоприятного инвестиционного климата и увеличение объема вложений в агропромышленный комплекс Беларуси остаются приоритетами государства. В рамках бюджетного метода инвестирование может осуществляться за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов в порядке, установленном законодательством по вопросам финансирования объектов государственных капитальных вложений. При этом исследования показывают, что республиканский источник ориентирован на стратегическое развитие посредством инвестирования АПК (закупка современных зарубежных образцов сельхозтехники, ускорение их проектирования с последующим освоением производства в организациях Беларуси, реализация проектов по созданию пилотных инновационных объектов и др.). Местный бюджет нацелен на сглаживание

возникающих проблем в процессе инвестирования (погашение задолженности по лизинговым платежам, кредитов и т. п.) [1].

К общим приоритетам финансирования из обоих источников бюджетных средств относятся капитальные затраты на сохранение и улучшение земель сельскохозяйственного назначения как основополагающего элемента функционирования сельского хозяйства. Так, в рамках подпрограммы 7 «Развитие мелиорации земель сельскохозяйственного назначения» Государственной программы «Аграрный бизнес» на 2021–2025 годы запланировано выделение 1582,1 млн бел. руб.: средства республиканского бюджета – 46,6 %, местных бюджетов – 52,7 % [2].

В целях обеспечения устойчивого развития аграрной отрасли привлечение бюджетных средств как источника инвестиций должно быть ориентировано на стимулирование вложений в развитие производств на инновационной основе (например, путем заключения инвестиционных договоров с гарантией выкупа государством части продукции) [3].

Обеспечение стабильного и конкурентоспособного развития аграрных субъектов хозяйствования на основе внедрения достижений НТП неразрывно связано с динамикой и эффективностью инвестиционного процесса, что во многом зависит от расширения возможностей внутренних накоплений и формирования собственных источников инвестиций. Преимуществом последних выступают их бесплатность и безвозвратность, а также снижение рисков [4].

Главными собственными источниками инвестиций являются прибыль и амортизация – составные части выручки. Отечественные аграрные субъекты хозяйствования в качестве источника инвестиций в основном используют чистую прибыль, полученную в результате функционирования. При ее распределении приоритет направления средств в производственно-хозяйственную деятельность обусловлен тем, что развитие производства в конечном счете приводит к увеличению объема прибыли, а следовательно, способствует решению и других задач субъекта хозяйствования (социальных, экологических) [5, 6].

Сущность амортизационных отчислений заключается в обеспечении воспроизводства основных средств, являющихся важнейшим фактором производственно-хозяйственной деятельности аграрных организаций для их непрерывного функционирования.

Использование амортизационных отчислений как источника фактического возмещения затрат на воспроизводство основного капитала способствует реальной оценке издержек производства и служит индикативом для определения закупочных цен в целях обеспечения сбалансированности доходов в аграрной отрасли.

С учетом недостаточности собственных средств и объективной потребности сельского хозяйства в долгосрочных инвестиционных ресурсах для увеличения основного капитала и совершенствования его структуры по мере развития НТП одним из ключевых источников финансового обеспечения инвестиционной деятельности аграрных субъектов хозяйствования является банковская система. Последняя представляет собой достаточно емкий внешний источник механизма

инвестирования приоритетных направлений развития и должна быть ориентирована на повышение уровня эффективности функционирования отрасли и ее субъектов хозяйствования.

Роль кредита становится значительнее с ростом степени индустриального развития сельского хозяйства [7]. Банки способствуют инновационному развитию отечественной экономики, поскольку ориентированы на приоритетное выделение средств на производство с наукоемкими, ресурсосберегающими технологиями, экспортной и импортозамещающей направленностью [8].

Достаточно серьезной проблемой, ограничивающей предоставление кредитных ресурсов на инвестиционные цели развития сельского хозяйства, являются кредитные риски (например, сезонные особенности производства и, следовательно, сложности реализации продукции с учетом того, что она является скоропортящейся по сравнению с другими секторами экономики), обусловленные особенностями функционирования отрасли и напрямую связанные с потенциалом кредитоспособности субъекта-заемщика. В этой связи аграрная отрасль остается наиболее рискованным сектором экономики для инвестиций с точки зрения их окупаемости [7].

