

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
УРАЛЬСКИЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ

на правах рукописи

КАТВИЦКАЯ ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА

**СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПРИОРИТЕТЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА**

Специальность 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

диссертация на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель:
Д.Э.Н., доцент
Качанова Елена Анатольевна

Екатеринбург 2024

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ	15
1.1. Эволюция теоретических подходов к содержанию инвестиционной политики экономических субъектов.....	15
1.2. Методические особенности разработки и совершенствования инвестиционной политики промышленного предприятия.....	35
1.3. Зарубежный опыт формирования и реализации инвестиционной политики организаций.....	46
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ И ОТРАСЛЕВОЙ СПЕЦИФИКИ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА РОССИИ	61
2.1. Оценка параметров инвестиционного развития отраслевых комплексов.....	61
2.2. Анализ отраслевой конкурентоспособности предприятий металлургического комплекса России	89
2.3. Анализ методов регулирования и поддержки инвестиционной деятельности организаций в России	122
ГЛАВА 3. ОБОСНОВАНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПРИОРИТЕТОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ.....	139
3.1. Пути совершенствования формирования и реализации стратегии инвестиционной политики металлургических предприятий в условиях экономической неопределенности	139
3.2. Методические подходы к разработке отраслевой стратегии и определение стратегических приоритетов развития инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса	152

3.3. Апробация методики оценки эффективности инвестиционной политики металлургического предприятия на примере ПАО «Северсталь».....	170
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	187
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	194
ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....	213
ПРИЛОЖЕНИЕ 2.....	214
ПРИЛОЖЕНИЕ 3.....	220
ПРИЛОЖЕНИЕ 4.....	222
ПРИЛОЖЕНИЕ 5.....	223
ПРИЛОЖЕНИЕ 6.....	224

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы диссертационного исследования. В современных условиях неопределенности и глобальных вызовов большое значение имеет развитие инвестиционной политики национальной экономики в целом и конкретно предприятий металлургического комплекса. Инвестиционная деятельность представляет собой сложный процесс, как в плане разработки самих проектов, так и формирования законодательных актов, которые будут стимулировать рост инвестиций.

Металлургия является одной из базовых отраслей экономики, которая вносит весомый вклад в обеспечение российского экономического роста. Отрасль сложна с технологической и маркетинговой точек зрения, а для обеспечения непрерывного производства высококачественной продукции требуется большое количество оборудования и машин. Сильными конкурентами за рубежом являются: Япония, США, Китай, Индия. Сырьевая база отрасли представлена железными, медными, никелевыми, цинковыми, свинцовыми рудами, а также рудами титана, молибдена, алюминиевым сырьем, коксующимся углем, нерудными материалами и огнеупорами. Редкоземельные металлы импортируются из других стран, при этом российские предприятия экспортируют изделия и полуфабрикаты из черных и цветных металлов и сплавов в Китай, Турцию, Нидерланды, Германию и Республику Беларусь.

Однако, за последние два года ситуация на рынке металлоизделий резко поменялась: изменились страны-экспортеры, произошла серьезная переориентация металлургических предприятий на внутренний рынок, возникла необходимость импортозамещения комплектующих и оборудования, участвующих в производственном процессе. Черная металлургия при этом подверглась большому санкционному воздействию. Производство цветных металлоизделий оказалось более устойчивым к подобным геополитическим факторам по причине трудности технологий производства, высокого качества продукции и рациональной цене. Однако, возник дефицит сырья редких

металлов, которые используются предприятиями металлургического комплекса как легирующие элементы при получении сплавов (ванадий, молибден, ниобий, цинк и др.). Традиционным для металлургии также остается вопрос обновления, модернизации, реконструкции основных фондов. В связи с возникновением новых вызов для отрасли инвестиции в этом направлении сократились у большинства предприятий в 2022 году. Подобные изменения обуславливают необходимость исследования соответствия специфики производственного аппарата отрасли современным потребностям, анализа проблем отрасли и их следствий. Особый интерес представляет, то как повлияла текущая негативная тенденция на средние и крупные металлургические предприятия, а также какие действия были предприняты организациями и государством для стабилизации ситуации и обеспечения дальнейшего развития металлургии.

Инвестиционная политика предприятия служит инструментом стратегического планирования и отвечает за обновление основных фондов, привлечение квалифицированных специалистов, обновление ассортимента производимой продукции, создание инноваций, обеспечение сырьевой базой. Выбор и внедрение рациональных принципов и инструментов инвестиционной политики требует анализа теоретических подходов к инвестициям и опыта иностранных государств в данной сфере.

Одной из наиболее важных проблем при формировании инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса является выявление её стратегических приоритетов. Они должны коррелировать со Стратегией развития металлургической промышленности РФ, одновременно обеспечивая развитие и устойчивое финансовое положение предприятия. Также при создании стратегии инвестирования организация учитывает не только свои ключевые показатели и цели, но и текущие условия, т.е. социальные, экономические, технологические, политические, действующие в стране и на мировом рынке.

Проведенный анализ научных трудов, рассматривающих концепции инвестиций и предлагающих практические рекомендации, выявил отсутствие

адаптированности темы стратегических приоритетов развития инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса под текущие условия глобальных вызовов, а также её недостаточную изученность и необходимость тщательного системного анализа.

Актуальность и недостаточная проработанность выбора стратегических приоритетов развития инвестиционной политики металлургического производства способствовали выбору темы, целей и задач диссертационного исследования.

Степень научной разработанности темы исследования. Теоретические подходы анализа инвестиций освещались в работах следующих российских ученых-экономистов: К.В. Островитянова, Е.Л. Хмельницкой, Д.Т. Шепилова, Л.Я. Хромова, Л.А. Леонтьева, А.Д. Гусакова, Б.М. Лившиц, А.И. Ноткина, А.В. Воробьевой, Г.Д. Бакулева, А.Н. Ефимова, Е.Л. Маневич, Б.М. Лебина, Т.Г. Морозовой, Г.П. Поляк, М.П. Победина, В.Н. Кириченко, В.С. Сутягиной, Н.В. Суворовой, О.Б. Брагинского, В.Н. Борисовой, И.Е. Кричевского и др.

Теоретический и практический интерес по изучаемой проблеме представили работы следующих зарубежных авторов: Дж. Хикс, Э. Хансен, Р. Харрод, Е. Домар, М. Портер, П. Алари, Г. Чалаоупек, Э.У. Копер, Л. Лахай, Т. Негиши, Рой Дж. Ротхайм, Т. Совел, Г. Вагги и др.

Для современной теории и практики большое значение имеют работы: В.В. Шеремета, Н.Н. Муравьевой, М.Ю. Маковецкого, С.И. Коренковой, Л.Г. Востриковой, А.Г. Мокроносова, И.Н. Кудряшова, И.Ю. Кушнир, Д.Л. Комягина, А.О. Джетписовой, И.А. Бланка, Н.М. Абдикеева, Ю.С. Богачева, П.В. Трифонова, О.М. Антиповой и др.

Исследованию вопросов эффективности промышленного развития посвящены работы: Н.Г. Романовой, Д.В. Сиротина, Ф.Н. Рогинского, И.С. Пелымской, Н.В. Гончаровой, С.А. Сироткина, Н.Р. Кельчевской, К.А. Выварец.

Основы металлургического производства изложены в трудах: В.М. Колокольцева, А.И. Ковтунова, Т.В. Семистеновой, Б.В. Линчевского, А.Л. Соболевского, А.А. Кальменева.

Следует отметить, что множество вопросов инвестиционной политики остаются не освещенными в научной литературе, что снижает её эффективность.

Цель диссертационного исследования состоит в обосновании стратегических приоритетов развития инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса национальной экономики и методики оценки эффективности ее реализации.

Для достижения этой цели в работе были сформулированы и решены следующие **задачи**:

1. Исследовать современное состояние металлургического комплекса страны, его способность удовлетворять потребности национальной экономики и определить перспективы развития;
2. Обосновать теоретический подход к определению отраслевой стратегии и стратегических приоритетов инвестиционной политики как инструментов внутрифирменного и стратегического планирования на металлургическом предприятии;
3. Разработать методику оценки инвестиционного развития отраслевых комплексов национальной экономики и методику анализа отраслевой конкурентоспособности, направленные на выявление действующих тенденций, проблем, требующих решения и основных направлений развития предприятий металлургического комплекса;
4. Разработать и апробировать методику формирования инвестиционной политики металлургического предприятия и оценки эффективности ее реализации. Оценить эффективность инвестиционной политики предприятия черной металлургии;
5. Сформулировать практические рекомендации по развитию металлургической промышленности с целью повышения инвестиций в

основные фонды, роста числа инвесторов и улучшения инвестиционного климата, обеспечения предприятий высококвалифицированными кадрами.

Область исследования соответствует паспорту научной специальности ВАК 5.2.3. – Региональная и отраслевая экономика: п. 2.2. «Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях промышленности», п. 2.6. «Конкурентоспособность производителей промышленной продукции», п. 2.16. «Инструменты внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах».

Объектом исследования являются предприятия металлургического комплекса национальной экономики, развивающиеся в условиях экономической неопределенности.

Предмет исследования – экономические отношения, возникающие в процессе формирования и реализации инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса.

Научную новизну диссертационного исследования составляют:

1. Уточнено понятие отраслевой стратегии и стратегических приоритетов инвестиционной политики как инструментов внутрифирменного и стратегического планирования деятельности предприятия на базе анализа инновационно-инвестиционного потенциала национальной экономики. Систематизированы научные подходы к формированию отраслевой стратегии с учетом перспектив развития инвестиций и инноваций в условиях экономической нестабильности. Предложена схема композиционирования отраслевой стратегии металлургии, в которой выделены три составляющие: условия ее формирования с учетом государственной поддержки и регулирования инвестиционных и инновационных процессов; факторы её образующие; формы реализации стратегии на макроуровне в рамках федеральной адресной инвестиционной программы и микроуровне в пределах инвестиционной политики предприятия (п. 2.16. «Инструменты

внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах» паспорта специальности).

2. С учетом системного подхода определены и классифицированы стратегические приоритеты развития инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса с разделением на общие и приоритеты по сырьевому признаку для черной и цветной металлургии. Оригинальность и новизна классификации стратегических приоритетов состоит в учете направлений Стратегии развития федерального уровня, проблем и перспектив развития отрасли, особенностей добычи сырья металлургического комплекса и его технологического цикла (п. 2.16. «Инструменты внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах» паспорта специальности).

3. Разработана методика оценки инвестиционного развития отраслевых комплексов национальной экономики на основе комплексного исследования макро- и микроэкономических параметров. Оригинальность методики состоит в определении объема инвестиций, их несбалансированности, устойчивости и корреляции роста инвестиций в основные фонды с их восстановительной стоимостью путем расчета индексов. Обоснована методика анализа отраслевой конкурентоспособности производителей промышленной продукции, которая заключается в расчете и сравнении показателей эффективности функционирования различных предприятий и анализе макроэкономических параметров отраслей-потребителей их продукции. Особенностью методики является то, что она помогает выявить с одной стороны насколько деятельность крупных предприятий влияет на средние, как отразились изменения в экономике на показатели черной и цветной металлургии, а также проанализировать какие тенденции имеются в организациях в пределах одного вида экономической деятельности и территориально расположенных в одном субъекте страны (п. 2.6. «Конкурентоспособность производителей промышленной продукции» паспорта специальности).

4. Разработан методический подход к формированию инвестиционной политики металлургического предприятия, учитывающий текущее состояние инвестиционного климата, изменения в законодательстве и действующих государственных программах, стратегические приоритеты развития отрасли. Обоснована и апробирована методика оценки эффективности инвестиционной политики металлургического предприятия на примере ПАО «Северсталь». Суть методики заключается в количественном определении показателей, характеризующих структуру инвестиций, их объем, изменение финансового положения организации и результативность ее инвестиционной политики, а также внешние факторы, воздействию которых она подвергается. Отличие от уже существующих научных подходов состоит в том, что данная методика адаптирована для металлургических предприятий и предлагаемые для оценки показатели отражают эффективность решения текущих проблем металлургического комплекса. (п. 2.2. «Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях промышленности» паспорта специальности).

5. Обоснованы практические рекомендации по повышению эффективности реализации национальной Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. Они содержат предложение по обновлению основных фондов металлургии путем предоставления ежегодной субсидии, способ взаимодействия предприятий и учебных заведений с целью привлечения квалифицированных кадров, предоставление банками кредитов под более низкий процент, привлечение инвесторов на рынке ценных бумаг. Отличительная особенность предложенных рекомендаций состоит в том, что они направлены на решение имеющихся проблем металлургического комплекса и его цифровизацию путем создания единой цифровой платформы для реализации мероприятий и мониторинга процесса (п. 2.2. «Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях промышленности» паспорта специальности).

Методология и методы исследования. Методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам теоретических подходов к инвестиционной политике и инвестициям, моделям инвестиционных процессов иностранных государств, анализа инвестиционного развития и отраслевой конкурентоспособности, формированию приоритетов инвестиционной политики. В ходе исследования применялись методы: системный, ретроспективный, логический, синтез, сопоставление, обобщение и сравнение, статистический, графический, индексный, весовых коэффициентов, приоритета, экспертный, математический, эконометрический.

Эмпирическая база исследования основывается на: нормативно-правовых актах Российской Федерации, опубликованных материалах на официальном сайте Федеральной службы государственной статистики РФ, официальных сайтах металлургических предприятий, сайте Центрального Банка Российской Федерации, данных, которые находятся в открытом доступе, материалах периодической печати сети Интернет. Изучены статьи, диссертации, учебные пособия и материалы научных конференций по вопросам инвестиций и инвестиционной политики промышленных предприятий.

Достоверность полученных результатов достигнута с помощью теоретико-методологической обоснованности научной базы исследования, корректностью определения исходных параметров, апробацией результатов в выступлениях автора на научно-практических конференциях и публикацией в журналах, включенных в перечень ВАК.

Положения, выносимые на защиту:

1. Составлены определения отраслевой стратегии и стратегических приоритетов инвестиционной политики как инструментов внутрифирменного и стратегического планирования на металлургическом предприятии. Систематизированы научные подходы к формированию отраслевой стратегии с учетом перспектив развития инвестиций и инноваций в условиях экономической нестабильности. Составлена схема композиционирования

отраслевой стратегии металлургии, она объединяет несколько научных подходов и дополняет их: в ней учтены текущие проблемы в отрасли, нормативно-правовые акты, стратегические приоритеты развития.

2. Сформулированы стратегические приоритеты инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса с целью решения существующих проблем на основе анализа стратегий действующих организаций в сфере металлургии и соответствия Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г.

3. Разработана методика оценки инвестиционного развития отраслевых комплексов национальной экономики на основе комплексного исследования макро- и микроэкономических параметров с расчетом индексов, характеризующих объем инвестиций, их несбалансированность и устойчивость. Предложен индекс роста инвестиций в основные фонды. Составлена методика анализа отраслевой конкурентоспособности производителей промышленной продукции.

4. Предложена методика формирования инвестиционной политики металлургического предприятия, учитывающая текущее состояние инвестиционного климата, изменения в законодательстве и действующих государственных программах, стратегические приоритеты. Обоснована и апробирована методика оценки эффективности инвестиционной политики металлургического предприятия.

5. Разработаны практические рекомендации по повышению эффективности реализации национальной Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г.

Теоретическая значимость результатов исследования состоит в комплексном подходе к анализу инвестиционного развития предприятий металлургического комплекса и отраслевой конкурентоспособности, определении стратегических приоритетов инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса, составлении схемы

композиционирования их отраслевой стратегии, объединяющей ее условия формирования, образующие факторы и формы реализации.

Практическая значимость работы обусловлена разработкой методики формирования инвестиционной политики металлургического предприятия, учитывающей текущее состояние инвестиционного климата, изменения в законодательстве и действующие государственные программы, стратегические приоритеты. Помимо этого, предложенная методика оценки эффективности инвестиционной политики металлургического предприятия позволит оценить внутренние и внешние факторы, оказывающие влияние на его инвестиционную деятельность, спланировать объем инвестиций и чистой прибыли для обеспечения высокой эффективности капиталовложений. Меры по повышению эффективности Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. содержат предложение по обновлению основных фондов, что упущено в указанной Стратегии, также отмечен способ взаимодействия предприятий и учебных заведений с целью привлечения квалифицированных кадров. Автором также предложен индекс роста инвестиций в основные фонды, который позволит определить насколько ежегодное изменение капиталовложений соответствует росту восстановительной стоимости, сделать прогноз по развитию ситуации в дальнейшем.

Апробация работы. Основные положения и научные результаты диссертационной работы опубликованы в 4 журналах из списка ВАК: «Аграрный вестник Урала» (г. Екатеринбург, 2019); «Государственное и муниципальное управление. Ученые записки» (г. Ростов-на-Дону, 2020); «Проблемы теории и практики управления» (г. Москва, 2021; 2023). Выводы исследования обсуждались на заседании кафедры Экономики и управления Уральского института управления – филиала РАНХиГС; на конференциях: XIV Международная научно-практическая конференция «Экономика счастья в формате ABLE: искусство, бизнес, право, экономика» (г. Екатеринбург, 2018), XV Международная научно-практическая конференция «Государство, политика, социум: вызовы и стратегические приоритеты развития. Управление

изменениями: мозаика сценариев в условиях турбулентности» (г. Екатеринбург, 2019), Всероссийская научно-практическая конференция «XXII Уральские социологические чтения. Национальные проекты и социально-экономическое развитие Уральского региона» (г. Екатеринбург, 2020), XVIII Всероссийская научно-практическая конференция «Экономика, управление, общество: история и современность» (г. Хабаровск, 2020 г.), XII Всероссийская научно-практическая конференция «Государство и общество России в контексте современных геополитических вызов: новации, экономика, перспективы» (г. Чебоксары, 2021), II Международная научно-практическая конференция «Вызовы современности и стратегии развития общества в условиях новой реальности» (г. Москва, 2021); на форумах: XIV Всероссийский молодежный форум с международным участием «Современная Россия: взгляд из будущего» (г. Екатеринбург, 2016 г.), XV Всероссийский молодежный форум «Современная Россия в лабиринтах развития» (г. Екатеринбург, 2017 г.), XVI Всероссийский молодежный форум «Киберуправление: теория, методика, практика» (г. Екатеринбург, 2019 г.).

Методика оценки инвестиционного развития отраслевых комплексов и методика анализа отраслевой конкурентоспособности, предложенные автором апробированы при проведении практических занятий по дисциплине «Конкурентоспособность предприятий и организаций» в Уральском институте управления – филиале Российской Академии Народного Хозяйства и Государственной службы при Президенте РФ.

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 13 научных работ, общим объемом авторского текста 6,58 п. л. (личный вклад соискателя – 4 п. л.), в том числе 4 статьи в ведущих рецензируемых научных журналах, входящих в перечень ВАК РФ.

Объем и структура работы. Диссертационная работа состоит из: введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы из 163 наименований. Работа изложена на 225 страницах, включая 46 таблиц, 20 рисунков и 6 приложений.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ

1.1. Эволюция теоретических подходов к содержанию инвестиционной политики экономических субъектов

Инвестиционная политика рассматривалась в экономических школах с XIV века. Данное понятие претерпевало изменения в зависимости от развития промышленности, науки и политики. Значительное влияние при этом также оказывали быт населения, установленные правила поведения и регулирование этих аспектов государственной властью.

Кроме того, считается, что культура общества, которая выражалась в ценностных и знаковых системах задавала направление развития правовых норм на момент их становления. Они, в свою очередь регулировали культурные порядки, оформляя их на законодательном и нормативном уровнях, что способствовало возникновению коммуникаций в социуме [86].

В научных трудах по экономической теории существует множество трактовок «инвестиций». Этимологически слово «in-vestire» происходит на основании латинского языка, который в средневековье служил как общий язык для религии и науки, и означает «одевать, покрывать, окружать». Также в группе романских языков на основании этого значения сформировались понятия, характеризующие процессы в экономике, которые непосредственно связаны с капиталовложениями в какой-либо вид экономической деятельности [5, 6].

В основу теории современной инвестиционной политики как области научного знания входят постулаты классической экономики, представленные следующими школами: классической (А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Милль, Т. Мальтус, Н. Сениор), кейнсианской (Дж. М. Кейнс) и институциональной (Т. Веблен, А. Шпитгоф, Дж. Коммонс, В. Митчел), меркантилизма (Т. Ман, Д. Юм, Ж. Кольбер, Л. Зекендорф, И. Бехер, Ф. Горнинг), физиократов (Ф. Кене,

Ж. Тюрго, М. Ривьер, Т. Сиенс, Ле Трон), а затем марксизма, маржинализма (С. Джевонс, К. Менгер, Ф. Визер, Л. Вальрас, Дж. Кларк), неоклассицизма (А. Маршалл, Дж. Мид, Э. Денисон и др.), неокейнсианства (Е. Домар, Р. Харрод, Э. Хансен, Дж. Робинсон, С Харрис, Дж. Хикс) [25, 153].

По мере развития торговли и товарно-денежных отношений возникали различные концепции, одну из которых позже Адам Смит определил, как концепцию богатства нации [145]. Она же в современных источниках указывается как меркантилизм. Ж. Боден, Б. Даванцати, Г. СкарUFFи являясь ранними меркантилистами, предлагали удерживать деньги в стране, регулируя при этом их оборот и препятствуя их оттоку [9, 156].