Также исследования показывают, что реализация кредитного метода инвестирования в сельском хозяйстве осуществляется в условиях, когда процентные ставки по кредитам без субсидирования государством и даже с льготированием процентов стабильно превосходят рентабельность активов аграрных субъектов хозяйствования Беларуси, а в некоторые годы – значительно (рис. 2).

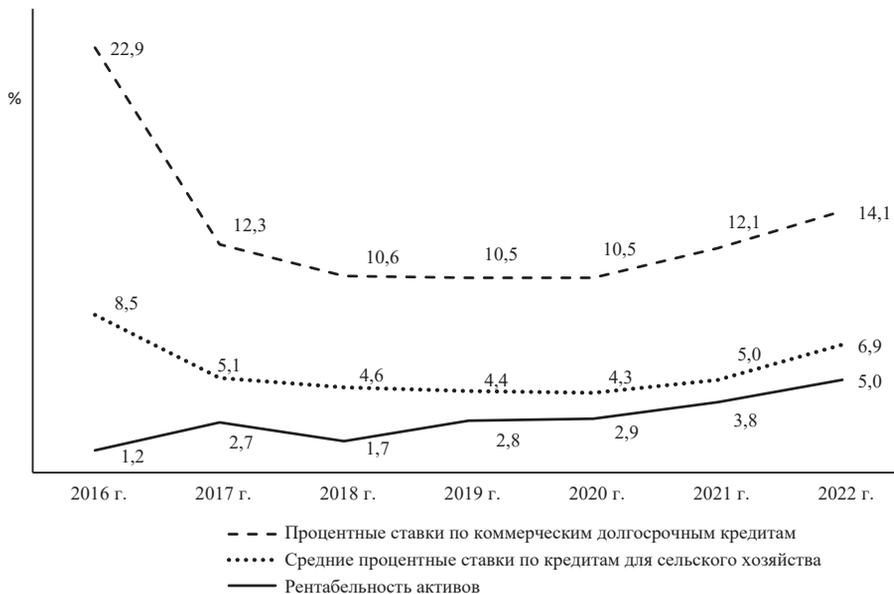


Рис. 2. Динамика средних процентных ставок по кредитам и рентабельности активов аграрных субъектов хозяйствования Беларуси в 2016–2022 гг., % (выполнен по [9])

Считаем, что в условиях незначительного превышения уровня процентных ставок по кредитам над рентабельностью активов проявляется стимулирование новых инвестиций в проекты с большей рентабельностью по сравнению со сложившейся рентабельностью активов аграрных субъектов хозяйствования. Это обусловлено тем, что в последнюю включены инвестиционные объекты на завершающей стадии эксплуатации и, как правило, с учетом инновационного развития, менее производительные по сравнению с новыми. Следовательно, они приносят меньший доход и таким образом занижают потенциальную рентабельность активов.

Преимущества кредита перед другими источниками формирования инвестиционных ресурсов в определенной мере вытекают из общих принципов его предоставления (возвратность, платность, срочность, дифференцированность, целевая направленность). В частности, возвратность и платность предполагают повышение материальной ответственности аграрных субъектов хозяйствования за эффективное использование кредитных средств, что способствует соблюдению оптимальных сроков реализации проектов и освоения введенных в эксплуатацию инвестиционных объектов. Следовательно, привлечение кредитного источника предусматривает взаимосвязь фактической окупаемости инвестиций и возврата кредитных ресурсов. Таким образом, получение кредита на инвестиционные цели предполагает отбор эффективных окупаемых проектов [10].

Однако, как показывает практика, особенность кредита проявляется в полном погашении долга часто независимо от того, насколько эффективно используются кредитные средства как инвестиционные ресурсы [11]. Это происходит при недостаточно эффективном использовании инвестиций, что приводит к неспособности в срок оплачивать кредиты, возникновению просроченной задолженности, необходимости привлечения бюджетных средств для погашения кредитов.

Считаем, в данном контексте целесообразно дополнение ранее декларируемых принципов кредитования новыми, учитывающими современное развитие отечественной экономики и ее субъектов. Например, возвратность и платность, предусматривающие возмездность пользования кредитными средствами, предлагается дополнить принципом взаимовыгодности (взаимоприемлемости) кредита как для банка, так и для кредитополучателя. При этом необходимо отметить, что данный принцип требует совершенствования макроэкономических условий относительно поддержки аграрных товаропроизводителей в целях сглаживания (уменьшения) существенного разрыва между величиной процентных ставок по кредитам и рентабельностью активов аграрных субъектов хозяйствования в годы с большим расхождением в целях поддержания (обеспечения) кредитоспособности последних, что также проявляется в интересах банков (в частности, сотрудничество с платежеспособными клиентами).

Исследования показывают, что на современном этапе функционирования аграрной отрасли в рамках прочих источников инвестиций наибольший удельный вес часто занимает лизинг. В этой связи, а также с учетом развития норма-

тивно-правовой базы, регулирующей активизацию использования данного источника инвестиций, считаем правомерным выделить лизинг в обособленный источник в статистической отчетности, в частности в форме 1-ис (инвестиции) «Годовой отчет о вводе в эксплуатацию объектов, основных средств и использовании инвестиций в основной капитал» (таблица 5 «Ввод в эксплуатацию основных средств и использование инвестиций в основной капитал по источникам финансирования и видам экономической деятельности»).

В данном контексте относительно лизинга также следует отметить, что, с одной стороны, субъектам хозяйствования, согласно постановлению Совета Министров Республики Беларусь «О бизнес-планах инвестиционных проектов» [12], предоставляется свобода выбора действий в приобретении техники, оборудования среди отечественных и зарубежных аналогов (по функциональным характеристикам, конструктивным параметрам, объемам инвестиций и др.) в целях оптимального решения по созданию конкурентоспособного эффективного производства. С другой стороны, в рамках предложенных условий в Указе Президента Республики Беларусь «О финансировании закупки современной техники и оборудования» [13] отечественные аграрные товаропроизводители в связи со сложным финансовым положением и возможностью приобретения инвестиционного объекта без уплаты авансовых платежей, а также при отсутствии залогового обеспечения для привлечения альтернативного источника инвестиций, в частности кредита, в основном выбирают продукцию белорусских предприятий («Гомсельмаш», «Лидсельмаш») [13, 14].

Следовательно, с учетом покупательной способности аграрных субъектов хозяйствования преимущественно отечественной техники, а также ужесточением мировых реалий (в частности, применения санкций, в том числе на импортируемую технику, оборудование для сельхозпроизводства) государство должно создавать условия для активизации инновационного развития первой сферы АПК. Исследования показывают, что в определенной мере это происходит для инновационного развития отрасли, производящей средства производства для сельского хозяйства, например, путем активизации спроса внутри страны на технику (при этом важна обратная связь, т. е. выпуск техники под потребности аграрных товаропроизводителей) с одновременным улучшением условий приобретения отечественных инвестиционных объектов для аграрных субъектов хозяйствования, в частности посредством лизинга [13, 14].

В условиях глобального развития экономики необходима разработка перспективных мер, предусматривающих повышение конкурентоспособности первой сферы АПК путем совершенствования качества производимой техники, оборудования, не уступающих зарубежным аналогам и потенциального осуществления инвестирования проектов по выпуску прорывных (радикальных) в мировом масштабе инновационных объектов.