Сторонник меркантилизма Томас Ман полагал, что в XIV-XVII вв. ремесленники и фермеры отказывались от участия в общественном производстве по причине нехватки капитала [25]. Также он утверждал, что положительное сальдо экспорта увеличивает капитал («запас»), который может быть вложен в торговлю и производство, тем самым обогащая нацию [142]. Теория данной экономической школы провозглашала, что государство должно больше производить и меньше приобретать, наращивать экспорт, и снижать импорт продукции. Главным источником богатства являлся капитал. Инструментами меркантилистской политики служили: предоставление монопольных привилегий, регулирование цен и процесса ведения бизнеса, ввод запретов и т.д. [143].

Франсуа Кене - приверженец физиократов считал, что инвестиции нуждаются в структурировании на авансы, затем позднее представители этой же экономической школы (Ж. Тюрго, Т. Сиенс, М. Ривьер, Ле Трон) стали обозначать «авансы» как «капитал». Значительное внимание они уделяли взаимосвязанности богатства нации и производительного капитала [25].

Физиократы выделяли сельское хозяйство над промышленностью и отличались идеей прямого взаимодействия между потребителями и производителями. Так, исключая в этой цепочке посредников они преследовали идею повышения цены на товар фермерами, что дало бы им возможность

инвестировать полученные средства, тем самым увеличивая производительность [150].

Классическая школа экономики тщательно изучала значение инвестиций для промышленности. А. Смит доказал разделение денег и капитала, а последний, в свою очередь, разделил на основной, оборотный, производительный и непроизводительный. Также он сформулировал формы инвестиций: затраты на восстановление производственных зданий, сооружений, оборудования, улучшение землеугодий, покупка оборотного капитала и имущества, которое будет направлено на рост прибыли собственника [25]. Адам Смит ввёл своё понимание разделения и специализации труда [144].

Основополагающая мысль экономистов-классиков состоит в том положении, что экономический рост происходит за счет повышения нормы чистых инвестиций, причем последние равнозначны сбережениям, и те, и другие создают совокупный спрос, но ведущее значение имеют кредитные деньги [148, 159, 160].

Дж. Милль в труде «Принципы политической экономии» обозначил следующие рынки: труда, благ, капитала. Также им были выделены первичный сектор экономики: сельское хозяйство и добывающая промышленность и вторичный - обрабатывающая промышленность [25]. Милль также изложил теорию сверхсохранения капитала, похожую на теорию Томаса Мальтуса, Джеймса Лодердейла и Томаса Чалмерса. Учёный косвенно указал значимость инвестиций для развития экономики страны, отметив что при достижении ежегодного прироста капитала без потребления или инвестирования произойдёт замедление или прекращение накоплений [148].

Карл Маркс, в свою очередь описал схему процессов общественного производства и обращения в условиях рыночной экономики, которая представлена на рисунке 1.

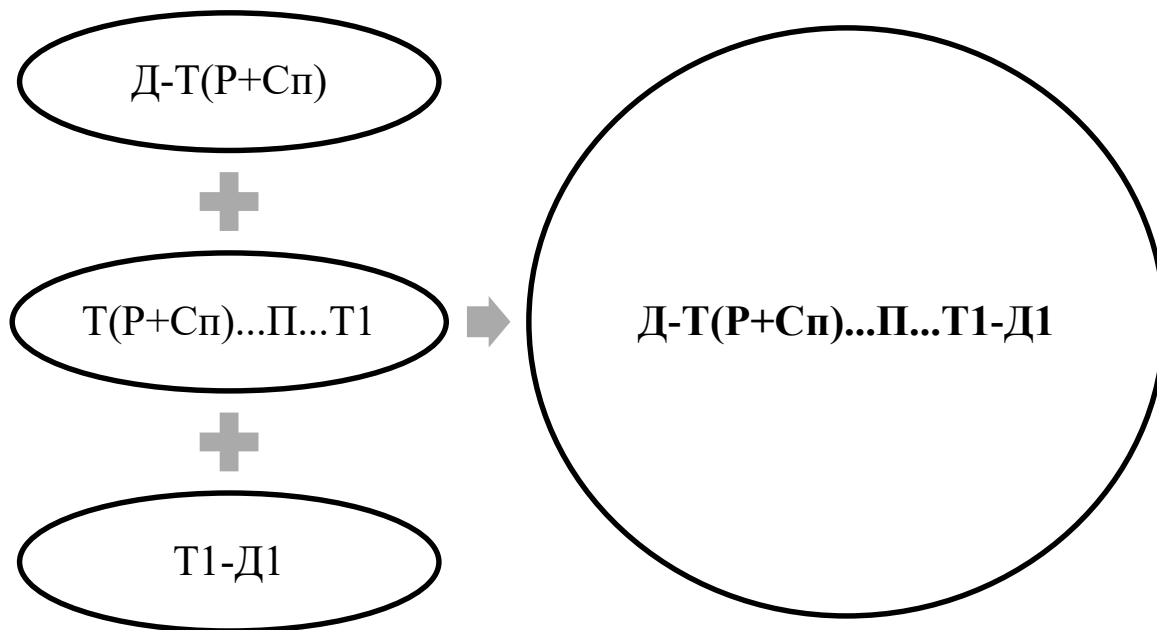


Рисунок 1. Схема кругооборота промышленного капитала*

* Составлено автором по данным [5]

$Д-Т(Р+Сп)$ отражает переход денежного капитала ($Д$) в форму производительного, которая выражается в рабочей силе наемного работника ($Р$) и средствах производства ($Сп$). $Т(Р+Сп)...П...Т1$ выражает потребление производительного капитала в процессе производства новых товаров. $Т1-Д1$ обозначает реализацию произведенного блага-товара ($Т1$), переход капитальных вложений из товарной формы в денежную ($Д1$) [5].

Также согласно теории К. Маркса авансированием следует называть:

1. Стадию производства, на которой потребляется капитал, воспроизводится рабочая сила и прибавочная стоимость;
2. становление производительной формы капитала из денежной.

Формула К. Маркса, представленная на рисунке 1 справедлива только для того вида экономической деятельности, который имеет все требующиеся ресурсы, приобретенные самостоятельно.

$Т(Р+Сп)$ производительный капитал, который будет потреблен в процессе производства блага-товара $Т1$ нуждается в регулярном пополнении, не всегда у собственников такого капитала имеются денежные средства, чтобы восполнить

недостающее количество. Денежный капитал не участвует в приращении прибавочной стоимости, его рост наблюдается только после передачи товаров. Таким образом, владельцы различного капитала должны взаимодействовать между собой. Возможно участие в процессе арендаторов или лизингополучателей. Иногда при инвестировании $ДТ(Р+Сп)...П...Т1$ принимает активное участие субъект, который владеет денежным капиталом и передает его другому собственнику (Д-Д), который занимается формированием производительного капитала $Д-Т(Р+Сп)$, третий же потребляет капитал при создании нового товара $Т(Р+Сп)...П...Т1$ [5].

Трактовка инвестиций в макроэкономическом смысле отличается от микроэкономического, т.к. теория, верная для всей совокупности данных не может быть верна для каждого отдельного ее элемента при участниках-собственниках различных капиталов. Таким образом, чтобы было верно макро- и микроэкономическое толкование, необходимо иметь один источник инвестиций.

Переоценку этих теорий совершили маржиналисты, которые считали главным фактором движение денежных масс на макроуровне. Их новшество заключалось в изучении экономического поведения вкладчиков, откладывающих часть капитала в виде ценных бумаг и банковских вкладов в запас [25]. Это стало важным аспектом их теории, поскольку если рассматривать инвестиции вне личности человека, то такого мотива, как создавать резервы, обнаружено не будет. Также при анализе маржиналисты использовали всегда не средние, а предельные величины. Трактовка различных экономических явлений и процессов происходила с точки зрения теории полезности и исследования отдельно взятого хозяйствующего субъекта. К сторонникам подобных методов анализа относились К. Менгер, О. Бем-Баверк, Ф. Визер. Объектами их исследований были деньги, капитал и проценты. Они первыми предложили считать денежные средства товаром в случаях, если речь идет о накоплении, обмене и таким образом понятие инвестиций получило более широкое представление [25].

Ключевое место в теории маржиналистов занимают ценообразование на инвестиционные ресурсы и товары, влияние цен на накопление капитала и инвестирование [25].

Развитие теории инвестиционной политики в направлении неоклассических теорий произошло в 1950-1970 гг., главная идея которых состояла в поиске потенциально возможных источников экономического роста.

Единство теорий классической теории раннего маржинализма представил А. Маршалл - представитель неоклассической экономической школы [25]. По его мнению, процентная ставка является причиной большего потребления в случае снижения, что становится следствием замедления накоплений.

Р. Солоу в своих исследованиях изучал взаимосвязь нормы сбережений и темпов технического прогресса [25]. Они могут колебаться, по его мнению, в случае изменения политики налогообложения и финансово-кредитного регулирования. Это будет способствовать управлению потоками инвестиций с целью обеспечения экономического роста. Также представители данного направления определили фактор нелинейности инвестиционных процессов и взаимосвязь производственных факторов.

Дж. Кейнс в 1936 году сформулировал «Основной психологический» закон, согласно которому инвестиции являются составляющей совокупного спроса, они необходимы для роста доходов [25]. В доказательство им было приведен следующий факт: для расчета предельного значения необходимой доходности инвестиции необходимо знать ожидаемую доходность и процентную ставку. Также Кейнс полагал, что колебание уровня совокупного выпуска является основным фактором, который уравнивает инвестиции и сбережения в капиталистической экономике [147].

Дж. Кейнс внес большой вклад в развитие экономики, изучив эффект мультипликатора [25]. Он заключается в том, что при инвестировании происходит рост национального дохода, причем в большей величине, чем первоначальное капиталовложение. Также особое внимание он уделял мерам регулирования государственных инвестиций, которые позволяют активно

расти национальному доходу и появлению нового спроса на различные блага. Изучая государственные инвестиции, Дж. Кейнс предположил, что в случае нехватки государственных инвестиций, потребуется выпустить большее количество денег, в то время, как дефицит бюджетных средств будет «покрыт» посредством роста занятости и падением процентной ставки.

Согласно теории, Дж. Кейнса государство должно стимулировать совокупный спрос, увеличивая государственные расходы, что в значительной степени влияет на потребительские расходы и составляет основу инвестиционной политики страны [25]. На практике это осуществляется в виде государственных инвестиций, закупок, производства общественных благ и высоких социальных расходов. В результате внедрения государства в инвестиционные процессы происходит создание государственных предприятий, такая мера в период стагнации экономики позволяет ее стабилизировать, но затем станет причиной снижения деловой активности и конкуренции. Также Дж. Кейнс полагал, что инвестиции можно охарактеризовать как прирост ценности капиталовложений.

Институционалисты (Т. Веблен, А. Шпитгоф, Дж. Коммонс, В. Митчел, Д. Бьюкенен) особое внимание уделяли изучению теории собственности [25]. Основанием этого стало предположение того, что при инвестировании происходит обмен прав собственности, распоряжения и пользования капиталовложениями, что, безусловно должно приносить выгоду инвесторам. Такие действия происходят при заключении договоров. Выбор системы собственности (частная, государственная, коммунальная) определяется комбинацией прав сторон и издержками обмена. Такой подход заключается в создании особых институтов как системы упорядоченных отношений между людьми в процессе инвестирования, назначение которых состоит в обеспечении информацией, согласовании интересов субъектов, развитии и аккумуляции [137].

Дж. Хикс, Э. Хансен, Р. Харрод, Е. Домар - представители неокейнсианства, разработали на основании моделирования развития

экономических процессов теории экономического роста. В них они применили взаимосвязь между сбережением и потреблением [25].

Кейнсианскую теорию дополнил Е. Домар. По его мнению, инвестиции имеют двойственное значение: они - элемент совокупного спроса, а также фактор создания производственных мощностей (совокупного предложения) [25]. В том случае, когда совокупный спрос равен совокупному предложению появляется экономический баланс. При такой модели необходимо определить норму роста инвестиций, при котором национальный доход достигнет требуемого уровня.

Р. Харрод внедрил модель, в основе которой лежит теория акселератора, способствующая определению соотношения роста инвестиций к росту национального дохода [25].

Если сопоставить теории Е. Домара и Р. Харрода, то их явное различие состоит в том, что первый оперировал инвестициями, которые не зависят от дохода, но связаны с государственной политикой; а второй ученый уделял внимание индуцированным инвестициям, которые имели место быть в результате роста национального дохода.

Модель Харрода-Домара в целом характеризовала темп экономического роста в зависимости от темпа роста сбережений при текущем уровне развития производства. Такая точка зрения имела свой недостаток, выражающийся в применении линейной зависимости между увеличением капитала и объемом выпуска.

В современной макроэкономике под инвестициями следует понимать часть совокупных расходов на новые средства производства, на новое жилье и прирост товарных запасов. Следовательно, они являются частью ВВП, которая в настоящее время вместо потребления способствует росту капитала в экономике.

Опираясь на данные инвестиций в макроэкономической трактовке, определяют экономическое развитие общества. В случае равенства амортизационных отчислений валовым инвестициям в экономику можно

говорить об отсутствии экономического роста, общественное воспроизводство является простым. В той ситуации, когда валовые инвестиции значительно доминируют, то можно говорить о расширенном воспроизводстве, а в обратном случае производственный потенциал общества будет снижаться, велика вероятность экономического спада.

А. Мертенс считает, что инвестиции в микроэкономике - это процесс создания нового капитала (производительный капитал и человеческие ресурсы). При этом целью инвестиционных вложений может быть, как расширение и развитие, модернизация производства, так и желание защитить от чрезмерного износа основные фонды, повысить технический уровень производства, освоить новые рынки, провести мероприятия по защите окружающей среды и соблюдению техники безопасности труда персоналом, и другие действия, которые необходимы для обеспечения эффективного функционирования организации в перспективе и роста доходов.

Согласно финансово-экономическому словарю инвестиции характеризуются как вложения в основной и оборотный капитал, их основная цель - извлечение дохода.

В СССР вместо инвестиций в научной литературе был термин «капитальные вложения». Они предназначались для воспроизводства основных фондов, их ремонта и технического обслуживания [41].

Американский экономист Уильям Форсайт Шарп называл инвестиции капиталовложением, чтобы в будущем извлечь большую их сумму [27]. Здесь под инвестиционными вложениями понимаются только денежные вклады, хотя они могут осуществляться и в форме движимого и недвижимого имущества (здания, машины и оборудование, станки, транспортные средства, вычислительная техника и т.д.), и как говорилось ранее в виде ценных бумаг, НМА.

Ж. Перар полагал, что инвестиции являются дополнительным вложением финансов, предназначение которых - развитие бизнеса или обеспечение условий для повышения его эффективности. Инвестиции в организацию нового

производства он называет «нетто-инвестиции» и сужает цели инвестиционной деятельности, так как инвесторы могут преследовать и неэкономические цели [27].

Таким образом, рассматриваемый термин имеет множество трактовок, которые зависят от экономической школы, ее подхода и пространственно-временного аспекта. В таблице 1 представлены взгляды ученых на термин «инвестиции».

Таблица 1.

Подходы экономических школ к теории инвестирования*

Временной период, гг.	Наименование экономической школы, её представители	Подход к термину «инвестиции»
XV-XVIII вв.	Меркантилизм Т. Ман, Д. Юм, Ж. Кольбер, Л. Зекендорф, И. Бехер, Ф. Горнинг	Инвестиции - денежная форма капитала, она обеспечивает непрерывность производственного процесса, является способом поддержания занятости ремесленников и фермеров.
Вторая половина XVIII - 30 гг. XIX в.	Физиократы Ф.Кене, Ле Трон, Ж.Тюрго, М. Ривьер, Т. Сиенс	Ввели понятие «капитал». Считали, что «инвестирование» - это процесс, который направлен на обращение и наращивание капитала в сельском хозяйстве.
Конец XVIII-начало XIX вв.	Классическая А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Милль, Т. Мальтус, Н. Сениор	Инвестирование - способ приумножить общественное богатство и приносить доход владельцу. При этом учёные этой школы отмечают разницу между индивидуальным и общественным капиталом.
Вторая половина XIX-XX вв.	Марксизм Карл Маркс	Инвестирование - приобретение в определенных количественных и качественных пропорциях средств производства и рабочей силы, т.е. факторов производства что позволит в будущем владельцу получить прибавочную стоимость (прибыль) [53].

Продолжение таблицы 1.

Вторая половина XIX-XX вв.	Маржинализм С. Джевонс, К. Менгер, Ф. Визер, Л. Вальрас, Дж. Кларк	Предложили считать денежную массу товаром в том, случае, если речь идет о накоплении и обмене, тем самым расширили понятие инвестиций.
Конец XIX-начало XX вв.	Неоклассицизм А. Маршалл, Дж. Мид, Э. Денисон и др.	Отметили влияние ставки банковского процента на величину накоплений.
Конец XIX - первая половина XX вв.	Кейнсианство Дж. Кейнс	Инвестирование - прирост ценности капиталовложений. Выделил государственные инвестиции как способ поддержки экономики в период стагнации.
Вторая половина XX в.	Неокейнсианство Е. Домар, Р. Харрод, Э. Хансен, Дж. Робинсон, С. Харрис, Дж. Хикс	Создали теорию акселератора, способствующую определению соотношения роста инвестиций к росту национального дохода
XIX-XX вв.	Институционализм Т. Веблен, А. Шпитгоф, Дж. Коммонс, В. Митчел, Д. Бьюкенен	Предположили, что при инвестировании происходит обмен прав собственности, распоряжения и пользования капиталовложениями. Обосновали создание институтов при инвестировании для информирования, аккумуляции и развития.
Вторая половина XX в.	Монетаризм М. Фридман, А. Шварц, Д. Мейселмен	Считали, что деньги и инвестиции играют основную роль в экономике. Полагали, что инвестиционная политика должна воплощаться государством через регулирование цен, следовательно и регулирование денежной массы у населения и инфляцию [87].

* Составлена автором на основе проведенного исследования

На основании таблицы 1, проанализировав различные подходы к теории инвестиций автор считает, что инвестиции способны иметь различный эффект, который в общем можно определить, как способность поддерживать институты различных сфер общества.

Автор предлагает под инвестициями понимать капиталовложения, которые направлены на достижение положительных экономических и социальных эффектов, оказывающие влияние на отдельные сферы производства и жизни населения, что в конечном итоге способствует поддержанию институтов по сферам общества, т.е. экономических, социальных, политических, духовных.

Проанализировав рассмотренные выше понятия, можно сделать заключение, что инвестиции обладают рядом признаков, представленных на рисунке 2.

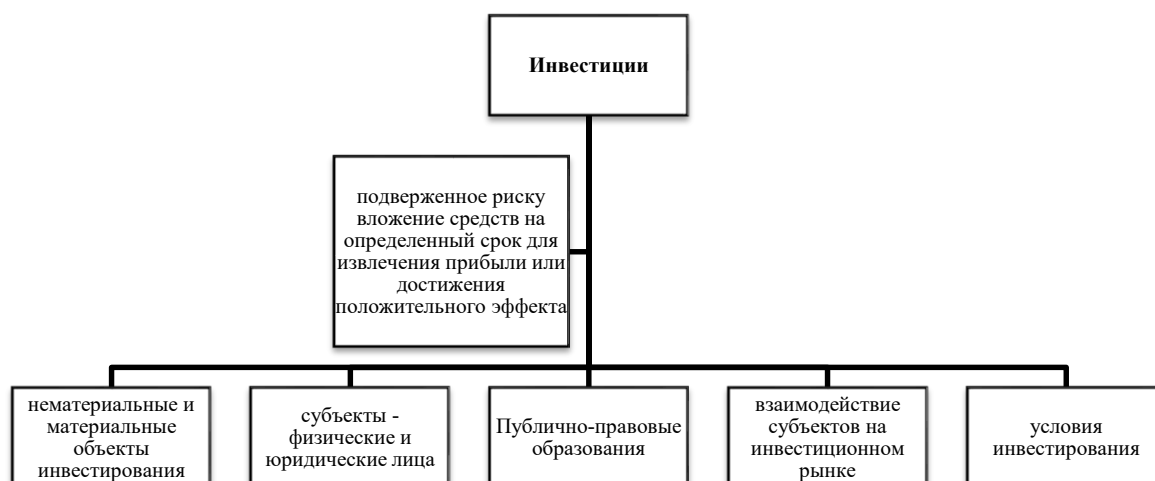


Рисунок 2. Основные признаки инвестиций*

* Составлен автором на основе проведенного исследования

Согласно рисунку 2, инвестиции являются капиталовложением на определенный срок для извлечения прибыли или достижения положительного эффекта, при этом объект инвестиций может быть, как материальный, так и нематериальный, а субъектом являться как физическое, так и юридическое лицо. Помимо этого, в инвестировании принимают участие публично-правовые образования. Главной особенностью инвестиционных вложений представляется взаимодействие субъектов на инвестиционном рынке. Автор предлагает новый признак инвестиций – условия или критерии инвестиционных вложений, который также отмечен на рисунке. Данный момент обязательно присутствует при капиталовложении с целью извлечения дохода и также при вложениях в социальные проекты для достижения положительных эффектов. В первом случае условиями инвестиций будут доходность, если это долевая ценная бумага, процент в случае вклада,

изменение технологии или производственных мощностей при инвестиционных проектах, направленных на обновление основных фондов; во втором случае сюда будут относиться соотношение инвестиционных вложений и качество достигнутого положительного социального эффекта.