Формирование благоприятного инвестиционного климата, обоснованное привлечение источников и рациональное использование ресурсов, как правило,

ориентированы на создание необходимых условий для устойчивого функционирования хозяйствующих субъектов, отраслей и национальной экономики в целом. Это в значительной степени обусловлено выбором оптимальной структуры инвестирования, предполагающей сочетание различных источников привлечения инвестиционных ресурсов, и представляет собой алгоритм инвестирования.

Обобщая вышеизложенное в контексте рассмотрения основных источников и методов инвестирования, а также с учетом актуальности определения схемы финансирования перспективных проектов, о чем упоминается в соответствующих нормативных правовых актах [12], предложен алгоритм формирования инвестиционных ресурсов аграрных субъектов хозяйствования. Он включает следующие основные этапы:

I. Оценка аграрным товаропроизводителем собственного инвестиционного потенциала и возможности реализации инвестиций, которая может проводиться на основании установления определенного процента от выручки как собственного совокупного источника инвестиций, включающего прибыль и амортизационные отчисления.

II. Рассмотрение аграрным субъектом хозяйствования (как инициатором осуществления инвестиций) возможности отнесения предусматриваемого к реализации инвестиционного проекта к имеющим высокую социально-экономическую значимость для Беларуси. Так, при установлении соответствия по данному критерию субъект хозяйствования может рассчитывать на инвестиционные ресурсы из бюджетного источника согласно закону о республиканском бюджете на очередной финансовый год. При этом целевое использование данных средств предусматривает их направление:

на маркетинговые исследования в целях получения объективной информации о потенциальных возможностях сбыта продукции;

оценку сырьевого обеспечения, внутренних и внешних факторов, влияющих на реализацию проекта;

инженерные и другие исследования, предшествующие разработке бизнес-плана [12].

III. Установление вероятности привлечения инвестиционных ресурсов из источника – местного бюджета, например путем получения ссуды областного (районного) бюджета в счет авансирования за поставляемую продукцию перерабатывающим предприятиям АПК.

IV. Определение возможности использования кредита в качестве источника инвестиций на основании оценки своей платежеспособности, установления наличия необходимого для этого залогового обеспечения.

V. Анализ возможности привлечения заемных средств других организаций, например, при заинтересованности перерабатывающих предприятий АПК в развитии сырьевой зоны.

VI. Выявление целесообразности использования прочих источников инвестиций, основным практико-ориентированным из которых является лизинг



Рис. 3. Модель инвестиционного обеспечения устойчивого развития аграрной отрасли (выполнен по результатам собственных исследований)

(установление приемлемости приобретения предлагаемого инвестиционного объекта в качестве объекта лизинга, величины платежей по лизингу и возможности возврата субсидий субъекту хозяйствования и т. п.).

Данный алгоритм положен в основу разработанной модели инвестиционного обеспечения устойчивого развития аграрных субъектов хозяйствования. Эта модель, как показывают исследования, на современном этапе развития отечественной экономики базируется прежде всего на программном методе: стратегическую инициативу проявляют субъекты государственного управления согласно необходимости обеспечить устойчивое развитие аграрной отрасли с формированием инвестиционных ресурсов для эффективного функционирования исследуемой экономической системы и ее субъектов хозяйствования (рис. 3).

Исследования показали, что инвестиционное обеспечение устойчивого развития аграрных субъектов хозяйствования формируется в рамках государственной политики развития сельского хозяйства и, как правило, с учетом интересов других субъектов инвестиционной сферы в достижении собственных целей функционирования (определенных процентных ставок по кредитам, лизинговых платежей и др.).

Предложенная модель базируется на принципах инвестиционного обеспечения устойчивого развития аграрных субъектов хозяйствования (см. рис. 3) и выражает следующую сущность [15–17]:

расходование инвестиционных ресурсов с учетом реализации целей функционирования субъектов хозяйствования (целенаправленность);

формирование инвестиционных ресурсов основано на правовых и методических документах, регулирующих инвестиционную деятельность (законность);

использование инвестиционных ресурсов с максимальной выгодой не только для всех участников проекта, но и пользователей инвестиционного объекта – государства, предприятий и населения (баланс интересов);

оценка всей потенциальной совокупности методов мобилизации собственных, привлеченных и заемных источников при финансировании инвестиций (комплексность);

доступность информации об используемых методах мобилизации источников финансирования для всех участников инвестиционной деятельности (прозрачность);

учет совокупности причин и следствий в их динамичном взаимодействии в контексте прямых и обратных связей (системность);

превышение результата от использования методов мобилизации источников инвестирования над связанными с ними затратами (эффективность);

финансирование инвестиций субъектов хозяйствования на основе механизма формирования благоприятного инвестиционного климата, который задается на макроуровне (иерархичность);

ориентация при выборе источников финансирования инвестиционных объектов прежде всего на те, которые имеют приоритетное значение для развития экономической системы (приоритетность);

решение задач эффективного формирования и использования методов и источников инвестирования на основе междисциплинарных научных исследований (научность);

отслеживание степени адаптивности инвестиционного процесса относительно изменения внешних и внутренних условий и ресурсного потенциала (мониторинг).

Таким образом, применение предложенных алгоритма и модели инвестиционного обеспечения аграрных субъектов хозяйствования предусматривает оптимизацию выбора (определения) внутренних и внешних источников формирования инвестиционных ресурсов в рамках методов инвестирования в целях обеспечения устойчивого конкурентоспособного развития аграрной отрасли.

## **Заключение**

Исследование показало, что для эффективного функционирования сельского хозяйства, наряду с формированием предпосылок для его финансовой стабилизации, необходимо привлечение наиболее рациональных (оптимальных) источников инвестиций и обеспечение их эффективного использования посредством создания благоприятного инвестиционного климата в целях оптимизации

ресурсного обеспечения агропроизводств на инновационной основе. В совокупности с другими факторами и мерами это позволит создать предпосылки для перспективного устойчивого развития аграрной отрасли.

На основании результатов исследования определены ключевые методы инвестирования аграрных субъектов хозяйствования Беларуси, отмечены их особенности относительно современного этапа развития отечественной экономики. При этом выявлено, что главным методом является комбинированный. Анализ структуры источников формирования инвестиционных ресурсов показал преобладание собственных, в частности, с тенденцией роста 65–69 % в исследуемом периоде (2020–2022 гг.).

В контексте рассмотрения источников финансирования предложен алгоритм формирования инвестиционных ресурсов аграрных субъектов хозяйствования, который положен в основу разработанной модели инвестиционного обеспечения устойчивого развития аграрных субъектов хозяйствования. Она формируется в контексте государственной политики развития сельского хозяйства с учетом интересов других субъектов инвестиционной сферы в достижении собственных целей функционирования (определенных процентных ставок по кредитам, лизинговых платежей и др.).

#### ПРИМЕЧАНИЕ

Исследование выполнено в рамках ГПНИ «Сельскохозяйственные технологии и продовольственная безопасность», задание 7.3 «Разработка теоретических и методологических основ экономического регулирования и стимулирования доходов организаций агропромышленного комплекса», НИР 7.3.1 «Разработка теоретических и методологических основ эффективного накопления и использования основных и оборотных фондов, регулирования имущественных отношений, инвестирования, внедрения инноваций на основе проектного и проектно-целевого методов организации и эффективного функционирования АПК» (№ ГР 20211032).

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О государственной аграрной политике [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 17 июля 2014 г., № 347 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=P31400347>. – Дата доступа: 19.01.2024.
2. О Государственной программе «Аграрный бизнес» на 2021–2025 годы [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 1 февр. 2021 г., № 59 // Национальный Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=C22100059>. – Дата доступа: 19.01.2024.
3. Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 29 июля 2021 г., № 292 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=P32100292>. – Дата доступа: 19.01.2024.
4. Третьякова, И. Анализ амортизационных отчислений как собственного источника инвестиций аграрных субъектов хозяйствования Беларуси / И. Третьякова // Аграр. экономика. – 2023. – № 3. – С. 54–61. <https://doi.org/10.29235/1818-9806-2023-3-54-61>.