Для инвестиций в материальные объекты характерно капиталовложение в модернизацию производства, строительство, прирост материально-вещественных ценностей [161, 162]. В то время как для инвестиций в нематериальные активы свойственно получение прав, патентов, торговых знаков, лицензий. Еще одним объектом инвестирования являются инновационные научные исследования, а также разработки ноу-хау.

В настоящее время существует несколько классификаций инвестиций. Основные из них структурированы на рис. 3.



Рисунок 3. Классификации инвестиций*

* Составлен автором на основе проведенного исследования

На рис. 3 представлена классификация инвестиционных вложений в зависимости от объекта. Так, есть реальные инвестиции – это вложения в средства производства, приобретение брендов, повышение квалификации

кадров и т.д. Для финансовых инвестиций, в свою очередь характерны: активное участие на рынке ценных бумаг, кредитование, лизинг [56]. Спекулятивные инвестиции позволяют вложить капитал на короткий срок в государственные ценные бумаги, либо в драгоценные металлы для получения сверхприбыли инвестором.

В зависимости от преследуемых целей при инвестировании следует выделить: прямые, портфельные, нефинансовые, интеллектуальные капиталовложения [30]. В первом случае капитал идет на развитие организации (покупку оборудования, сырья и материалов, постройку зданий и сооружений). Во втором – на портфельное инвестирование и игру на рынке ценных бумаг. При финансовом инвестировании средства направлены на покупку изобретений, инноваций, патентов; а при интеллектуальных капиталовложениях происходит непосредственная разработка инноваций и активизация НИОКР самой организацией.

Выделяют также отдельную группу инвестиций, результатом которых станет получение определенного положительного эффекта в социальной сфере. Отличие состоит в том, что основная их цель не может быть изложена в узких терминах, также имеет место и комбинация социального и экономического эффектов. Это так называемые социальные инвестиции, т.е. происходит вложение средств в объекты социальной инфраструктуры, а итогом будет улучшение качества жизни населения, социальная стабильность. Как правило, средства на инвестиции подобного рода выделяет государство. Достигнутые положительные эффекты также могут способствовать увеличению национального дохода. Объектами вложений могут быть сферы здравоохранения, образования, культуры, искусства, спорта, социального обеспечения, природоохранной деятельности. По сфере применения социальные инвестиции подразделяют на внутренние - когда они применяются на развитие социального сектора предприятия-инвестора и внешние - участие в региональных инвестиционных проектах.

Представленную группу социальных инвестиций автор предлагает добавить к классификации капиталовложений в зависимости от преследуемых целей, что представлено на рис. 4. Это необходимо сделать, потому что в существующей спецификации выделяется пробел из-за относительно недавнего появления данного вида инвестиций.

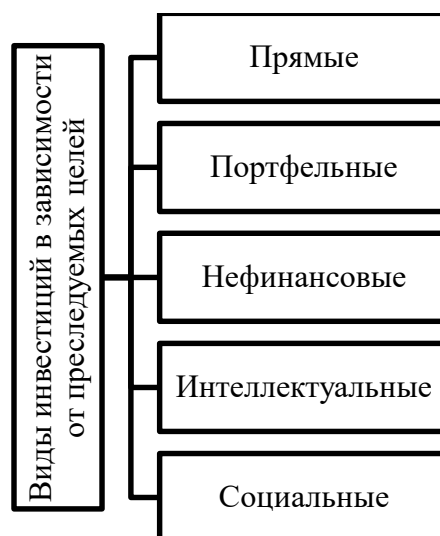


Рисунок 4. Классификация инвестиций в зависимости от преследуемых целей*

* Составлен автором на основе проведенного исследования с выделением авторского критерия

Инвестиционные вложения также иногда подразделяют по характеру участия инвестора на прямые и непрямые. При прямых инвестициях инвестор осуществляет выбор объекта капиталовложения, имеет много информации о нем и целью его действий будет извлечение прибыли, наращивание влияния, направленность на обеспечение финансовых интересов в будущем. Непрямые инвестиции осуществляются через посредников, они делают выбор за инвестора. Ценные бумаги в этом случае используются как механизм привлечения вкладчиков. После чего полученная прибыль подлежит распределению среди участников.

В зависимости от формы учета капиталовложения разделяют на валовые и чистые. Под валовыми следует понимать общий объем всех инвестиций за

конкретный период, а при расчете чистых вложений из полученного значения вычитается сумма амортизации в денежном эквиваленте.

Инвестиции также классифицируются по форме собственности на государственные, частные, совместные и иностранные. Физические и негосударственные юридические лица осуществляют частные инвестиции. Государственные инвестиции производятся центральными и местными органами власти из бюджетных средств, а также внебюджетными фондами и государственными предприятиями. Иностранные капиталовложения принадлежат иностранным гражданам, государствам. Совместные инвестиции осуществляются субъектами разных стран.

В процессе инвестирования имеет большое значение для инвестора происхождение капитала. В случае, если он использует собственные или заемные средства, то инвестиции считаются первичными. Если же капитал был получен после участия в инвестиционном процессе посредством аккумуляции прибыли, то капиталовложения в подобной ситуации считаются повторными или реинвестициями. Необходимо отметить третий вид инвестиций в данной классификации – дезинвестиции. Сюда относят те капиталовложения, которые полностью или частично выводятся из инвестиционного проекта. Причин такого поведения инвестора несколько: неоправданно высокий риск, который приведет к потере прибыли; появление другого более рентабельного инвестиционного проекта, ухудшение инвестиционного климата. В связи с этим применяется следующая классификация инвестиций по ликвидности: высоколиквидные (вероятность для инвестора получить наибольший объем прибыли), среднеликвидные, низколиквидные (выгода минимальна), не ликвидные (подобные капиталовложения несут риск потери вложенного капитала).

По рискам инвестиционные вложения подразделяются на агрессивные, консервативные, умеренные. Осуществляя агрессивное инвестирование, инвестор должен учитывать очень большой риск потери вложений полностью или частично, но при этом имеется потенциальная высокая доходность. К

инструментам агрессивного инвестирования относятся долевыми и долговыми ценными бумагами малых, средних и некоторых крупных компаний, а также фьючерсы и опционы, ПАММ счета. Консервативные инвестиции можно охарактеризовать как не имеющие риска, сохраняющие капитал и приносящие небольшую доходность. К таким инвестициям относят: страховые накопительные программы, банковские депозиты, продукты накопления пенсионного капитала, облигации государства и крупных эмитентов с высоким участием государства. Умеренные инвестиции представляют собой что-то похожее на агрессивные инвестиции, но обладают меньшими доходностью и рисками, существует вероятность убытков. К умеренным инвестициям относятся облигации крупных эмитентов, паевые инвестиционные фонды облигаций негосударственных компаний и смешанных инвестиций.

В дополнение к предыдущей классификации автор предлагает использовать новую методику структурирования инвестиций по степени рискованности капиталовложений в объект инвестирования: высокорискованные, среднерискованные и низкорискованные. Так, после отнесения инвестиций к какому-либо из представленных типов и учитывая инструмент инвестирования можно сказать к какому типу относятся капиталовложения по рискам: консервативные, агрессивные или умеренные, что показано на рис. 5.

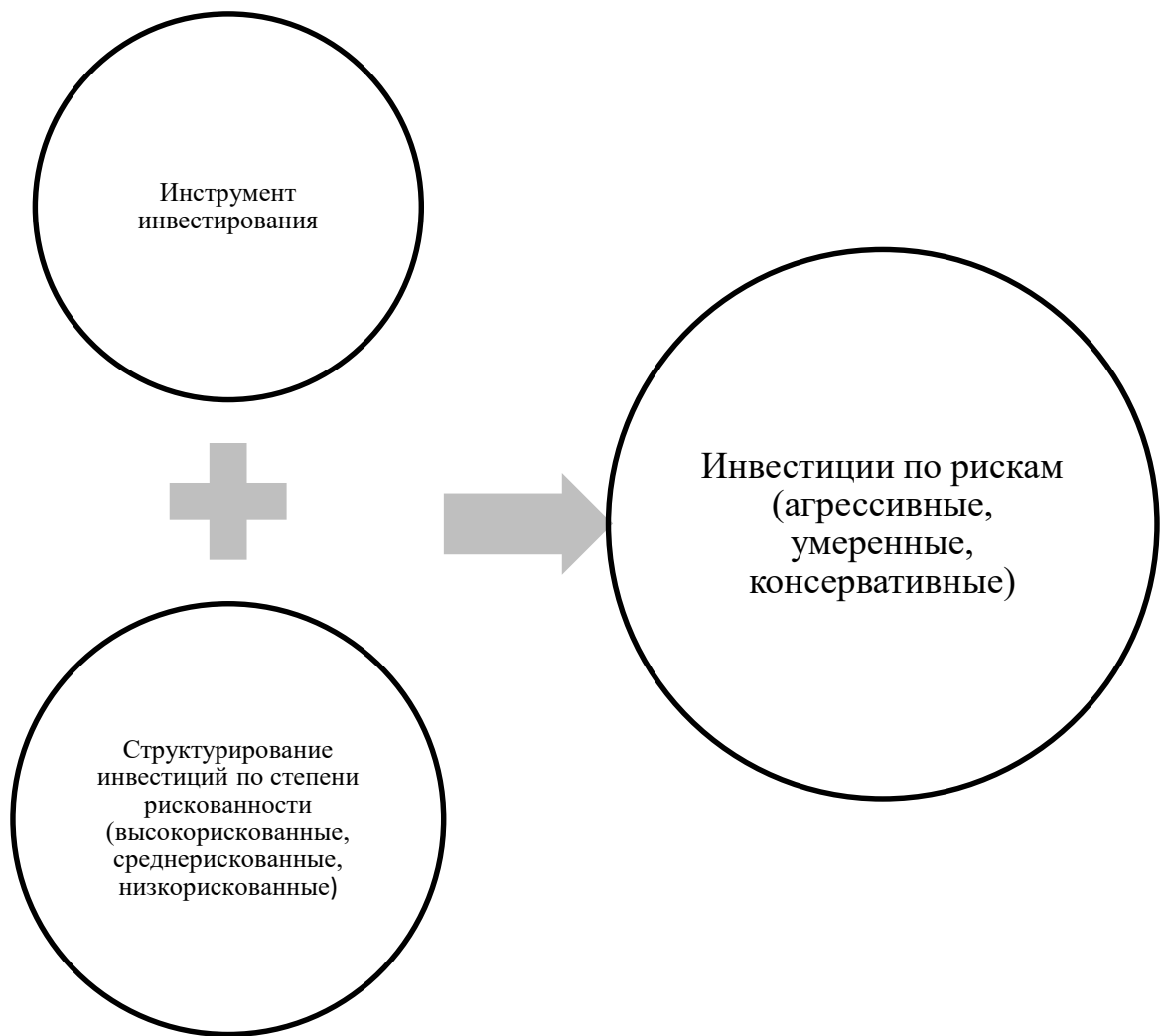


Рисунок 5. Методика классификации инвестиций по рискам*

* Составлен автором на основе проведенного исследования

Также инвестиции разделяются по периоду отвлечения средств: краткосрочные (до одного года), среднесрочные - от одного года до трех, долгосрочные - на срок более трех лет.

Существует еще одна классификация инвестиций: активные и пассивные. Активные способствуют росту конкурентоспособности, доходов, эффективности хозяйственной деятельности. Наиболее оптимистичный прогноз пассивных капиталовложений — это сохранение финансовых показателей предприятий, обеспечение их выживания [52].

Автор предлагает новую классификацию инвестиций по сумме вклада: значительные (до 250 тыс. руб.), крупные (250 тыс. руб. - до 1 млн. руб.), особо

крупные (более 1 млн. руб.) (на основании ст. 158 Кража «Уголовный кодекс Российской Федерации» от 13.06.1996 N 63-ФЗ) [124].

К определению инвестиционной политики также существует множество подходов и каждый ученый при этом выделяет отдельные особенности этого процесса и инструменты. Сравнительный анализ подходов представлен в таблице 2.

Таблица 2.

Подходы современных ученых к определению понятия «инвестиционная политика»*

ФИО ученого	Определение термина «инвестиционная политика»
Виленский П.Л.	система хозяйственных решений, которые задают объем, структуру, направления капиталовложений внутри объекта и за его пределами с целью развития производства, предпринимательской деятельности, извлечения прибыли и других результатов [17]
Райзберг Б.А.	составная часть экономической политики, проводимой предприятиями как установление структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с целью обновления основных средств, повышения технического уровня [95]
Чараева М.В.	система долгосрочных целей организации, исходящих из общих задач ее развития и целей финансовой политики, на основе которых проводится выбор и реализация капиталовложений [138]
Мальщук О.М.	это часть общей финансовой стратегии, которая состоит в выборе и реализации рациональных путей расширения и обновления производственного потенциала [57]
Ковалев В.В.	комплекс мероприятий, направленных на результативное вложение капитала в инвестиции для обеспечения финансовой устойчивости организации как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе [47]
Попов С.А.	деятельность, целью которой является привлечение и эффективное использование инвестиционных ресурсов для решения проблем объекта инвестиций [88]
Шарп У.	Часть инвестиционного процесса, содержащая цели и предпочтения инвестора, соотношения между риском и ожидаемой доходностью [139]

* Составлена автором на основе проведенного исследования

По мнению автора, под современной инвестиционной политикой подразумевается комплекс мероприятий, обусловленных капиталовложением (имущественным, интеллектуальным) на определенный срок в какой-либо объект или вид предпринимательской деятельности с четко проработанной

стратегией осуществляемых действий и оптимальным соотношением возможных рисков на основе финансового анализа с целью извлечения прибыли.

1.2. Методические особенности разработки и совершенствования инвестиционной политики промышленного предприятия

В настоящее время каждое предприятие разрабатывает свою стратегию, миссию, инвестиционную политику. Прежде всего они направлены на решение важных задач для роста предприятия в долгосрочной перспективе и должны быть ориентированы на:

- текущий уровень науки, техники и технологий;
- мировые рынки сбыта и макроэкономику;
- национальные проекты и программы, возможность получения налоговых льгот и государственно-частное партнерство, которое поможет сформировать дополнительный пакет заказов, или же найти новых заказчиков (поставщиков);
- приоритетные направления развития для своей отрасли;
- повышение конкурентоспособности;
- создание качественно новых продуктов, услуг – инноваций;
- освоение инновационных технологий, программ и продуктов с целью роста производительности труда, качества производимой продукции;
- улучшение экологической, социальной обстановки в регионе местонахождения [35, 36].

Понятие «стратегия» исследовалось многими учеными: Ансофф И., Чандлер А., Зайцева О.А., Рогачев Н.И., Радугин А.А., Томпсон А.А., Стрикленд А. Дж. понимают под данным термином набор правил для принятия решения и методы для его реализации [4, 146, 23, 121, 122]. Мескон М., Альберт М., Хедоури Ф., Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б., Поршне

А.Г., Румянцева З.П., Соломатин Н.А., Басовский Л.Е., Герчикова И.Н. полагают, что стратегия и план являются отождествлёнными понятиями [11, 62, 63, 95, 101].

Новиков Н.Н. отмечает, что стратегия – это совокупность элементов, которые направлены на перспективу, таких как цель, долгосрочные политика и программа [70].

По мнению автора, стратегия – это долгосрочное планирование эффективной деятельности предприятия, которое ориентируется на достижение конкретных целей с учетом собственных ресурсов и потенциала, а также внешних факторов и рисков.

В общем случае есть несколько направления стратегий: расширение, стабилизация, экономия, развитие, выживание, комбинированная стратегия, стратегии трансформации и опережающего инновационного развития. Новыми являются последние две из них.

Все стратегии характеризуются определенным поведением. Оно может быть направлено на внешнюю среду, либо на внутреннюю, например, при расширении, стабилизации, экономии. Комбинированная стратегия отличается тем, что сочетает в себе оба направления и тем самым оказывает влияние на поведение предприятия. В случае роста или же экономии внутренняя стратегия является портфельной с применением сегментирования, внешняя – стратегией роста также с использованием сегментирования и при расширении с добавлением позиционирования. В случае стабилизации, как правило, выбираются организациями конкурентные стратегии с элементами сегментирования (для достижения стабильности внутри предприятия) и позиционирования с инструментами маркетинга (поддержание эффективности функционирования во внешней среде).

К стратегии выживания прибегают при ухудшении показателей деятельности предприятия и отсутствии положительной динамики. В этом случае применяются следующие меры: сокращение штата сотрудников, анализ

прибыльности продукции и отказ от производства той, на которую нет спроса, рационализация используемых ресурсов и т.д. [3].

Стратегия развития направлена на рост таких показателей, как прибыль, рентабельность, увеличение доли рынка и рыночной стоимости организации, расширение производственной деятельности. При реализации этой стратегии возможно поглощение конкурентов, выход на новые рынки сбыта, создание новой продукции [3].

Возникновение новой стратегии трансформации обусловлено работой предприятий в условиях четвертой промышленной революции, научно-техническим прогрессом в области инноваций и цифровых технологий.

Стратегия трансформации подразделяется на стратегию цифровой трансформации и ESG-стратегию. Первая из них является реорганизацией бизнес-процессов с использованием цифровых инструментов и позволяет сократить технологический цикл, оптимизировать затраты. Для ее реализации применяются следующие средства: автоматизация, цифровизация, облачные технологии, киберфизические системы, робототехника, интернет вещей.

ESG-трансформация обусловлена необходимостью сохранения экологической ниши и ответственного отношения бизнес-систем к окружающей среде и социальным изменениям. К ESG-факторам относят: экологические (загрязнение почвы, воздуха, воды, изменение климата, истощение природных ресурсов), социальные (демографические изменения, охрана труда и здоровье сотрудников, взаимоотношения с потребителями, благотворительные и социальные инициативы), управленческие (корпоративное управление, внутренний контроль и аудит, мониторинг и др.). При этом характерно использование таких инструментов, как устойчивые облигации и кредиты для сохранения и защиты окружающей среды, повышение социальной ответственности.

Стратегия, выбранная предприятием, оказывает прямое влияние на его инвестиционную политику. Данная взаимосвязь продемонстрирована на рисунке 6.

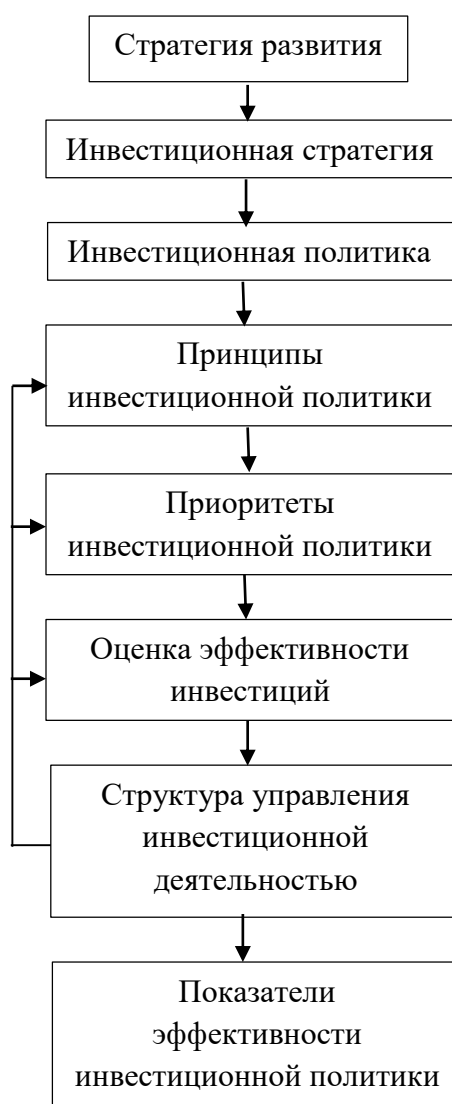


Рисунок 6. Формирование инвестиционной стратегии предприятия*

* Составлен автором на основе [27]

В соответствии с рисунком 6 основное влияние на инвестиционную политику предприятия оказывает структура управления его инвестиционной деятельностью. Она одновременно с этим позволяет реализовывать проекты по капиталовложению в какие-либо объекты и оценивает эффективность их реализации.

Инвестиционная стратегия отражает цель его деятельности и мотив инвестиционной активности [24, 134]. Она классифицируется в зависимости от мотивов, их количества и «активности» на:

- консервативную (поддержание мощностей предприятия);
- эффективную (расширение действующего производства);

- интенсивную (рост активности и модернизация производства);
- прогрессивная или инновационная (выпуск новой продукции, использование новых технологий);
- консервативно-интенсивную (поддержание мощностей, интенсификация и модернизация производственной деятельности);
- экстенсивно-прогрессивная (расширение производства одновременно с обновлением ассортимента продукции);
- экстенсивно-интенсивную (расширение, интенсификация и модернизация производства);
- консервативно-прогрессивная (поддержание мощностей и обновление ассортимента продукции).

Как отмечает А.И. Землянкин, Г.В. Моисеев, процесс формирования инвестиционной политики реализуется в последовательности: составление программы маркетинга; определение направления применения, структуры, объема использования капитала предприятия; формирование потоков поступления и возврата инвестиций; разработка бизнес-плана, выбор альтернативных проектов; реализация бизнес-плана, внесение изменений в него [24].

Автор считает, что начальным этапом формирования инвестиционной политики является анализ финансового положения предприятия, текущих тенденций в отрасли и стране, выбор направлений развития, которые будут ориентированы на устранение проблем производства, управления [37, 38, 39, 40].

При совершенствовании инвестиционной политики металлургических предприятий, по мнению автора, следует обязательно учитывать ключевые факторы эффективности деятельности:

1. Эффективность затрат;
2. Повышение качества продукции за счет внедрения инноваций, модернизации и автоматизации;
3. Соответствие номенклатуры выпускаемых товаров рыночному спросу;

4. Оптимизация имеющихся ресурсов у предприятия.

Методология при разработке инвестиционной политики должна ориентироваться на стратегические цели и миссию предприятия, его финансовую устойчивость, формирование оптимальной структуры инвестиционного портфеля, рациональный выбор методов и источников финансирования инвестиций, а также на существующие государственные программы.

Целесообразно проводить повышение эффективности современной инвестиционной политики с помощью методики, которая включает принципы [8, 51, 58, 67]:

- системности. Любое производственное предприятие следует рассматривать как самостоятельный элемент сложной системы, в которой задействованы предприятия-потребители и предприятия-поставщики. Необходимо учитывать структурные связи как внутри самой организации, так и внутри отрасли [67];

- инвайронментализма. При формировании инвестиционной политики предприятие должно быть открытой системой для взаимодействия с внешней средой и её факторами;

- гибкости. Инвестиционная политика металлургического предприятия должна подстраиваться под постоянно изменяющиеся факторы внешней и внутренней среды, при этом сохраняя основные характеристики и результативность инвестиционных проектов;

- комплексности. Анализ стратегии развития и всех направлений деятельности металлургического предприятия, в том числе и перспективных, которые можно развить с помощью внедрения инвестиционных проектов. При этом, безусловно, должны учитываться интересы персонала предприятия (возможность обеспечения рабочими местами, особенно в условиях моногородов), руководства и акционеров;

- беспристрастности. Учет всех рисков инвестиционного проекта, которые в последствии могут повлиять на финансовое положение организации.

Информация, которая используется при анализе должна быть проверенной и наиболее полной, учитывающей все возможные варианты развития инвестиционного проекта, аналитически выверенной. При выявлении недочетов требуется доработка и повторное рассмотрение возможности реализации программы;

- инновационности. Применение современных технологий и средств модернизации и автоматизации производства, а также экономического анализа;
- эффективности. Инвестиционный проект должен быть выгоден для предприятия и способствовать его дальнейшему развитию, а также нести новые перспективы.

Перечисленным принципам должны соответствовать не только отдельный инвестиционный проект, но и вся деятельность организации.

Наиболее проблемным для любого предприятия является привлечение инвестиционных ресурсов. Также важным моментом является определение объема требуемых капиталовложений, которые в последствии будут направлены на развитие предприятия. Количество инвестиций должно определяться в зависимости от аналитических данных по спросу на продукцию конкретного предприятия и ее прогноз в дальнейшем, как на российском рынке, так и на мировом. При этом необходимо учесть несколько сценариев изменения спроса: в зависимости от изменения курса иностранной валюты, от экономического положения внутри страны и вероятность появления новых конкурентов и товаров-заменителей. Еще один фактор, который влияет на объем инвестиций, как уже было изложено ранее – конкурентоспособность предприятия, её текущий уровень и желаемый результат.

Важными механизмами повышения эффективности современной инвестиционной политики является корректная разработка, или же совершенствование её целей и задач.

При этом цели инвестиционной политики подразделяются в зависимости от уровня, для которого она разрабатывается. Так, макроуровень характеризуется ростом валового внутреннего продукта, занятости населения,

изменения соотношения по финансовому инвестированию, обеспечения прибыльности инвестиций, характерное изменение структуры капитальных вложений, рост экономической эффективности, повышение экономической безопасности государства. Микроуровень, в свою очередь, характеризуется ростом прибыли для предприятия, рентабельности производства, эффективная реализация инвестиционной политики, рост производительности труда по отношению к инвестиционным расходам, рост доли рынка конкретного предприятия, его конкурентоспособности.

В процессе разработки и совершенствования целей инвестиционной политики предприятия необходимо их формировать таким образом, чтобы они были чёткими и ясными, т.е. «качественными». Так, существует система полагания целей SMART. Наиболее часто она применяется для разработки целей на долгосрочную перспективу. SMART – система была разработана в 1954. П. Друкером. Как считает учёный, цель должна отвечать требованиям, изложенным в таблице 3.

Таблица 3.

Свойства, которыми должна обладать конкретная цель*

Название свойства	Пояснение
Specific (конкретная)	Цель должна быть с чётко определенным результатом или итогом, т.е. конкретной и ясной. Чем лучше сформулирована цель, тем она проще для понимания исполнителями.
Measurable (измеримая)	Цель должна быть измерима с помощью количественных или качественных показателей. В зависимости от показателей её измеримости будет определяться возможность её достижимости и необходимые ресурсы для этого.
Achievable (достижимая)	Цель должна соответствовать главной цели компании, миссии и стратегическому плану её развития. Помимо этого, она должна быть достижимой с помощью имеющихся ресурсов. В случае недостижимости цели следует взять за основу, так называемую промежуточную цель, достигнув которую организации откроются «новые горизонты» и ранее недостижимая цель станет доступной.
Relevant (уместная)	Цель должна быть эффективной для организации и согласованной с реальностью, достижение которой позволит, к примеру, укрепить финансовое положение предприятия.
Timed (определенная во времени)	У цели должны быть чёткие временные границы.

*Составлена автором на основе [14]

На основании таблицы 3 можно заключить, что система SMART предполагает чётко-определенную цель, которая измеряется с помощью количественных или качественных показателей, соответствует главной цели и миссии предприятия, и стратегическому плану её развития, согласованная с реальностью и имеющая чёткие временные границы.

При этом по последнему критерию (Timed) цели принято подразделять на:

- краткосрочные (до 100 дней);
- среднесрочные (от квартала до года);
- долгосрочные (более года).

Иногда целесообразно составлять определение целей при инвестиционном планировании с помощью графика, в центре которого будет располагаться главная цель, а затем разветвление на стратегическое и оперативное планирование.

Оперативное планирование при этом преследует цель бесперебойного функционирования производственных процессов, а стратегическое планирование направлено на достижение организацией своих целей.

Реализация ранее перечисленных как макро-, так и микроцелей должна происходить постепенно и последовательно.

Основными элементами механизма формирования, реализации и совершенствования инвестиционной политики служат:

1. Исследование социальной и экономической ситуации в стране и на занимаемом рынке;
2. Цели, задачи и приоритеты инвестиционной политики;
3. Определение способов, средств и сил, как финансовых, так и трудовых для реализации инвестиционной политики;
4. Инвестиционная безопасность;
5. Экономическая безопасность предприятия [107];
6. Инвестиционный климат;
7. Политика по занятости населения и работе с кадрами;

8. Создание вспомогательных отделов для реализации инвестиционной политики [22].

Задачами инвестиционной политики являются:

1. Снижение рисков при инвестировании;
2. Развитие инвестиционных возможностей внутри страны и государства на мировом рынке;
3. Рост эффективности фондового рынка;
4. Формирование инвестиционных институтов в соответствии с современными требованиями и научно-техническим прогрессом;
5. Повышение инвестиционной привлекательности и прямых иностранных инвестиций;
6. Привлечение свободных средств предприятий для реализации инвестиционной политики;
7. Получение государственной поддержки предприятий при активной реализации инвестиционной политики;
8. Применение льготных условий налогообложения для предприятий, активно участвующих в автоматизации и модернизации технологии производства, реализующих инвестиционную политику;
9. Управление рисками при реализации инвестиционной политики;
10. Взаимосвязь инвестиционной политики с государственными программами и направлениями социально-экономического развития страны.

Стратегия развития инвестиционной политики должна соответствовать следующим принципам:

- обоснованность решений путем проведения различных видов анализа (SWOT – анализ, PEST – анализ, статистический анализ, анализ пяти конкурентных сил Портера и т.д.);
- оптимальное значение показателей результативности инвестиционной политики (ежегодный темп роста чистых инвестиций в основные фонды, доля инвестиций в основной капитал, коэффициент потребности инвестирования в

основные средства, отношение активной части основных фондов к пассивной и т.д.);

- стремление к конкретной цели, например, занять одну из лидирующих позиций в своей нише рынка;

- использование всех доступных на законодательном уровне ресурсов (государственная поддержка, сотрудничество с партнерами, заключение новых договоров с организациями, направленных на активную реализацию инвестиционной политики, привлечение иностранных инвесторов и т.д.);

- умеренные или консервативные риски при реализации разработанных мероприятий;

- ориентация на улучшение показателей финансового положения предприятия;

- достижимость определяемых целей в заранее заданные конкретные сроки;

- мониторинг экономической ситуации на государственном и мировом уровне;

- адаптированность к текущим социальным, экономическим, политическим, географическим, эпидемиологическим условиям.

Стратегия развития предприятия направлена на достижение определенных целей, которые в долгосрочной перспективе приведут к повышению эффективности его деятельности, расширению ассортимента выпускаемой продукции, привлечению покупателей на рынке. На выбранных целях происходит формирование стратегических приоритетов инвестиционной политики. По мнению автора, под данным термином следует понимать основные направления инвестиционных вложений, которые ориентированы на развитие конкретного предприятия и отрасли в целом, повышение конкурентоспособности на микро – и макроуровне, обеспечение экономической безопасности.

Климанов В.В., Чернышова Н.А., Недопивцева Д.А. при формировании стратегических приоритетов на федеральном уровне отмечают влияние

экзогенных факторов: политическая деятельность иностранных государств и международных организаций, динамика цен на мировом рынке, уровень научно-технического прогресса, природные катаклизмы, военные действия, конфликты, миграция населения, санкции, международные соглашения. Перечисленные здесь факторы можно назвать макрофакторами [44].

Автор отмечает, что на формирование стратегических приоритетов инвестиционной политики промышленных предприятий влияют следующие микрофакторы: кадровый потенциал, возможность наращивания производственной мощности, эффективность использования основных фондов и их техническое состояние, ресурсная база организации (человеческие, денежные ресурсы, сырье, технологии, информационное обеспечение) планы по ее модернизации, интеллектуальный капитал.

Стратегические приоритеты инвестиционной политики должны быть направлены на решение проблем предприятия и его развитие, одновременно коррелируя с макро- и микрофакторами, которые оказывают влияние на деятельность предприятия. Иначе говоря, это основные направления капиталовложений, которые позволят в будущем повысить уровень конкурентоспособности, обеспечить экономическую безопасность и стать основными драйверами стабильности и роста организации.

1.3. Зарубежный опыт формирования и реализации инвестиционной политики организаций

Грамотная инвестиционная политика является залогом успешной экономической обстановки для любой страны, стимулом для возрождения отдельных территорий, реконструкции предприятий и исторически важных промышленных центров [123]. В настоящее время существует несколько моделей инвестиционной политики: американская, азиатская, тайваньская, европейская.

Американская модель инвестиционной политики применяется не только в США, для нее характерна стабилизация с помощью рыночных инструментов цен и процентных ставок, а ключевую роль играют налоговые инструменты [10, 19, 125]. Банки, в свою очередь подчиняются этой системе. Механизмом контроля за тем, насколько эффективно распределяются инвестиционные ресурсы выступает фондовая биржа. Таким образом, залогом успешной реализации американской модели инвестиционной политики является развитый рынок ценных бумаг.

Государство занято сбором, систематизацией и накоплением информации о состоянии и прогнозе развития экономики. Государственные инвестиции - не частое явление при данной модели. Такая политика зачастую осуществляется на уровне штатов, и как отмечает экономист Г. Уилсон, является неявной.

Еще одной особенностью рассматриваемой модели стал факт активного участия правительства США в НИОКР: финансируется практически половина объема всех исследований. Лидерство в этой области закрепилось за аэрокосмической индустрией, наименьшая доля - около 1% приходится на автопроизводителей и фармацевтику.

Большая часть всех государственных инвестиций производится в рамках крупных «суперпроектов» в военно-промышленном комплексе. Их финансирование происходит через DARPA - Агентство передовых оборонных исследований [100].

Для азиатской модели характерно активное государственно-частное партнерство [157]. Государство на льготных жестких условиях соблюдения прописанных правил предоставляет корпорациям средства (сбережения), мобилизованные у населения. В Японии организованы консультационные советы, которые собирают информацию о нуждах конкретных частных фирм в отрасли. Одним из необходимых условий такой модели являются сильные государство и частный инвестиционный сектор.

Преимущества такой модели состоят в быстрой мобилизации средств на конкретные инвестиции. Недостатком становится политизированность самого процесса инвестирования и вероятность коррупции.

После второй мировой войны экономика Японии находилась в крайне неблагоприятном состоянии и долго не могла нормализоваться. Ключом к успеху стало развитие машиностроения, эта область науки и экономики является экономическим потенциалом для страны.

Но даже машиностроение не смогло быстро повысить конкурентоспособность производства из-за высокого уровня цен на сталь. Такая стоимость образовывалась из-за высокой себестоимости добычи и транспортировки угля. Для решения этой проблемы правительство Японии создало совместный совет по промышленной рационализации. В его состав вошли ведущие специалисты базовых отраслей экономики и государственные служащие. После того, как были проработаны возможные сценарии развития экономики, которые разрабатывались в министерстве торговли и промышленности, участники взяли на себя обязательства по нормализации ситуации.

Финансирование происходило за счет льготных кредитов от Японского банка развития, а именно все инвестиционные обязательства ($1/5 - 1/3$ от суммы). Эти средства возникли по причине жесткого контроля центральным банком за процентными ставками и населением через «почтовые» сбережения. Все действия контролировались банком, что говорило о высокой вероятности их своевременного возврата.

В настоящее время Япония является примером создания эффективной инвестиционной политики, поскольку результаты, которых удалось достичь этой стране очень высоки.

Инвестиционная политика в Республике Корея отчасти формировалась по образцу Японской. Ее отличие состоит в уделении большого внимания отраслевым приоритетам. Активно производилось бюджетное

финансирование, но источником для него была иностранная помощь. Сначала она была безвозмездная, а затем на коммерческой основе [19].

Правительство Южной Кореи установило свои приоритеты, и они были жестче, чем у Японии. Такая диктатура установила административное перераспределение ресурсов и лидерство для их реализации. Приоритетами также отмечены модернизация и индустриализация экономики [19].

В Японии в рассматриваемый период инвестиционная политика представляла собой разновидность микроэкономической политики. Она влияла на функционирование и развитие отдельных предприятий. Также применялась систематическая макроэкономическая политика (налогово-бюджетный, кредитно-финансовый, тарифный и валютный контроль) и строгий «административный» контроль. Спустя долгое время инвестиционный план был принят другими азиатскими и европейскими странами [19].

Во время войны в Японии группа экономистов под руководством Тонсона Икибаси издала обзор «Сущность политики индустриальной реконструкции». Это своего рода проект развития национальной экономики, который в последствии был принят [19].

Металлургия и автомобилестроение – взаимосвязанные отрасли экономики [19, 151, 152]. Металлургия всегда была для любой развитой или развивающейся страны стратегической отраслью. От ее текущего состояния зависит экономическая безопасность государства. При бедственном положении рассматриваемой отрасли снижается производительность других отраслей, вместе с тем и валовой внутренний продукт (ВВП), что грозит безработицей, потерей конкурентоспособности страны на мировом рынке. Развитие автомобилестроения в Японии стало результатом консультаций с автопроизводителями, объединенными в организацию «Автомобильная конференция» [53].

Южная Корея взяла за основу основные этапы развития Японии и сформировала аналогичную систему промышленного планирования. План социально-экономического развития был рассчитан на пять лет, как и в Японии.

Инвестиционная политика проводилась в два этапа:

1. импортозамещение. Реализовано в период 1950-1960 годов;
2. повышение экспорта. Осуществляется с середины 1960-х годов и по настоящий момент времени.

Первая стратегия – импортозамещение основана на развитии традиционных отраслей промышленности таких, как сельское хозяйство, легкая промышленность, экспорт одежды, обуви и трикотажа. Экспорт продукции легкой промышленности постепенно перестал удовлетворять потребности в иностранной валюте, как это происходило до 1970-х годов. Так произошло потому, что темпы роста ВВП упали с 3,8% до 5%, доля экспорта была более 3% от ВВП. Для предотвращения формирования «железного занавеса» и увеличения притока валюты было необходимо стимулировать экспорт. В создании стратегии по его росту участвовало Агентство США по международному развитию (USAID) [19].

Примерно к концу 1960-х годов в Южной Корее появилась поддержка экспорта. В 1973 г. началась реализация программы «Развитие тяжелой промышленности и химии». При этом приоритетными стали отрасли: машиностроение, черная и цветная металлургия, судостроение, электроника и химия [19].

Послевоенной экономике Кореи не хватало капитала для развития. С целью решения этой проблемы Пак Чжон Хи создал крупную промышленную структуру государственного уровня - чеболи. Это стратегия «выращивания» крупных компаний. Принцип был таков: быстрый рост производства и, как следствие, совокупного дохода чеболей. Государственная помощь заключалась, прежде всего, в функционировании специальной налоговой системы, низких процентных ставках по кредитам и доступности «политических займов» [19].

После указанной выше переориентации направления корейского экспорта произошло создание Корпорации продвижения внешней торговли Кореи [19]. Целью создания такого объекта является стимулирование и своевременный контроль внешнеэкономической деятельности. Это был аналог японской

корпорации «СогоШоша». В то же время политика, проводимая в отношении отрасли, привела к снижению качества выпускаемой продукции и спроса на неё.

Итогом создания крупных промышленных структур национального уровня и их появления на мировом рынке стало доминирование производства электроники и автозапчастей, оборудования, стали и морских судов. Чеболи также стали инвесторами в сырьевые базовые отрасли Юго-Восточной Азии. Затем с 1980-х годов инвестиции были направлены в высокоразвитые страны, преимущественно на производство бытовой электроники и автомобилестроение.

В настоящее время роль Чеболи кардинально изменилась в противоположную сторону - они сдерживают развитие Южной Кореи. Мощные промышленные конгломераты теперь стали причиной торможения в реформировании рассматриваемой страны.

Тайваньская модель инвестиционной политики является сочетанием инструментов американской и японской моделей. Государство направляет силы на создание частных механизмов координации инвестиционных решений. Причиной этого является мнение, что частные фирмы лучше разбираются в рыночных игроках и инвестиционных проектах. Вокруг такой крупной фирмы образуется сеть поставщиков, которая вынуждена координировать с ней свои действия [110]. Государство при этом осуществляет поддержку этой сети (группы) через финансирование лабораторий НИОКР и агентств по техническому обслуживанию, также следит за равноправным участием в разработке инновационных продуктов. Такой тип инвестиционной политики является более уязвимым в настоящее время.

Также наряду с положительными примерами успешной инвестиционной политики есть и негативный опыт, например, у Филиппин. Это государство заимствовало японскую модель инвестиционной политики, при этом не имея институциональной базы. Еще одним похожим примером можно считать опыт Восточной Германии. Мероприятия по созданию благоприятных предпосылок

для инвестиций также не увенчались успехом, поскольку не были подкреплены, например, такими мерами, как государственно-частное партнерство.

Инвестиционная политика в Европейском союзе построена на нескольких уровнях: на уровне Европарламент - Совет Евросоюза - Еврокомиссия. Там осуществляется принятие решений. Следующий уровень - специальных генеральных директоратов, которые отвечают за создание и реализацию отдельных направлений политик, служб, которые предоставляют услуги странам-участникам в рамках «круглых столов», ведут диалог с бизнесом и правительствами стран.

Евросоюз признает, что опыт Японии является ценным для разработки инвестиционной политики, это стало причиной создания специального консультативного органа - Диалога по промышленной политике между ЕС и Японией. Благодаря этому происходит создание рабочих групп по обсуждению коопераций в области стандартов и качества, информационных технологий, биотехнологий, экологических проблем. В консультативных органах участвуют объединения предпринимателей и корпорации, отвечающие за инициативы и поиск новых партнеров.

Европейская модель учла риски, которые возникали при реализации азиатской модели. Для этого создана единая схема по экспортному контролю, общие инфраструктуры ЕС. Наиболее перспективные отрасли - химия, фармацевтика, биотехнологии проявляют особую активность. Основной задачей европейских компаний является поддержание контактов на национальном и наднациональном уровнях. Те системы, которые отвечают за взаимодействие структур принято называть «политическими сетями» или «политическими сообществами».

Решения, принятые на уровне ЕС имеют большой вес и окружены экспертной помощью, имеется непосредственный контроль над их реализацией. Группы интересов в консультативных органах при центральных правительствах стран - участниках Европейского Союза проявляют особую активность при создании и реализации как инвестиционной, так и

промышленной политики. Также в странах ЕС активно реализуется механизм ГЧП.