5. Бурмистрова, Т. В. Формирование инвестиционной политики на разных уровнях управления / Т. В. Бурмистрова // Белорус. экон. журн. – 2007. – № 1. – С. 121–132.

6. Овнянян, Л. Источники финансирования инвестиций и их особенности / Л. Овнянян // Экономико-правовые и социально-культурные аспекты взаимодействия и сотрудничества в интеграционном обществе: сб. ст. Междунар. науч.-практ. конф., Ереван, 25–30 апр. 2019 г. / под ред. Г. Б. Клейнера, Х. А. Константиныди, В. В. Сорокожердьева. – М., 2019. – С. 116–119.

7. Гамидов, Г. Г. Совершенствование механизма внешнего финансирования сельского хозяйства / Г. Г. Гамидов // Вестн. Соц.-пед. ин-та. – 2020. – № 4. – С. 7–17.

8. Лысенкова, М. В. Инвестиционное проектирование / М. В. Лысенкова. – Минск: БГЭУ, 2021. – 418 с.

9. Статистический бюллетень. Ежегодник (2013–2022) [Электронный ресурс] / Нац. банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics\\_bulletin\\_yearbook\\_2022.pdf](https://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics_bulletin_yearbook_2022.pdf). – Дата доступа: 18.01.2024.

10. Кредитные отношения в современной экономике: монография / О. И. Лаврушин [и др.]; под ред. О. И. Лаврушина, Е. В. Травкиной. – М.: КноРус, 2020. – 352 с.

11. Карасева, В. А. Банковский кредит как источник финансирования реальных инвестиций на предприятии / В. А. Карасева // Наука, образование, общество: тенденции и перспективы развития: сб. материалов XVIII Междунар. науч.-практ. конф., Чебоксары, 11 мая 2020 г. / ФГБОУ ВО «Чуваш. гос. ун-т им. И. Н. Ульянова»; Актюб. регион. гос. ун-т им. К. Жубанова; Кыргыз. экон. ун-т им. М. Рыскулбекова. – Чебоксары: Центр науч. сотрудничества «Интерактив плюс», 2020. – С. 199–204.

12. О бизнес-планах инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 26 мая 2014 г., № 506 // Национальный Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=C21400506>. – Дата доступа: 18.01.2024.

13. О финансировании в 2015 году закупки современной техники и оборудования [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 2 апр. 2015 г., № 146 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=P31500146>. – Дата доступа: 18.01.2024.

14. О приобретении техники и оборудования, производимых участниками холдинга «Лидсельмаш»: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 26 янв. 2023 г., № 69 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C22300069>. – Дата доступа: 18.01.2024.

15. Николаев, М. А. Методология построения механизма управления инвестиционной деятельностью в регионе / М. А. Николаев, Д. П. Малышев // Вестн. ПсковГУ. – 2014. – № 4. – С. 3–17.

16. Овсянников, С. В. Инвестиционные механизмы устойчивого развития предприятий / С. В. Овсянников, В. Н. Болдырев // Синергия. – 2016. – № 4. – С. 54–63.

17. Чабатуль, В. В. Методологические аспекты источников и методов приоритетного инвестирования инновационного развития АПК / В. В. Чабатуль, И. А. Третьякова, О. А. Азаренко // Экономические вопросы развития сельского хозяйства Беларуси: межвед. темат. сб. / Ин-т систем. исслед. в АПК НАН Беларуси; редкол.: В. Г. Гусаков (гл. ред.) [и др.]. – Минск, 2023. – Вып. 51. – С. 289–302.

*Поступила в редакцию 23.01.2024*

#### **Сведения об авторе**

Третьякова Инна Анатольевна – старший научный сотрудник сектора инвестиций и инноваций, магистр экономических наук

#### **Information about the author**

Tretyakova Inna Anatoljevna – Senior Researcher of the Investment and Innovation Sector, Master of Economic Sciences