В России государственно-частное партнерство, особенно в металлургии развито крайне слабо. В настоящее время хорошо известен действующий проект – «Будущее белой металлургии». Проект получил развитие на Первоуральском новотрубном заводе (входит в группу ЧТПЗ). Основная его цель: формирование стандартов в подготовке рабочих кадров новой формации для металлургической отрасли РФ, подготовка высококвалифицированных специалистов. Для успешной его реализации используется двухэтажный учебный корпус площадью 7500 кв. м., оборудованный лабораториями, симуляторами трубопрокатных станов и другими обучающими технологиями [119].

Также можно выделить инвестиционную политику, проводимую Ираном в условиях санкционного ограничения. Нужно отметить недостаток иностранных капиталовложений в этой стране на протяжении всей её истории. Однако, узаконенная национализация, принципы развития, установленные по исламским критериям, позволили ускорить темп роста промышленности. Привлечение иностранных инвестиций и извлечение прибыли регулировалось законом от 1955 г. «О привлечении и защите иностранных инвестиций», затем был принят закон «О содействии и защите иностранных инвестиций». Целью обновленного нормативно-правового акта стало распространение на иностранные инвестиции защиты, прав, льгот, как и у внутренних капиталовложений. С 2013 г. в Иране возможно создание коммерческих предприятий со 100 % долей участия иностранного капитала, также устранено требование разрешения Комиссии по иностранным инвестициям Министерства экономики на регистрацию совместных предприятий [75].

С 2005 г. в Иране началось развитие проектов по построению алюминиевого и нефтехимического заводов, запуску трубопровода в Турцию, строительству газопровода в Пакистан. В следующем году Президент страны М. Ахмадинежад запустил продажу именных акций государственных компаний

Фондом справедливости. Туда было передано от 20 до 30% акций приватизируемых компаний. Они распределялись среди разных категорий населения. Общее число участников составляло примерно 24,5 млн. человек. Так произошла приватизация предприятий металлургии «Мобареке» и «Иралко». По большей части в Фонд справедливости были переданы акции компаний с малой доходностью, либо убыточных, которые не могли выплачивать дивиденды своим акционерам. Государственные средства при этом были направлены на реализацию и поддержку социальных программ.

В 2010 г. был создан Фонд национального развития. В него предполагалось распределять 50% средств Стабилизационного нефтяного фонда, которые не были использованы, а также 20% от разницы предполагаемых нефтяных поступлений в бюджет и фактической стоимости нефти. Средства фонда инвестировались в инфраструктурные проекты. В 2009 г. около 5% акционерного капитала иранских банков было размещено на Тегеранской фондовой бирже. Полученные средства позволили частным банкам профинансировать развитие производства и торговли. Однако, инвестиционную привлекательность Ирана снизило увеличение минимального размера оплаты труда, что вызвало рост безработицы. Также снижение банковских и депозитных ставок ниже уровня инфляции вызвало отток сбережений населения из банковских учреждений.

В 2008 г. НДС в Иране был введен как основной налог. Это оказало положительный эффект на экономику страны.

С 2010 г. инвестиционная политика Ирана направлена на развитие внутреннего рынка. Основными иностранными инвесторами стали китайские компании. Международные санкции, введенные против этой страны, привели к вводу заградительных пошлин на импорт, запрет экспорта части продукции.

Отечественные инвестиции в Иране привлекаются за счет доходов от нефтяной продукции. Доходными являются отрасли автомобилестроения, черной и цветной металлургии, пищевой, текстильной, фармацевтической

промышленности. Среди сферы услуг капиталовложения направляются в телекоммуникации.

Частичное снятие санкций в 2016 г. позволило провести реформы и разработать пятилетний план развития, направленный на рост ВВП, снижение инфляции и безработицы, увеличение прямых иностранных инвестиций. Доходы от продажи нефти по-прежнему перераспределяются на инвестиционные проекты [75].

Китай также является страной, против которой регулярно вводятся новые санкции. Первые из них были введены в 1949 г. на продажу военных технологий и оружия. Затем США добавили и торговое эмбарго, которое действовало 20 лет. Начиная с 1979 г. Китай реализовывал политику «реформ и открытости». Преимущество этой страны состоит в том, что она имеет огромный внутренний рынок с благоприятными перспективами развития. С 2016 г. макроэкономическая политика Китая нацелена на поддержание роста и предотвращение рисков. Она является достаточно гибкой и подвергается изменениям в соответствии с экономической ситуацией и новыми проблемами. Эта страна смягчает монетарную политику и сохраняет приемлемый уровень рыночных процентных ставок. При этом имеются трудности с финансированием у индивидуальных предпринимателей, малых и средних предприятий, что обусловлено их кредитоспособностью. Есть также институциональные проблемы: государственные предприятия получают денежные средства на более выгодных условиях, чем малые и средние предприятия; большая доля финансирования через посредников (банки) [155, 163].

Достаточно эффективно функционирует китайский фондовый рынок. В своем составе он имеет Шанхайскую и Шэньчжэньскую фондовые биржи. С июля 2019 г. начал работу Научно-технический инновационный совет и введена пилотная система для регистрации и поддержки финансирования проектов в сфере информационных технологий нового поколения, высокотехнологичного оборудования, инновационных материалов и источников энергии,

энергосбережением, биофармакологией и др. Привлечение иностранного капитала осуществляется Китаем также с помощью продажи облигаций иностранным инвесторам.

Обновление основных фондов промышленных предприятий в Китае с 2008 г. снизилось по причине дисбаланса спроса и предложения. Следует также выделить наличие проблем перепроизводства мелкосерийной продукции, необходимости совершенствования структуры топливного баланса и эффективности энергопотребления.

С 2016 г. в Китае проводятся реформы, направленные на сокращение производственных мощностей, товарных запасов, оптимизацию затрат, поддержку отсталых районов. Драйверы экономического роста создаются за счет высокотехнологичных отраслей и разработки информационных технологий нового поколения [28].

Все рассмотренные выше инвестиционные политики, применяемые иностранными государствами перечислены в таблице 4.

Таблица 4.

Классификация инвестиционных политик, применяемых иностранными государствами*

Модель	Механизм контроля	Инструменты	Отличительные особенности
Американская	Фондовая биржа	Контроль цен и процентных ставок	Часто применяется ГЧП, финансируется примерно 50% НИОКР. Сам процесс финансирования происходит через агентство исследований
Азиатская	Государство	Льготные кредиты, мобилизация средств (сбережений) у населения	Быстрая мобилизация средств на конкретные инвестиции на льготных жестких условиях соблюдения прописанных правил. Япония концентрировалась на наборе микроэкономических политик, развивая отдельные предприятия. Корея сосредоточилась на перераспределении ресурсов, отраслевых приоритетах, модернизации экономики и индустриализации

Продолжение таблицы 4.

Тайваньская	Государство	Финансирование лабораторий НИОКР и агентств по техническому обслуживанию	Создание государством частных механизмов координации инвестиционных решений
Европейская	Европарламент	Единая схема по экспортному контролю, общие инфраструктуры ЕС	Предоставление экспертной помощи, многоуровневая система принятия, реализации и поддержки инвестиционных решений
Иранская	Государство	Перераспределение доходов нефтяной промышленности на инвестиции	Инвестиционная политика направлена на развитие внутреннего рынка
Китайская	Государство	Эффективная работа фондовых бирж, сокращение запасов, оптимизация затрат	Развитие высокотехнологичных отраслей и разработки информационных технологий нового поколения

**Составлена автором на основе проведенного исследования*

Среди современных инвестиционных решений в западных странах популярны краудфандинговые площадки. Так происходит финансирование проектов путем привлечения малых денежных сумм от большого числа пользователей. Обновленные модели исключают посредников. Их классифицируют на фандрайзинг, предпродажи, краудинвестинг. Первый из них – это стремление оказать поддержку проекту, второй – экономия на дисконтированной стоимости будущего продукта, третий – прибыль от вложений [102, 158].

На законодательном уровне регулирование таких площадок в странах Евросоюза началось с издания Регламента о краудфандинге в 2021 г. В нем установлены правила и требования для организаций, имеющих такие электронные площадки и применяющие их для привлечения займов и продажи ценных бумаг. Стартапы с нематериальным вознаграждением и благотворительные проекты законом не регламентируются.

Среди наиболее популярных краудфандинговых площадок в мире и Европе можно выделить:

- Kickstarter – площадка США, отличается экспертной модерацией и возвратом средств инвесторам в случае, если требуемая сумма не была собрана;
- Indiegogo – сайт, который позволяет создать страницу для финансирования своей кампании. Пользователи при этом могут делать публикации через Facebook, Twitter и другие платформы. С успешных кампаний взимается комиссия;
- WeFunder – размещение стартапов различных направлений. Финансировать их могут только аккредитованные инвесторы. Сумма вноса не менее 1 000 долларов для покупки доли в уставном капитале;
- Fundly – площадка для сбора средств на любую идею с бесплатной регистрацией и отсутствием комиссии за перевод средств;
- GoGetFunding – краудфандинг на любые цели без модерации проекта, доступный жителям всего мира.

Краудфандинговые площадки постепенно становятся более востребованными и в России. Крупные отечественные платформы могут быть внесены в реестр ЦБ РФ и не регулироваться Центральным Банком РФ. К первой группе инвестиционных платформ относят:

- Money Friends – небанковское экспресс-финансирование бизнеса без залога и целевого назначения, но со следующими условиями: срок займа не более года, его лимит до 50 миллионов рублей, аннуитетные платежи, процентные ставки 10-15% годовых, наличие у заемщика выручки от 20 миллионов руб., размер капитала и резерва более одного миллиона рублей, работа компании на рынке от года;
- Город денег – краудфандинг в малый и средний бизнес;
- StartTrack – единственная в России платформа, позволяющая приобрести акции малого и среднего бизнеса на сумму от 50 тыс. руб. Эмитент при этом сразу может использовать деньги для своего развития, но иметь при этом организационно-правовую форму акционерного общества;

- Пененза – оказание финансирования юридическим лицам через предоставление целевых займов (факторинговых и тендерных). Платформа составляет кредитные рейтинги;

- JetLend – финансирование проектов инвесторами без участия банка. Ставка доходности до 20% годовых;

- Credit.Club – предоставление кредитов по рыночной ставке онлайн, также разработка приложений и сервисов для повышения эффективности бизнеса;

- АО «НРК - P.O.C.T.» - размещение дополнительных выпусков акций Непубличных Акционерных Обществ через закрытую подписку;

- MD Finance – получение средств для участия в государственных контрактах и закупках;

- Элеватор – получение займов и привлечение потребителей в лице корпораций для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей;

- Crowd money – возможность получить заём для наращивания оборотных средств, выполнения условий по госконтракту, развития бизнеса.

К краудфандинговым площадкам, не регулируемым ЦБ РФ, относят:

- Planeta.ru – для реализации творческих идей, поддержки благотворительных проектов, капиталовложений в стартапы. Пользователь получает деньги, если сумма составляет более 50% от заявленной;

- Boomstarter.ru – поддержка проектов в области туризма, искусства, образования, спорта;

- Kroogi.com – размещение оцифрованных музыкальных, художественных, литературных произведений с возможностью скачивания после регистрации и оплаты.

На основании исследования зарубежного опыта формирования и реализации инвестиционной политики для предприятий металлургического комплекса можно отметить разные инструменты и механизмы контроля данной деятельности. Автор предлагает комбинировать их для применения в России. Последовательность их внедрения следующая:

1. создание агентства исследований, которое будет изучать текущую ситуацию в области инвестиций и промышленного развития и взаимодействовать как с представителями предприятий, так и органов власти;
2. предоставление экспертной помощи агентства организациям;
3. быстрая мобилизация средств на конкретные инвестиционные программы на льготных жестких условиях соблюдения прописанных правил, которые контролируются органами власти;
4. инвестиционная политика должна быть направлена как на развитие внутреннего рынка, так и на поиск новых стран, готовых закупать российскую продукцию и участвовать в создании инноваций;
5. для организаций малого и среднего бизнеса, а также для отдельных инвестиционных проектов крупных предприятий применять краудфандинговые платформы (город денег, StartTrack, Пененза, JetLend и т.д.).

Таким образом, автор предлагает учитывать зарубежный опыт инвестиционной политики и особенности экономики России, т.е. применять комплексный подход, что позволит механизмы инвестирования сделать прозрачными, эффективными и обеспечит конкурентоспособность российский металлургических предприятий и позволит также активно внедрять инновации.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ И ОТРАСЛЕВОЙ СПЕЦИФИКИ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА РОССИИ

2.1. Оценка параметров инвестиционного развития отраслевых комплексов

Эмпирической базой для оценки параметров инвестиционного развития отраслевых комплексов будут служить статистические данные за период с 2020 г. по 2022 г., так как в это время возникли условия глобальных вызовов и экономической неопределенности. При анализе будет применяться статистический, логический, графический, дедуктивный и индексный методы.

Инвестиционное развитие необходимо для совершенствования и повышения эффективности экономической деятельности предприятия и отрасли промышленности.

Инвестиционный потенциал следует понимать, как возможность для осуществления эффективной инвестиционной деятельности предприятия [64]. Два перечисленных термина отличаются тем, что инвестиционный потенциал позволяет выявить и применить способы высокорезультативного функционирования организации и оказывает влияние на инвестиционное её развитие.

В настоящее время существует множество научных подходов к вопросу определения параметров инвестиционного развития, и по этой причине не существует единой методики. Исследованы работы следующих учёных: Перцухова В.И. [83], Бланка И.А. [13], Климовой Н.Н. [45], Юзвович Л.И., Дегтяревой С.А. [141], Абдикеева Н.М., Богачева Ю.С., Трифонова П.В [1].

Автор предлагает методику оценки инвестиционного развития отраслевых комплексов страны путем комплексного исследования макро- и микроэкономических параметров с использованием индексов, которые характеризуют эффективность процессов капиталовложений. Это позволит оценить ситуацию в инвестиционном пространстве как по стране в целом, так и сузить фокус исследования на отдельной промышленности.

Первым параметром, который подлежит оценке является инвестиционный климат внутри государства. Его влияние трудно переоценить, так как он может как стимулировать инвестиционную деятельность, так и сдерживать, и даже привести к стагнации. Под инвестиционным климатом следует понимать комплекс взаимосвязанных факторов политического, социально-экономического, экологического, технологического характера, которые сформировались в течение длительного периода времени и оказывают влияние на объем, способы привлечения и вид инвестиций в основной капитал организаций (предприятий) страны.

Инвестиционный климат регулируется государством с помощью различных правовых и экономических механизмов [59, 60, 154]. Цель, которая ставится при этом – рост инвестиционной активности организаций.

Нужно отметить, что инвестиционный климат состоит из инвестиционной привлекательности страны и уровня инвестиционной активности [20, 149]. Инвестиционная привлекательность государства характеризуется рядом макроэкономических показателей, таких как валовой внутренний продукт, валовая добавленная стоимость, темпы инфляции, процентная ставка и её колебания.

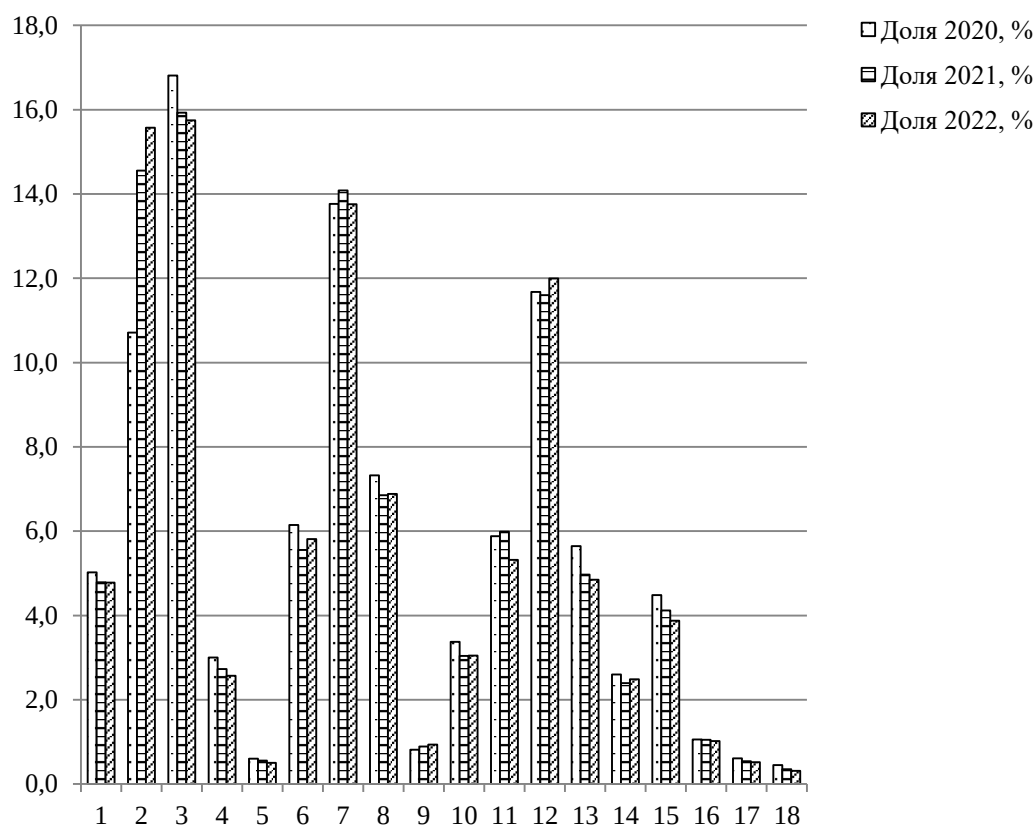
Безусловно, одним из главных параметров, характеризующих инвестиционное развитие и инвестиционный климат, является валовой внутренний продукт. ВВП характеризует стоимостное выражение всей произведенной за отчетный период продукции и услуг как для потребления и накопления внутри страны, так и для экспорта. При расчете ВВП учитывается вся продукция, изготовленная на территории страны без учета национальной принадлежности организаций.

Динамика валового внутреннего продукта за последние три года нестабильна: в 2020 г. – 97,5%; в 2021 г. – 106%; в 2022 г. – 97,4% (показатель на душу населения в процентах к предыдущему году) [128]. В 2022 г. произошло снижение ВВП на 8,6%. Это вызвано стрессовой ситуацией для

российской экономики, введением большого количества санкций против РФ и необходимостью перестройки на новые потребительские рынки.

Другим параметром, характеризующим развитие исследуемой отрасли и косвенно отражающим ее потребность в инвестициях, является валовая добавленная стоимость. ВДС предприятий металлургической промышленности отражает разницу между стоимостью произведенной продукции и стоимостью необходимых ресурсов, материалов и сырья, полностью потребленных в процессе производства (промежуточного потребления). Также, в свою очередь данный параметр показывает величину потребления основного капитала, поскольку при производстве изделий из металлов и сплавов используется множество производственного оборудования, которое со временем подвергается физическому и моральному износу.

Следует отметить, что металлургическое производство относится к обрабатывающей промышленности. Данная сфера крайне важна как для экономики государства в целом, так и для развития других отраслей. Динамика валовой добавленной стоимости по отраслям представлена на рис. 7.



№	Наименование отрасли экономики
1.	Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство
2.	Добыча полезных ископаемых
3.	Обрабатывающие производства
4.	Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
5.	Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений
6.	Строительство
7.	Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов
8.	Транспортировка и хранение
9.	Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания
10.	Деятельность в области информации и связи
11.	Деятельность финансовая и страховая
12.	Деятельность по операциям с недвижимым имуществом
13.	Деятельность профессиональная, научная и техническая
14.	Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги
15.	Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг
16.	Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений
17.	Предоставление прочих видов услуг
18.	Деятельность домашних хозяйств как работодателей; недифференцированная деятельность частных домашних хозяйств по производству товаров и оказанию услуг для собственного потребления

Рисунок 7. Динамика валовой добавленной стоимости по отраслям за 2020-2022 гг. [128]

Таким образом, на основании рисунка 7 следует, что ВДС стабильно растет по отраслям: добыча полезных ископаемых (в среднем на 2,43% в год) и

деятельность гостиниц и предприятий общественного питания (примерно на 0,06% ежегодно). Ежегодное снижение показателя замечено у отраслей: сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство (около 0,12% в год); обрабатывающие производства (примерно 0,53% ежегодно); обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (в среднем 0,21% в год); транспортировка и хранение (около 0,22% в год); деятельность профессиональная, научная и техническая (примерно 0,4% ежегодно); деятельность в области здравоохранения и социальных услуг (около 0,3% в год).

Следующими макроэкономическими параметрами, которые оказывают влияние на инвестиционную деятельность в любой отрасли экономики являются темпы инфляции, ключевая ставка Банка России и её колебания [90]. Динамика этих параметров за 2020-2022 гг. представлена в табл. 5.

Таблица 5.

Динамика изменения темпов инфляции и ключевой ставки Банка России
[103]

Наименование параметра, %	На 31.12.2020 г.	На 31.12.2021 г.	На 31.12.2022 г.
Темпы инфляции	4,9	8,39	11,94
Ключевая ставка Банка России	4,25	8,5	7,5

Ключевая ставка Банка России является индикатором денежно-кредитной политики, также она соответствует ставке рефинансирования начиная с 01.01.2016 г. [103]. Кроме того, эти два параметра – темпы инфляции и ключевая ставка ЦБ РФ взаимосвязаны: принято считать, что при росте ключевой ставки запускается механизм снижения инфляции и увеличения ценности денег и инвестиций, и наоборот, при снижении ключевой ставки Центральным Банком Российской Федерации, следует ожидать увеличения инфляции и обесценивания денег. Согласно статистическим данным, представленным в таблице 5 данный подход к взаимосвязи рассматриваемых двух параметров не подтверждается на практике. Так, рост инфляции происходит ежегодно, ключевая ставка меняется то снижаясь, то увеличиваясь.

Ее максимальное значение 20% достигнуто 14.03.2022 г. Такая тенденция для инвестирования в металлургические предприятия негативна, поскольку прибыль, которую планирует получить инвестор будет в большей мере поглощена инфляцией и капиталовложения при таких макроэкономических параметрах приведут к незначительной доходности, либо к её отсутствию в случае, если изначально инвестиционный проект имел высокие риски.

Важное значение имеет структура экспорта и импорта товаров. Наибольший спрос по экспортируемой продукции у минеральных продуктов (51,3% в 2021 г., 56,2% в 2020 г.); металлов, драгоценных камней и изделий из них (19,3% в 2021 г., 16,8% в 2020 г.); продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья (кроме текстильного) (8,8% в 2021 г., 7,3% в 2020 г.); машин, оборудования и транспортных средств (7,5% в 2021 г., 6,6 % в 2020 г.); продукции химической промышленности, каучука (7,1% в 2021 г., 7,7% в 2020 г.). Среди импорта наибольший спрос на: машины, оборудование и транспортные средства (47,8% в 2021 г., 49,3% в 2020 г.); продукцию химической промышленности, каучук (18,3% на 2021 г., аналогичное значение на 2020 г.); продовольственные товары и сельскохозяйственное сырьё (кроме текстильного) (12,8% на 2021 г., 11,6% на 2020 г.); металлы, драгоценные камни и изделия из них (7,1% на 2021 г., 7,3% на 2020 г.). До 2021 г. основными странами, с кем РФ осуществляла внешнюю торговлю были: Китай, Нидерланды, Германия, Турция, США, Беларусь, Великобритания, Республика Корея, Италия, Казахстан, Польша.

В 2022 г. страны ЕС и G7 ввели эмбарго на российскую нефть, а также ЕС установил запрет на ввоз российского угля, изделий из стали и железа [75]. В середине III-го квартала 2022 г. произошла переориентация нефтегазового сектора с европейского рынка на азиатский. Основными торговыми партнёрами России в прошлом году стали Китай, Республика Беларусь, Нидерланды, Турция, Германия. Открытые статистические данные по экспорту и импорту за 2022 г. отсутствуют.

Для исследования инвестиционного развития страны важное значение имеют источники капиталовложений. По форме собственности инвестиционный капитал делится на частный, государственный, иностранный, совместный. Физические и негосударственные юридические лица осуществляют частные инвестиции. Государственные инвестиции производятся центральными и местными органами власти из бюджетных средств, а также внебюджетными фондами и государственными предприятиями. Иностранные капиталовложения принадлежат иностранным гражданам, государствам. Совместные инвестиции осуществляются субъектами разных стран. Данные статистики по инвестициям в основной капитал по формам собственности представлены в таблице 6.

Таблица 6.

Инвестиции в основной капитал по формам собственности [128]

Форма собственности		2020 г., млрд. руб.	2021 г., млрд. руб.	2022 г., млрд. руб.
Российская собственность	Государственная	3 559,56	3 756,82	4 701,90
	Муниципальная	582,30	647,30	739,62
	Частная	12 313,91	14 313,90	18 304,97
	Смешанная	1 202,70	1 038,80	1 132,90
	Итого	17 658,48	19 756,83	24 879,39
Иностранная		1 153,83	1 514,09	823,05
Совместная российская и иностранная		1 412,50	1 736,53	1 900,37

По данным таблицы 6, инвестиции, имеющие российскую форму собственности, ежегодно растут в среднем на 3 610,46 млрд. руб. Максимальное значение иностранных капиталовложений за анализируемый период наблюдалось в 2021 г. и составляло 1 514,09 млрд. руб., после чего в 2022 г. произошло снижение показателя на 691,04 млрд. руб. или 45,64% [128].

Особый интерес для анализа текущей ситуации в сфере инвестиций в основной капитал представляет структура привлечённых средств. Статистические данные по данному исследованию приведены на рис. 8.

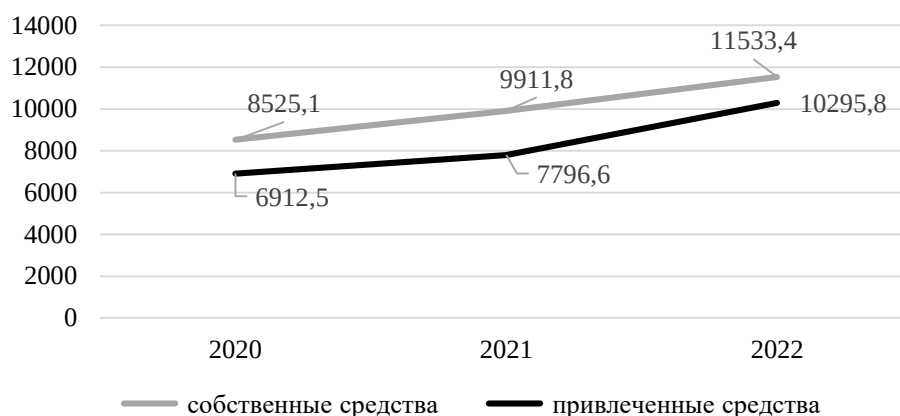


Рисунок 8. Структура привлеченных инвестиций в основной капитал по источникам финансирования за период 2020-2022 гг., в фактически действовавших ценах, млрд. руб. [128]

Согласно данным рисунка 8 динамика инвестиций ежегодно растет по обоим источникам финансирования: по собственным – примерно на 1 504,15 млрд. руб. в год; по привлеченным – увеличение около 1 691,7 млрд. руб. ежегодно.

Одним из показателей инвестиционного климата, который также характеризует потребность в инвестициях является производительность труда. Она рассчитывается как отношение индекса физического объема валовой добавленной стоимости по отрасли текущего периода к периоду (t-1) к индексу совокупных затрат по отрасли периода t к предыдущему периоду (t-1). Статистические данные индекса производительности труда по отраслям представлены в таблице 7.

Таблица 7.

Динамика индекса производительности труда по отраслям экономики за период 2020-2022 гг. [128]

Отрасли	2020 гг.	2021 гг.	2022 гг.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	99,9	100,6	107,8
Добыча полезных ископаемых	95,2	100,7	96,6
Обрабатывающие производства	104,2	102,6	96,7
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	99,2	105,7	100,8
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	103,4	106,0	93,0
Строительство	100,3	99,7	101,8
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	104,0	103,8	87,1
Транспортировка и хранение	89,8	102,8	95,5
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	78,7	116,3	101,3
Деятельность в области информации и связи	101,8	103,7	97,2
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	95,7	104,8	98,6
Деятельность профессиональная, научная и техническая	104,7	105,8	92,3
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	94,3	103,8	98,3

Анализируя данные таблицы 7, рост индекса производительности труда имеется только у сельского, лесного хозяйства, охоты, рыболовства и рыбоводства. По остальным отраслям замечено снижение в 2021 г. или в 2022 г.

Для анализа финансовой обеспеченности отраслевых комплексов и уровня расширенного воспроизводства автором применены: индекс инвестиций в основной капитал отраслевого комплекса в долях валовой добавленной стоимости, индекс несбалансированности инвестиций в основные фонды отраслей экономики, коэффициент устойчивости индекса инвестиций в основные фонды отраслевых комплексов, относительная эффективность отраслей экономики, индекс уровня расширенного воспроизводства,

предложенные Абдикеевым Н.М., Богачевым Ю.С., Трифоновым П.В. Они отражают обеспеченность инвестициями по отраслевому комплексу.

Индекс инвестиций в основной капитал по отраслевому комплексу в зависимости от валовой добавленной стоимости рассчитывается по формуле:

$$IO\Phi_i(t) = \frac{Ино\Phi_i(t)}{ВДС_i(t)}, \quad (1)$$

где $Ино\Phi_i(t)$ - инвестиции в основной капитал, млрд. руб.;

$ВДС_i(t)$ - валовая добавленная стоимость в i-м отраслевом комплексе в t-м году.

Для определения индекса несбалансированности инвестиций в основные фонды отраслей экономики применяется формула:

$$ННО\Phi(t) = \sqrt{\frac{1}{19} \sum_i (IO\Phi_i(t) - IO\Phi_9(t))^2}, \quad (2)$$

где $IO\Phi_i(t)$ - определено с помощью формулы 1;

$$IO\Phi_9(t) = \frac{\sum Ино\Phi_i(t)}{\sum ВДС_i(t)}.$$

Значения, полученные с использованием формул 1 и 2 за период с 2020 по 2022 гг. указаны в таблице 8.

Таблица 8.

Индекс инвестиций в основной капитал по отраслевым комплексам в долях ВДС за период 2020-2022 гг. *

Отрасль экономики	2020 г., %	Клас- тер	2021 г., %	Клас- тер	2022 г., %	Клас- тер
предоставление прочих видов услуг	3,23	6	2,39	6	2,01	6
деятельность финансовая и страховая	3,38	6	2,99	6	3,19	5
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	4,89	6	5	5	4,90	5
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	5,78	6	6,52	5	6,39	5
образование	7,11	6	6,59	5	5,18	5

Продолжение таблицы 8.

строительство	8,89	5	6,61	5	6,10	5
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	11,37	5	12,24	4	10,97	4
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	12,16	5	9,91	5	10,41	4
деятельность в области информации и связи	14,18	4	12,72	4	12,06	4
обрабатывающие производства	14,42	4	12,45	4	10,67	4
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	14,92	4	12,76	4	14,52	3
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	15,13	4	9,49	5	7,99	5
деятельность профессиональная, научная и техническая	18,91	3	23,61	3	25,11	2
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	19,46	3	15,86	4	14,38	3
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	22,24	3	20,29	3	17,35	3
добыча полезных ископаемых	23,33	3	14,99	4	13,91	3
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	32,65	2	21,23	3	23,50	2
транспортировка и хранение	41,87	1	28,64	2	28,15	2
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	44,63	1	38,47	1	41,75	1
Среднее значение	0,17		0,14		0,14	
Уровень несбалансированности инвестиций в зависимости от значения индекса инвестиций в основные фонды отраслей экономики	0,12		0,09		0,1	

*Составлена автором на основе [1,128]

Анализ данных таблицы 8 демонстрирует, что значение индекса инвестиций сильно отличается по отраслям. Распределяя отраслевые комплексы на кластеры с учетом этого показателя при условии, что в рамках кластера значение может меняться не более, чем на 5%, было выявлено 6 кластеров по каждому из исследуемых периодов. Следует отметить также, что индекс инвестиций у первого кластера и у шестого различаются более, чем в 12 раз. Максимальное значение показателя составляет 44,63%, минимальное –

2,01%. Это говорит о сильной разнице в финансировании между отраслями экономики. Наибольший приток инвестиций наблюдается у отраслевых комплексов: «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха», «транспортировка и хранение». Наличие уровня несбалансированности инвестиций также говорит о различиях в финансировании между отраслями как минимум в 1,2 раза в течение одного периода. Такая существенная разница в инвестициях говорит о разном уровне их развития, наличии проблем в обновлении основных фондов и низкой заинтересованности в межотраслевом взаимодействии и сотрудничестве.

Распределение индекса инвестиций и, как следствие, присущий для отрасли кластер практически не меняются с течением времени, то есть отсутствует положительная динамика по регулированию несбалансированности финансирования.

С целью определения монотонности или разнонаправленности динамики инвестиций в основные фонды по отраслям промышленности необходимо рассчитать коэффициент устойчивости индекса инвестиций по формуле:

$$KYIO\Phi_i(t) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{IO\Phi_i(t)}{IO\Phi_i(t-1)} > 1,005, \\ -1, \text{ если } \frac{IO\Phi_i(t)}{IO\Phi_i(t-1)} > 0,995, \\ 0, \text{ если } 0,995 < \frac{IO\Phi_i(t)}{IO\Phi_i(t-1)} < 1,005. \end{cases} \quad (3)$$

После того, как проставлены значения $KYIO\Phi_i(t)$ для каждой отрасли по всем исследуемым периодам, необходимо вычислить среднее значение коэффициента устойчивости индекса инвестиций в основные фонды i -го отраслевого комплекса за период 2021-2022 гг., используя формулу:

$$KYIO\Phi_i = \frac{1}{2} * \sum_{2021}^{2022} KYIO\Phi_i(t) \quad (4)$$

Данные расчета продемонстрированы в таблице 9.

Таблица 9.

Коэффициент устойчивости индекса инвестиций в основные фонды по
отраслям экономики*

Отраслевой комплекс	$K\text{УИО}\Phi_i(t)$		Сумма $K\text{УИО}\Phi_i$
	2021 г.	2022 г.	
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	-1	1	0
добыча полезных ископаемых	-1	-1	-1
обрабатывающие производства	-1	-1	-1
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	-1	1	0
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	-1	1	0
строительство	-1	-1	-1
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	1	-1	0
транспортировка и хранение	-1	-1	-1
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	-1	-1	-1
деятельность в области информации и связи	-1	-1	-1
деятельность финансовая и страховая	-1	1	0
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	-1	-1	-1
деятельность профессиональная, научная и техническая	1	1	1
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	1	-1	0
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	-1	-1	-1
образование	-1	-1	-1
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	-1	1	0
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	-1	-1	-1
предоставление прочих видов услуг	-1	-1	-1

*Составлена автором на основе [1,128]

Данные таблицы 9 характеризуют стабильную динамику инвестиций и ее положительный монотонный характер только в деятельности профессиональной, научной и технической. Отсутствует стабильность инвестиций по отраслям: сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство; обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха; водоснабжение; водоотведение, организация

сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений; торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов; деятельность финансовая и страховая; деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги; деятельность в области здравоохранения и социальных услуг. По всем остальным отраслям экономики наблюдается ежегодное снижение коэффициента устойчивости индекса инвестиций в основные фонды.

Для выявления устойчивой тенденции, действующей в отрасли в исследуемом периоде необходимо рассчитать относительную эффективность отраслевого комплекса по формуле:

$$d_i = E_i / E_{\Sigma}, \quad (5)$$

$$E_i = ВДС_i / Z_i, \quad (6)$$

$$E_{\Sigma} = ВДС_{\Sigma} / Z_{\Sigma}, \quad (7)$$

где ВДС_i – валовая добавленная стоимость отрасли экономики i;

ВДС_Σ – валовая добавленная стоимость всей экономики;

Z_i – число занятых в i-том отраслевом комплексе;

Z_Σ – число занятых во всей экономике.

Результаты расчетов представлены в таблице 10.

Таблица 10.

Относительная эффективность отраслей экономики за период 2020-2022

гг.*

Отрасль	Относительная эффективность отрасли экономики		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	0,291	0,685	0,869
добыча полезных ископаемых	2,468	7,787	10,582
обрабатывающие производства	4,558	1,018	1,277
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	0,498	1,118	1,338
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	0,231	0,502	0,578
строительство	0,263	0,542	0,720

Продолжение таблицы 10.

торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	0,278	0,679	0,084
транспортировка и хранение	0,354	0,762	0,971
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	0,123	0,305	0,409
деятельность в области информации и связи	0,595	1,200	1,527
деятельность финансовая и страховая	1,177	2,935	3,312
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	1,635	3,992	0,524
деятельность профессиональная, научная и техническая	0,543	1,135	1,405
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	0,354	0,735	0,969
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	0,653	1,377	1,790
образование	0,197	0,405	0,500
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	0,269	0,592	0,708
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	0,250	0,578	0,715
предоставление прочих видов услуг	0,103	0,207	0,252

**Составлена автором на основе [1,128]*

На основе данных таблицы 10 можно отметить, что нестабильность коэффициента имеется только у отраслей: обрабатывающие производства, торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов; деятельность гостиниц и предприятий общественного питания; деятельность по операциям с недвижимым имуществом. У остальных отраслевых комплексов исследуемый показатель ежегодно растет.

Учитывая значения всех индексов, предлагаемых Абдикеевым Н.М., Богачевым Ю.С., Трифоновым П.В. для оценки эффективности инвестиций в основные фонды отраслевых комплексов, а именно: индекса инвестиций в основной капитал отраслевого комплекса в долях валовой добавленной стоимости, индекса несбалансированности инвестиций в основные фонды отраслей экономики, коэффициента устойчивости индекса инвестиций в основные фонды отраслевых комплексов, относительной эффективности отрасли экономики и индекса уровня расширенного воспроизводства

единственной отраслью, где все показатели имеют положительную динамику ежегодно является «деятельность профессиональная, научная и техническая». Снижается эффективность инвестиций у обрабатывающей промышленности, деятельности гостиниц и предприятий общественного питания, деятельности по операциям с недвижимым имуществом. Оставшиеся отрасли имеют нестабильную динамику показателей эффективности инвестиций.

Далее Абдикеев Н.М., Богачев Ю.С., Трифонов П.В. предлагают определить в какой степени объем инвестиций способен увеличить масштаб производства путем расчета индекса уровня расширенного воспроизводства отрасли i :

$$УРВ_i(t) = \frac{ИнОФ_i(t)}{A_i(t)}, \quad (8)$$

где $A_i(t)$ - амортизационные отчисления i -го отраслевого комплекса в t -м году.

Данные расчетов представлены в таблице 11.

Таблица 11.

Индекс уровня расширенного воспроизводства*

Отрасль	Значение показателя		
	2020	2021	2022
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	2,94	2,78	2,77
добыча полезных ископаемых	1,93	1,86	2,22
обрабатывающие производства	1,98	2,19	1,97
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1,71	1,69	1,59
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	3,32	32,20	3,39
строительство	6,29	5,98	4,83
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	0,71	1	0,84
транспортировка и хранение	3,24	3,83	4,22
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	2,78	2,73	2,25
деятельность в области информации и связи	2,07	2,08	1,85
деятельность финансовая и страховая	0,93	1,01	1,96
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	10,37	9,11	10,42
деятельность профессиональная, научная и техническая	4,51	6,94	7,75

Продолжение таблицы 11.

деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	1,80	1,65	1,50
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	186,37	169,62	346,48
образование	500,76	60,17	910,15
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	19,10	14,46	18,72
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	23,99	23,65	20,36
предоставление прочих видов услуг	4,62	5,40	2,56

**Составлена автором на основе [1,128]*

Результаты расчетов, представленные в таблице 11 характеризуют наличие тенденции к расширенному воспроизводству у отраслей: деятельность финансовая и страховая; деятельность профессиональная, научная и техническая. Ежегодное снижение показателя наблюдается у отраслевых комплексов: сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство; обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха; строительство; деятельность гостиниц и предприятий общественного питания; деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги; деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений. Остальные отрасли отличаются неравномерным изменением индекса уровня расширенного воспроизводства.

У каждой отрасли экономики имеются свои специфические особенности. Наибольшей потребностью в инвестициях обладают, как правило, те, которые имеют на своем балансе большое количество основных фондов, а именно машин и оборудования [94]. Это обусловлено тем, что для их ремонта и технического обслуживания требуются детали, комплектующие, своевременная модернизация и замена на новые агрегаты. Игнорирование таких производственных потребностей связано с вероятностью возникновения рисков неисполнения заказов, снижения качества продукции, потери клиентов и репутации на рынке. Доля машин и оборудования в общем объеме основных фондов по отраслям экономики указана в таблице 12.

Таблица 12.

Доля машин и оборудования в общем объеме основных фондов по
отраслям экономики за период 2020-2022 гг. [128]

Отрасль	2020 г.		2021 г.		2022 г.	
	млн руб.	в % к итогу	млн руб.	в % к итогу	млн руб.	в % к итогу
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	53 109	18,0	54 341	16,7	52 014	15,6
Добыча полезных ископаемых	193	48,7	216	46,0	172	36,8
Обрабатывающие производства	2 985	49,1	24 909	88,6	29 861	80,5
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	2 252	5,2	3 342	6,4	2 948	5,2
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	7 544	22,6	6 186	16,9	6 813	17,3
Строительство	34 366	13,9	35 069	14,8	39 821	15,3
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	5 207	18,4	12 484	45,9	11 758	47,1
Транспортировка и хранение	124 972	3,2	219 262	4,8	235 843	4,8
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	14 220	15,9	14 788	16,2	13 665	16,5
Деятельность в области информации и связи	198 340	72,2	224 973	68,5	267 423	68,1
Деятельность финансовая и страховая	19 097	10,7	25 339	14,0	21 441	11,0
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	124 236	11,7	154 756	12,0	142 133	11,3
Деятельность профессиональная, научная и техническая	607 342	27,0	915 094	35,6	791 509	29,5
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	88 578	17,1	42 285	15,6	70 808	22,0

Продолжение таблицы 12.

Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	2 415 748	14,3	2 337 441	12,9	2 422 798	12,8
Образование	1 181 548	21,3	1 334 387	21,7	1 343 025	20,4
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	1 930 665	51,3	2 155 286	52,7	2 278 601	52,6
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	350 941	19,1	399 094	19,7	416 659	18,8
Предоставление прочих видов услуг	17 829	20,2	20 036	20,5	17 360	17,0
Всего	7 179 172	19,4	7 979 288	19,7	8 164 652	19,1

На основании таблицы 12 следует отметить, что наибольшая доля машин и оборудования приходится на отрасли: обрабатывающие производства (80,5% на 2022 г.), деятельность в области информации и связи (68,1%), деятельность в области здравоохранения и социальных услуг (52,6%), торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов (47,1%).

В настоящее время промышленность функционирует в условиях четвертой промышленной революции и от качества машин и оборудования зависит конкурентоспособность предприятий металлургической промышленности [84]. Для успешного их обновления необходимо накопление амортизационных отчислений. От выбранного метода начисления амортизации зависит скорость накопления самортизированных средств и ввод в действие основных фондов. Амортизационные отчисления являются лучшим источником финансирования для промышленных предприятий, но по причине нестабильной экономической обстановки и растущей инфляции они обесцениваются и тратятся не на обновление основных фондов или внедрение инноваций, а на закупку сырья и материалов для обеспечения производственного процесса. Это является одной из причин нехватки собственных средств у предприятий на осуществление инвестиционной деятельности.

Для исследования эффективности обновления основных фондов автором диссертационного исследования взята обрабатывающая промышленность, так как она имеет наибольшую долю машин и оборудования в своем составе (80,5% на 2022 г.) и к ней относится металлургический комплекс.

Динамика ввода в действие основных фондов по обрабатывающей промышленности представлена в таблице 13.

Таблица 13.

Ввод в действие основных фондов по обрабатывающей
промышленности [128]

млн. руб.		
2020 г.	2021 г.	2022 г.
2 214 730	2 571 037	2 819 550
в процентах к итогу		
11,96	11,1	11,75

Согласно таблице 13 ежегодно на предприятиях обрабатывающей промышленности вводятся в действие основные фонды на сумму более 2 000 000 млн. руб., при этом ежегодно сумма изменяется в среднем на 302 410 млн. руб. Однако процент к итогу всех основных фондов по исследуемой промышленности снизился в 2021 г. на 0,86%, затем в 2022 г. вырос на 0,65%. Данный факт говорит о нестабильности обновления основных фондов, а также о том, что вероятной причиной роста показателя ввода в действие основных фондов по стоимости может быть увеличение курса иностранной валюты и инфляции. Количество основных фондов по полной стоимости, представлены в таблице 14.

Таблица 14.

Наличие основных фондов по полной учётной стоимости в
обрабатывающей промышленности [128]

млн. руб.		
2020 г.	2021 г.	2022 г.
24 655 067	27 135 736	28 895 378
в процентах к итогу		
6,81	6,78	6,92

Данные таблицы 14 указывают на то, что ежегодно стоимость несамортизированных основных фондов возрастает в среднем на 2 120 155,5 млн. руб., что должно характеризовать обновление парка основных фондов. Учитывая нестабильную динамику данного показателя в процентах к итогу, можно лишь подтвердить сделанное ранее автором предположение о росте стоимости основных фондов ввиду увеличения курса иностранной валюты и инфляции, что приводит к росту показателя по стоимости, но по количеству изношенных основных фондов ситуация не меняется.

Важное значение также имеет ликвидация основных средств, которая может происходить ввиду морального и физического устаревания оборудования, либо из-за его порчи, аварий. Количество ликвидированных основных фондов по обрабатывающей промышленности указано в таблице 15.

Таблица 15.

Динамика количества ликвидированных основных фондов по обрабатывающей промышленности [128]

млн. руб.		
2020 г.	2021 г.	2022 г.
142 305	191 746	199 552
в процентах к итогу		
8,75	12,66	11,09

Согласно таблице 15 ежегодно на предприятиях обрабатывающей промышленности ликвидируется основных фондов на сумму более 140 000 млн. руб., при этом ежегодно показатель изменяется в среднем на 30 651,5 млн. руб. В 2021 г. выбытие имело максимальное значение. Однако, приобретение основных фондов в этот же период имеет минимальные показатели. Покупка и ликвидация оборудования, зданий, сооружений, транспортных средств имеет неравномерный характер.

Анализируя данные об обновлении основных фондов необходимо также опираться на статистические данные, которые характеризуют коэффициенты обновления и выбытия основных фондов. Поскольку именно эти данные

описывают особенности инвестиционного процесса в рассматриваемой промышленности.

Коэффициенты обновления и выбытия основных фондов по обрабатывающей промышленности представлены на рис. 9.

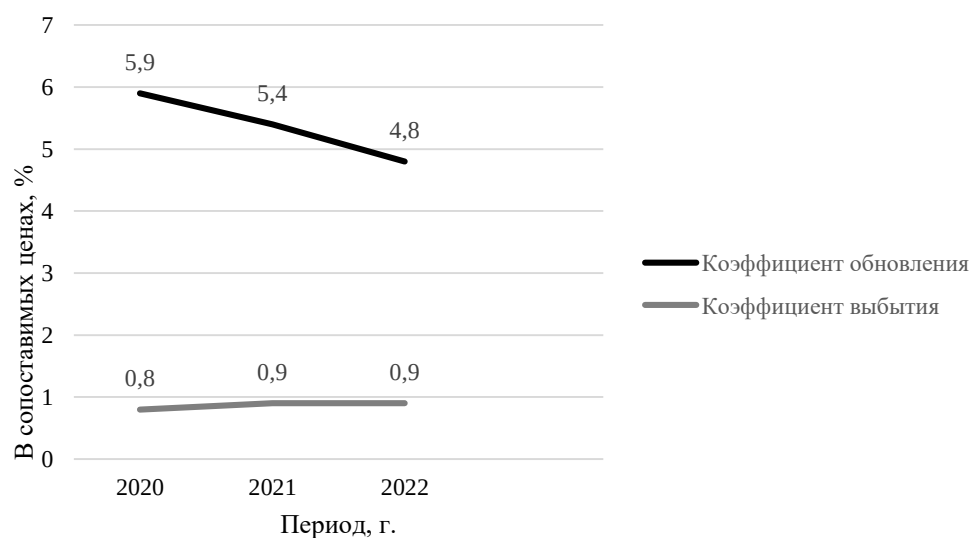


Рисунок 9. Коэффициенты обновления и выбытия основных фондов по обрабатывающей промышленности за 2020-2022 гг.*

* Составлен автором на основе [128]

Согласно рис. 9, коэффициент обновления основных фондов имел максимальное значение в 2020 г., после чего ежегодно снижается примерно на 0,55%. Коэффициент выбытия основных фондов после 2020 г. стабилен и равен 0,9%. Следовательно, в целом по обрабатывающей промышленности происходит крайне незначительный ввод в эксплуатацию основных средств, а устаревшие основные фонды при этом списываются в меньшем количестве, чем вводятся новые в действие. То есть, предприятия работают, при этом совмещая в производственном технологическом цикле как новое и модернизированное оборудование, так и старое.

Отметим про соотношение показателей количества ликвидированных основных фондов (на 2022 г. равен 199 552 млн. руб. или 11,09 % к итогу предыдущего года) и коэффициента выбытия основных фондов (на 2022 г. составил 0,9%). Первый из показателей означает списание основных фондов и

их реализацию их в целях ликвидации в суммовом выражении. Второй из них определяется как отношение ликвидированных за год основных фондов к их наличию на начало года в процентах. Между показателями имеется прямая пропорциональная зависимость – увеличение количества ликвидированных основных фондов в 2021 г. на 49 441 млн. руб. привело к росту коэффициента выбытия основных фондов на 0,1%. В 2022 г. показатель количества ликвидированных основных фондов незначительно вырос на 7 806 млн. руб., что никак не отразилось на коэффициенте выбытия основных фондов (равен 0,9% в 2022 г.).

Несмотря на объем инвестиций в основной капитал количество устаревших фондов возрастает (рис. 10), что свидетельствует о крайне сдержанной инвестиционной политике и слабой модернизации производственного оборудования.

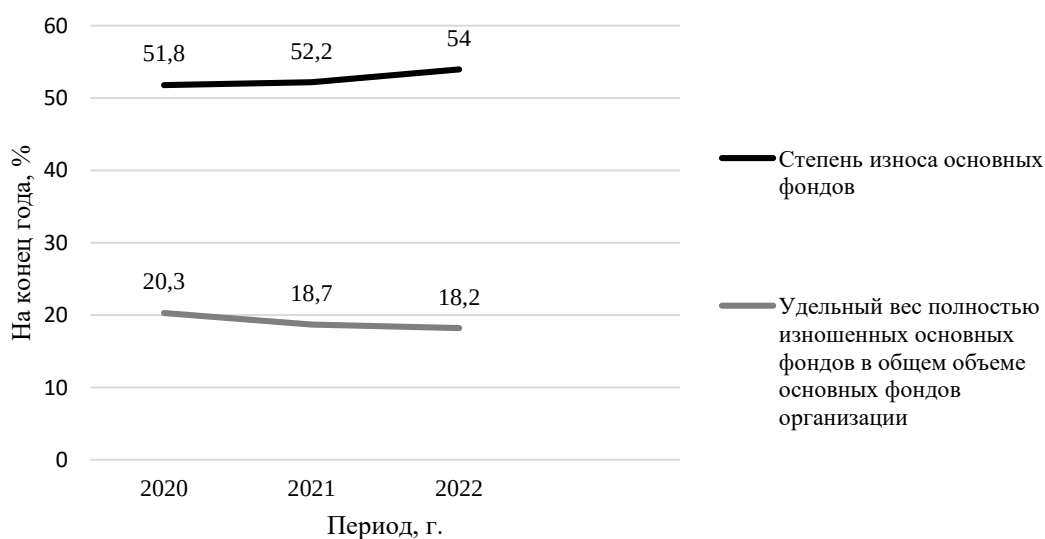


Рисунок 10. Степень износа основных фондов и удельный вес полностью изношенных основных фондов по обрабатывающей промышленности за 2020-2022 гг.*

* Составлен автором на основе [128]

На основании рисунка 10 можно заключить, что степень износа основных фондов в исследуемой обрабатывающей промышленности ежегодно растет в среднем на 1,1%, а удельный вес полностью изношенных основных фондов в

общем объеме основных фондов организаций снизился на 0,5% в 2022 г. Данные показатели свидетельствуют о слабом обновлении объектов основных средств, инвестиционная политика недостаточно сфокусирована на обновлении основных фондов коммерческих организаций и промышленные предприятия работают с использованием устаревшего и изношенного оборудования.

На любом промышленном предприятии имеются основные фонды с различной стоимостью: первоначальной (новые объекты, или те, которые не амортизируются по причине того, что их полезные свойства не меняются с течением времени, например, земля, музейные экспонаты и т.д.) и остаточной стоимостью. Объектов основных фондов (зданий, сооружений, оборудования, машин, транспортных средств и др.) с нулевой остаточной стоимостью в коммерческой организации быть не должно согласно ФСБУ 6/2020 «Основные средства» [136].

Автор диссертационного исследования предлагает индекс роста инвестиций в основные фонды, который определяется по формуле:

$$ИР.Инв_i(предыд) = \frac{Инв_i(тек.п.) - Инв_i(предыд.п.)}{\Delta ВП_i(предыд.п.)}, \quad (9)$$

где $ИР.Инв_i(предыд.)$ - индекс роста инвестиций в основные фонды i -й отрасли за предыдущий период;

$Инв_i(тек.п.)$ - инвестиции в основной капитал i -го отраслевого комплекса за текущий период;

$Инв_i(предыд.п.)$ - инвестиции в основной капитал i -го отраслевого комплекса за предыдущий период;

$\Delta ВП_i(предыд.п.)$ - разность между восстановительной стоимостью основных фондов i -го отраслевого комплекса за предыдущий период.

$$\Delta ВП_i(предыд.п.) = (ПС_{предыд.п.} * (1 + Ур.Инф)) - ПС_{предыд.п.}, \quad (10)$$

где $ПС_{предыд.п.}$ - полная стоимость введенных в действие основных фондов за предыдущий период по i -й отрасли;

Ур.Инф - уровень инфляции. Так как основные фонды могли быть приобретены в начале предыдущего года, то берется максимальный уровень инфляции: с начала предыдущего года до конца текущего года.

Этот индекс будет характеризовать рост инвестиций в основные фонды *i*-й отрасли экономики за предыдущий период, то есть отражать насколько ежегодное изменение капиталовложений соответствует росту восстановительной стоимости. Под восстановительной стоимостью основных фондов автор понимает их стоимость после переоценки. В текущем исследовании анализируется инвестиционная активность каждой отрасли, поэтому для определения восстановительной стоимости основных фондов, приобретенных в предыдущем периоде автор предлагает использовать уровень инфляции и полную стоимость данных фондов за предыдущий период. Уровень инфляции берется максимальный ввиду того, что объекты основных фондов могут быть приобретены предприятием отрасли в начале предыдущего года, а объем инвестиций за каждый из периодов определяется Федеральной службой государственной статистики в конце года. В зависимости от динамики изменения этого индекса будет прослеживаться тенденция обеспечения инвестициями основных фондов по каждой из отраслей. Интерпретация значений, полученных расчетным путем индексов роста инвестиций в основные фонды представлена в таблице 16.

Таблица 16.

Интерпретация индекса роста инвестиций в основные фонды^{*}

Значение индекса	Интерпретация полученного значения
менее 0	инвестиции имеют отрицательную динамику, накапливается износ основных средств
От 0 до 1	инвестиции недостаточны для обновления ОФ, темп роста восстановительной стоимости превышает темп увеличения инвестиций
Более 1	темп роста инвестиций соответствует темпу накопления износа основных средств и изменению уровня инфляции

^{*} Составлена автором

Для расчетов индекса роста инвестиций в основные фонды по отраслям экономики автором использованы данные Федеральной службы

государственной статистики по вводу в действие основных фондов и инвестициям в основной капитал в РФ по видам экономической деятельности. Полная и восстановительная стоимость основных фондов в РФ по видам экономической деятельности представлены в Приложении 1.

Инфляция по рассматриваемым периодам указана в таблице 17.

Таблица 17.

Инфляция [29]

Период времени	Значение инфляции
Январь 2019 - декабрь 2020 г.	0,0811
Январь 2020 - декабрь 2021 г.	0,1372
Январь 2021 - декабрь 2022 г.	0,2132
Январь 2022 - декабрь 2023 г.	0,2022

Данные расчета индекса роста инвестиций в основные фонды представлены в таблице 18.

Таблица 18.

Индекс роста инвестиций в основные фонды по отраслям экономики за период 2019-2022 гг.*

Отрасль / Год	2019	2020	2021	2022
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	0,358	1,029	0,683	0,628
Добыча полезных ископаемых	0,071	0,433	1,363	1,273
Обрабатывающие производства	1,552	1,461	0,691	1,794
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1,414	-0,014	0,750	1,557
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	6,555	2,030	1,314	1,211
Строительство	1,703	4,526	2,692	1,542
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	-0,899	4,779	0,360	1,183
Транспортировка и хранение	-0,732	1,934	2,355	1,834
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	1,433	3,397	2,229	1,658
Деятельность в области информации и связи	2,227	0,896	0,371	1,969
Деятельность финансовая и страховая	1,825	0,609	0,300	0,966
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	0,020	0,316	0,556	0,145

Продолжение таблицы 18.

Деятельность профессиональная, научная и техническая	1,594	5,965	3,591	2,973
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	-1,583	1,889	0,389	0,773
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	1,158	0,528	0,924	0,825
Образование	3,785	0,626	1,304	2,127
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	11,179	-0,002	0,841	0,906
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	1,534	2,798	3,392	1,378
Предоставление прочих видов услуг	-0,442	-0,688	1,207	0,945

** Рассчитана автором на основе [128]*

Используя данные таблицы 18, отметим что индекс роста инвестиций в основные фонды ежегодно снижается по отрасли: водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений. Положительная динамика данного индекса за период 2019-2022 гг. имеется только по отрасли: деятельность по операциям с недвижимым имуществом. Начиная с 2020 г. ежегодное снижение рассчитываемого показателя обнаружено по: строительству, деятельности гостиниц и предприятий общественного питания. С этого же года виден рост индекса по отрасли: обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха. По всем остальным видам экономической деятельности отсутствует стабильная динамика. Так, по обрабатывающим производствам наблюдалось ежегодное снижение индекса вплоть до 2021 г., а в 2022 г. произошло увеличение показателя более, чем в 2,5 раза. Добыча полезных ископаемых характеризуется чередованием роста и снижения индекса.

Таким образом, автор предлагает следующую методику оценки инвестиционного развития отраслевых комплексов страны:

1. анализ макроэкономических параметров (валовой внутренний продукт, валовая добавленная стоимость, инфляция, ключевая ставка ЦБ РФ).

Цель: оценить объемы произведенной за год продукции как по стране, так и по отдельной отрасли; определить темп роста цен и возможность кредитования.

2. исследование структуры экспорта и импорта.

Цель: изучить какие категории продукции пользуются спросом и понять основные направления сбыта.

3. Исследование показателей статистики: инвестиции в основной капитал по формам собственности, структура привлеченных инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, индекс производительности труда по отраслям экономики

Цель: проанализировать какие средства (частные, государственные, иностранные или др.) доминируют при инвестировании, оценить, как изменяется производительность труда по отраслям экономики.

4. Расчет индексов: инвестиции в основной капитал отраслевого комплекса в долях валовой добавленной стоимости, индекса несбалансированности инвестиций в основные фонды отраслей экономики, коэффициента устойчивости индекса инвестиций в основные фонды отраслевых комплексов, относительной эффективности отраслей экономики и индекса уровня расширенного воспроизводства, предложенных учеными Абдикеевым Н.М., Богачевым Ю.С., Трифоновым П.В.

Цель: охарактеризовать финансовую обеспеченность отраслевых комплексов и оценить несбалансированность инвестиционного обеспечения.

5. Исследование статистических показателей: доли машин и оборудования в общем объеме основных фондов по отраслям экономики, ввода в действие основных фондов, наличия их по полной учетной стоимости, количества ликвидированных основных фондов, коэффициента их обновления и выбытия по конкретной промышленности, степень износа и удельный вес полностью изношенных основных фондов.

Цель: исследовать состояние основных фондов по конкретной отрасли, или по всем отраслям экономики, в том числе металлургии.

6. Расчет индекс роста инвестиций в основные фонды, предлагаемого автором диссертационного исследования.

Цель: определить насколько ежегодное изменение капиталовложений соответствует росту восстановительной стоимости.

На основании методики оценки параметров инвестиционного развития отраслевых комплексов, следует отметить, что в настоящее время экономика отраслевых комплексов находится в «переходном» состоянии на импортозамещение и новые рынки сбыта. Наблюдается спад валового внутреннего продукта в 2022 году на 8,6%, снижение валовой добавленной стоимости по одной из основных отраслей экономики - обрабатывающие производства. Инфляция ежегодно растет, сопровождая процесс колебаниями ключевой ставки. Экспорт значительно снижен в 2022 году по причине ввода эмбарго на российские уголь, железо, сталь. Иностранные инвестиции снизились на 45,64%. Производительность труда снизилась по ведущим отраслям: обрабатывающие производства, добыча полезных ископаемых, торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов. Доля машин и оборудования по ним на 2022 г.: добыча полезных ископаемых – 36,8%, обрабатывающие производства – 80,5%, торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов – 47,1%. В целом капиталовложения имеют нестабильный и неравномерный характер, что негативно сказывается на развитии промышленности.

2.2. Анализ отраслевой конкурентоспособности предприятий металлургического комплекса России

Металлургический комплекс России представлен малыми, средними и крупными предприятиями, занимающимися производством полуфабрикатов и изделий из черных и цветных металлов и сплавов. В комплексе распространены вертикально-интегрированные компании полного цикла, которые контролируют все стадии производства от добычи и обогащения сырья до

выпуска готовой продукции. Metallургия является основой российской экономики, поскольку без ее продукции невозможно функционирование отраслей: машиностроительной, строительной, транспортной, нефтегазовой, оборонного комплекса страны [140]. Российский металлургический комплекс приносит ежегодно в валовой внутренний продукт вклад около 4%. В структуре отраслей промышленности его доля равна примерно 20%. Металлургические производства сосредоточены следующим образом: черная металлургия – Урал, Сибирь, Центральный Федеральный округ; цветная металлургия – Сибирь, Урал, Северный Кавказ, Кольский полуостров, Забайкальский край [18, 33, 34].

В настоящее время актуально исследование металлургической отрасли в части: изменения текущих тенденций, спроса на продукцию, проблем его воспроизводства, состояния ресурсной базы, обновления основных фондов, переориентации рынков сбыта и оценки комплексного влияния санкционных ограничений на отрасль.

Металлургический сектор один из основных на российском фондовом рынке, который имеет долю 6% от общей капитализации рынка [68]. Доля металлургии в валовой добавленной стоимости в 2020 г. и 2021 г. составила 4,4% от общей, в 2022 г. – 3,72%, в 2023 г. – 3,98%. Еще одной особенностью металлургии является высокая концентрация и монополизация производства – большая часть от произведенной продукции приходится на малое количество предприятий.

Россия является самым крупным производителем алюминия, меди, олова, никеля (около 10% от добычи цветных металлов в мире). По объему произведенной стали по состоянию на 2023 г. РФ занимает пятое место в мире (75,8 млн. т. в год), увеличив при этом данный показатель на 5,6% по сравнению с предыдущим годом [98]. Объем производства основных видов металлопродукции за 2020-2023 гг. представлен в таблице 19.

Таблица 19.

Объем производства основных видов металлопродукции за 2020-2023
годы [128], млн. т.

Наименование	2023 г., млн. т.	2022 г., млн. т.	2021 г., млн. т.	2020 г., млн. т.
Чугун зеркальный и переделный в чушках, болванках или в прочих первичных формах	54,6	51,6	53,8	52,0
Сталь нелегированная в слитках или в прочих первичных формах и полуфабрикаты из нелегированной стали	66,3	55,8	62,1	58,8
Сталь нержавеющая в слитках или прочих первичных формах и полуфабрикаты из нержавеющей стали	0,4	0,3	0,2	0,2
Сталь легированная прочая в слитках или в прочих первичных формах и полуфабрикаты из прочей легированной стали	17,06	16,1	15,4	14,8
Прокат готовый	72,6	61,4	65,9	61,7
Трубы, профили пустотелые и их фитинги стальные	14,9	13,2	11,2	10,9

Согласно данным таблицы 19 в 2022 г. произошел спад объемов производства всех рассмотренных видов продукции, кроме: стали нержавеющей в слитках или прочих первичных формах и полуфабрикатов из нержавеющей стали (увеличение на 0,1 млн. т.); стали легированной прочей в слитках или в прочих первичных формах и полуфабрикатов из прочей легированной стали (рост на 0,7 млн. т.); труб, профилей пустотелых и их фитингов стальных (увеличение на 1 млн. т.). В 2023 г. прослеживается рост объема всей производимой продукции. Максимальное увеличение имеется по изготовлению готового проката (рост на 11,2 млн. т.) и производству стали нелегированной в слитках или в прочих первичных формах и полуфабрикатов из нелегированной стали (увеличение на 10,5 млн. т.).

Добыча металлических руд за период с 2021 г. по 2023 г. рассмотрена в таблице 20.

Таблица 20.

Объем добычи металлических руд за период 2021-2023 гг. [128]

Наименование	2023, млн. т.	2022, млн. т.	2021 г., млн. т.
Руда железная сырая	285,87	295,09	312,73
Руда железная товарная необогащенная	6,27	8,63	8,69
Концентрат железорудный	90,89	94,80	100,40
Агломерат железорудный	56,43	55,85	58,32
Окатыши железорудные (окисленные)	46,71	47,81	54,20
Руды и концентраты урановые	1,66	1,51	1,49

На основании данных таблицы 20 можно отметить в 2022 году спад объема добычи всех металлических руд, кроме руд и концентратов урановых (увеличение на 0,02 млн. т.). В 2023 г. отрицательная динамика продолжается по добыче: руды железной (уменьшение на 9,22 млн. т. по сравнению с 2022 г.), железной товарной необогащенной (снижение на 2,36 млн. т. по отношению к 2022 г.), концентрата железорудного (спад на 3,91 млн. т. сравнительно с 2022 г.), окатышей железорудных (неокисленных) (уменьшение на 1,1 млн. т. по сравнению с 2022 г.). Учитывая данные таблиц 19 и 20, а именно наличие роста производства металлопродукции и снижение добычи металлических руд, можно сделать вывод о том, что в настоящее время металлургическое производство использует имеющиеся запасы руд.

Черная металлургия занимается добычей и обогащением рудного и нерудного сырья, производством железной руды, окатышей железорудных, стали, чугуна, листового и сортового проката черных металлов. Крупнейшими предприятиями являются: ПАО «ММК», ПАО «НЛМК», ПАО «Северсталь», ПАО «Мечел», ПАО «Ижсталь», ПАО «Ашинский металлургический завод», ПАО «Русполимет», ПАО «ТМК».

Цветная металлургия специализируется на добыче, обогащении руд цветных металлов, выплавке, производстве полуфабрикатов и изделий из цветных металлов и сплавов. Крупнейшие предприятия в этой сфере: ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «Корпорация «ВСМПО-АВИСМА», МКПАО «ОК РУСАЛ», АО «Электроцинк», АО «КУЗОЦМ».

Указанные предприятия имеют следующий вес в составе индекса металлов и добычи (МОЕХММ): МКПАО «ОК РУСАЛ» -11,69%, ПАО «Северсталь» - 11,41%, ПАО «НЛМК» - 10,32%, ПАО «ММК» - 7,83%, ПАО «Мечел» - 3,72%, ПАО «Корпорация «ВСМПО-АВИСМА» - 3,67% [94].

Перечень производимой продукции представлен в таблице 21.

Таблица 21.

Перечень продукции, производимой российскими металлургическими предприятиями*

Направление металлургического комплекса	Продукция
Черная металлургия	Металлопрокат (сортовой, фасонный, горячекатаный, холоднокатаный, электротехнический), трубы и гнутые профили, метизная продукция, железорудное сырье, огнеупорная и шлаковая продукция, стальные слитки, литейный чугун, шары, цельпечсы, стержни
Цветная металлургия	Слитки, слябы, электроды, прутки, листы и плиты, штрипсы, ленты, фольга, трубы, штамповки, диски, лопатки, раскатные кольца, панели, профили, поковки, катанка, глинозем и бокситы, протекторы и т.д.

* Составлена автором на основе анализа официальных сайтов указанных выше металлургических предприятий

Металлургическое производство обладает своей спецификой, обусловленной наличием большого количества основных фондов (зданий, сооружений, машин и оборудования, транспортных средств и т.д.) и относится к обрабатывающему производству [12].

Необходимо также отметить взаимосвязь фондовооруженности и фондоотдачи через производительность труда, которая в свою очередь определяется как отношение объема выпущенной продукции к среднесписочной численности работников. Так, когда фондовооруженность увеличивается быстрыми темпами, а производительность труда отстает, ресурсы предприятия используются нерационально, причиной этого может быть неоправданный рост управленческого персонала.

Эффективность использования основных фондов показывает коэффициент фондоотдачи, который определяется как отношение объема

произведенной продукции за год на конкретном предприятии к среднегодовой полной стоимости основных фондов. Т.е. данный коэффициент характеризует количество прибыли, полученной организацией с каждого рубля, вложенного в её основные фонды.

Ещё одним важным показателем является фондовооруженность, которая определяется как отношение среднегодовой полной стоимости основных фондов к среднесписочной численности работников. Т.е. данный показатель характеризует степень обеспеченности всех сотрудников предприятия основными средствами.

Индексы изменения фондовооруженности и фондоотдачи по металлургическому производству представлены на рисунке 11.

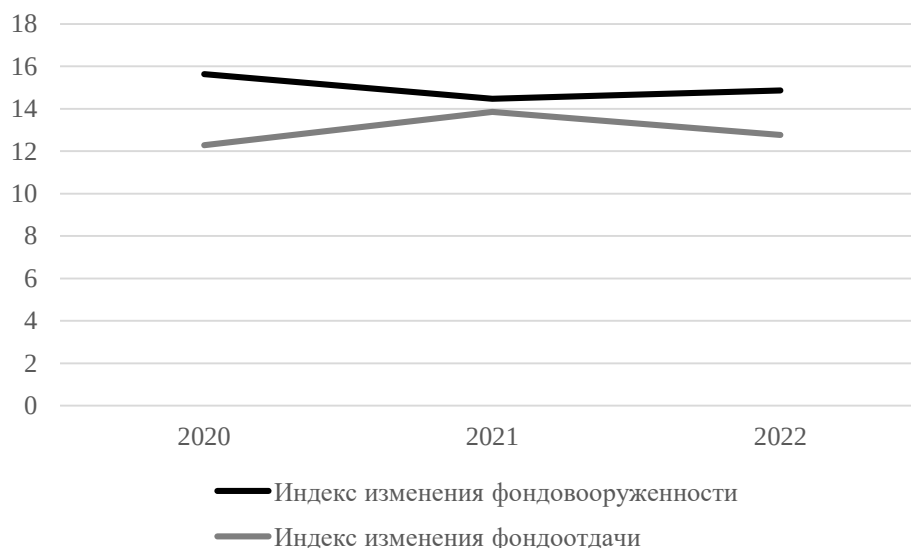


Рисунок 11. Индексы изменения фондовооруженности и фондоотдачи по металлургическому производству за период 2020-2022 гг. [128]

На основании рис. 11 необходимо отметить, что в рассматриваемый период показатели нестабильны, показывая одновременно в 2021 г. снижение индекса фондовооруженности на 1,17% в 2020 г. по фондоотдаче и рост на 1,57% по фондоотдаче, после чего произошли обратные их изменения: индекс фондовооруженности в 2022 г. вырос на 0,4%, а индекс фондоотдачи снизился на 1,08%.

Другим параметром, характеризующим инвестиционный рынок, является чистая прибыль предприятий металлургического комплекса. Это показатель прибыли, которая остается в распоряжении организации после уплаты налогов, сборов в бюджет и идет на уплату дивидендов, или по усмотрению акционеров на инвестирование. Норма прибыли показывает, какой доход предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов, прочих доходов и расходов. В 2023 г. данный показатель для отрасли составил +2,3%, в 2022 г. равен +2,2%, в 2021 г. норма чистой прибыли для металлургии составляла 2%, в 2020 г. – 1,4%. Сравнить отраслевой показатель с данными по всем отраслям национальной экономики можно на рис. 12:

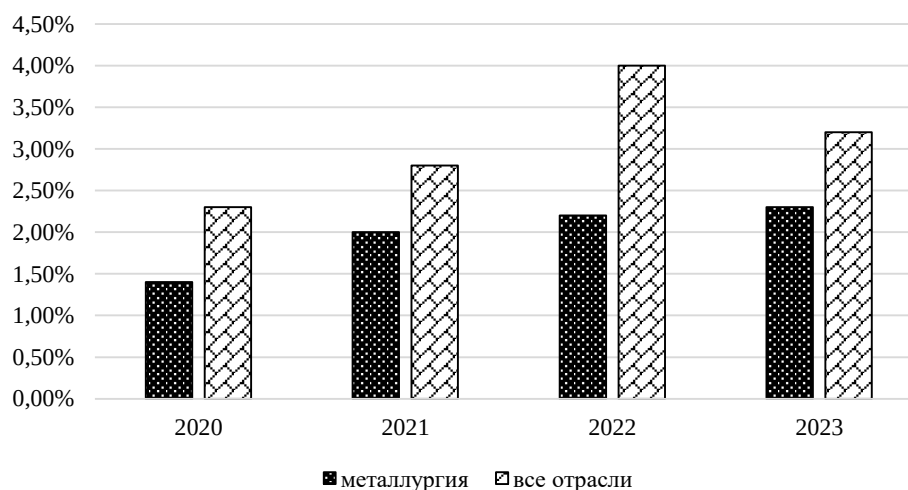


Рисунок 12. Норма чистой прибыли по металлургической отрасли и по всем отраслям за 2020-2023 гг. *

* Составлен автором на основе [71]

Как видно из рис. 12, норма чистой прибыли в металлургической отрасли по всему исследуемому периоду ниже чем, по всем отраслям в РФ, что характеризует необходимость развития эффективности деятельности предприятий.

Следующим инструментом инвестиционного рынка является выпуск ценных бумаг. Это своего рода источник внешнего финансирования, при котором капиталовложения инвесторов служат для производительных целей.

Примером успешного применения средств от эмиссии ценных бумаг стали развитые страны, где объем средств, полученных таким способом, составляет около 60% [53], а остальная часть – заемные и бюджетные средства организаций.

Предприятия (акционерные общества) осуществляют эмиссию долевых (акций) и долговых (облигаций) ценных бумаг. Акции обеспечивает владельцу определенную долю в прибыли и в случае ликвидации организации – долю в её имуществе, кроме того некоторые неимущественные права (право голоса на собрании акционеров). Облигации характеризуют четко оговоренную сумму, которую организация-эмитент должна инвестору вне зависимости от наличия прибыли. Мосбиржа ежегодно на конец отчетного года составляет рейтинг индекса металлов и добычи. Данный индекс характеризует наиболее ликвидные акции российских эмитентов в сфере металлургии и горнодобывающей промышленности

Необходимо отметить, что среди организаций металлургии самыми доходными по итогам 2022 г. стали: ПАО «НЛМК» (11,7%), ПАО «Северсталь» (11%), МКПАО «ОК РУСАЛ» (8,7% доходности), ПАО «ММК» (5,8%), ПАО «Корпорация «ВСМПО-АВИСМА» (3,9%), ПАО «Мечел» - (1,5% обычные акции; 0,9% привилегированные акции) [73, 93, 106].

Следующим параметром оценки инвестиционного развития является доля собственных средств предприятия. В случае, если количество собственных средств превышает заемные, то финансовое положение организации считается более устойчивым, нежели чем в обратной ситуации, когда предприятие имеет большие долговые обязательства. Соотношение собственных и заемных средств является показателем финансовой устойчивости и инвестиционного развития, поскольку, если организация использует много кредитных средств, то для инвесторов капиталовложения в её инвестиционный проект имеют высокие риски. На показатель финансовой устойчивости значительное влияние имеют макроэкономические параметры и экономическая ситуация в стране, а также

род деятельности предприятия. Динамика изменения коэффициента автономии металлургических предприятий за 2020-2022 гг. представлена на рис. 13.

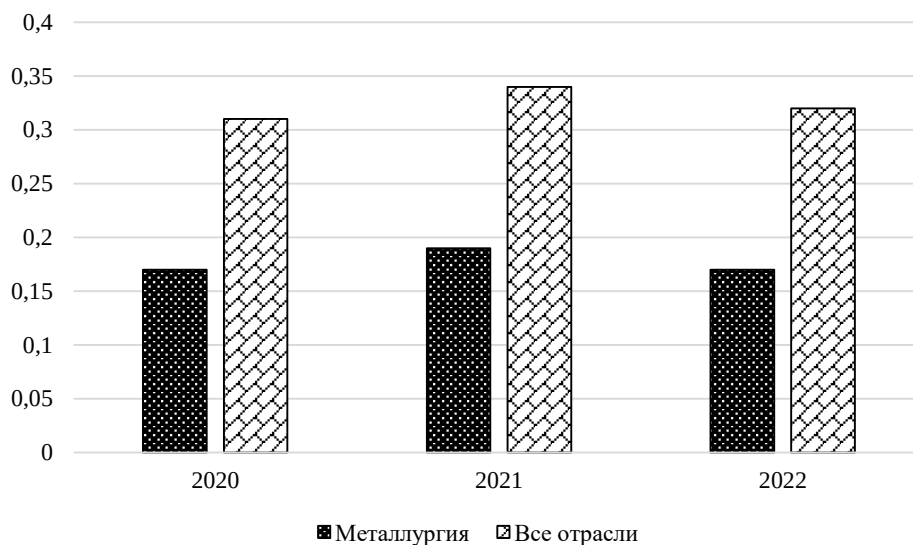


Рис. 13. Динамика коэффициента автономии металлургических предприятий за 2020-2022 гг.*

* Составлен автором на основе [71]

Коэффициент автономии предприятий металлургического производства ежегодно изменяется на $\pm 0,02$. На 2021 г. он равен 0,19, продемонстрировав рост по сравнению с предыдущим годом на 0,02. Тем не менее, нормальным значением данного коэффициента считается 0,5, но для более детального изучения каждое предприятие должно опираться на данные по отрасли в целом. Представленные значения по металлургии свидетельствуют о доминировании заемного капитала над собственным.

При оценке параметров инвестиционного развития большое значение также имеет уровень инвестиционной активности, который характеризуется инвестициями в основной капитал [97]. Они способствуют развитию экономики и отдельных ее отраслей, введению инноваций и повышению качества продукции, становятся механизмом, который способствует повышению квалификации кадров.

Индексы физического объема инвестиций в основной капитал в металлургической промышленности представлены на рис. 14.

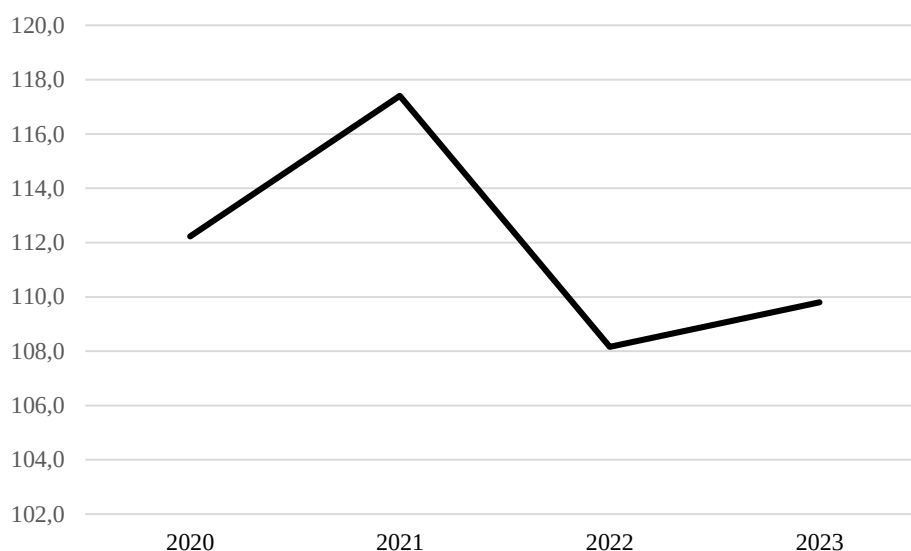


Рисунок 14. Динамика инвестиций в основной капитал по металлургической промышленности за период 2020-2023 гг., % [128]

На основании рисунка 14 можно заключить, что объем инвестиций в основной капитал по рассматриваемой промышленности имел максимальное значение в 2021 году – 117,4%, затем он снизился и в 2022 г. составил 108,2%, в 2023 г. показатель равен 109,8%.

Продукция российских металлургических предприятий более активно экспортировалась в 2021 г. в страны: Китай (17,34% от общего объема по металлургии), Нидерланды (10,6%), Германия (7,48%), Турция (6,81%), Беларусь (5,82%), Великобритания (5,6%), Италия (4,83%), Казахстан (4,65%), США (4,41%). Общая доля металлургической продукции составляла 16,8%.

В 2022 г. США и страны ЕС ввели запрет на поставки российского стального проката. Поставки черных металлов в ЕС в январе-июне 2023 снизились на 41,4% или 3 329,7 тыс. тонн. Около 73% от отправленного было приобретено предприятиями группы НЛМК, которые находятся в Бельгии и Италии. Поставки стального проката в США отсутствуют в данном периоде, когда в январе-июне 2022 г. они были равны 421,7 тыс. тонн. Япония снизила импорт металлургической продукции у России в 2,6 раза. Для компенсации экспортных потоков произведено их перенаправление, увеличена доля

продаваемого металла Китаю в части алюминиевых сплавов (в 2,5 раза до 440,6 тыс. тонн), никеля (на 30% до 18,4 тыс. тонн) [73].

Как отмечено выше, ассортимент продукции, производимой российскими металлургическими предприятиями очень широк. Происходят поставки на экспорт как сырья, так и полуфабрикатов, и готовых изделий. Следует выделить, что в основном это продукция низких переделов, то есть требующая дополнительной обработки: термической, механической и т.д. Это обусловлено тем, что детали имеют разное назначение: для строительства жилых домов, медицинского оборудования, гражданской авиации и оборонного комплекса. Экспортируемая продукция, например, для нужд авиации должна соответствовать требованиям: по размерам, допускам и посадкам, по химическому составу и кристаллической структуре, не иметь внутренних и внешних дефектов, способной выдержать множество рабочих циклов при высоких температурах. Для ее дальнейшей установки на самолеты необходимо «превращение» полуфабриката в готовое изделие, которое состоит из целого цикла операций, включая механическую обработку с высокой точностью заданных параметров. В большинстве случаев на российских металлургических предприятиях отсутствует такое высокотехнологичное оборудование, его покупка является дорогостоящей для них и покупателям производится поставка полуфабрикатов, то есть продукции низких переделов, так как это наиболее оптимальный вариант.

Для выявления проблем металлургического комплекса как отрасли экономики, необходимо определить уровень его развития и конкурентоспособности.

К определению отраслевой конкурентоспособности имеется два подхода: неоклассический и институциональный. В первом конкурентоспособность отрасли изучается с позиции конкурентоспособности ее предприятий, то есть составляющих отрасли. При использовании второго подхода дополнительно анализируется ее внешняя инфраструктура [2].

Мокроносов А.Г., Маврина И.Н. под конкурентоспособностью отрасли понимают способность ее субъектов участвовать в соревновании за потребителя с реальными и потенциальными конкурентами на определенном сегменте рынка в заданный период времени благодаря определенному набору производимых товаров и использованию управляемых факторов [66, 67].

Под отраслевой конкурентоспособностью автор понимает способность организаций, составляющих отрасль эффективно функционировать, обеспечивая свою финансовую стабильность и развитие в заданных направлениях (технологическое, инновационное, управленческое и др.) и конкурируя за потребителя на занимаемой рыночной нише.

Автором диссертационного исследования изучены методы оценки конкурентоспособности отрасли следующих ученых: М. Портера, А. Томпсона, Р.А. Фатхутдинова [89, 121, 122].

Поскольку на деятельности российских металлургических предприятий, как отмечено ранее, отрицательно сказались ввод ограничения на экспорт, снижение цены на сталь, резкие колебания курсов иностранных валют, смена клиентской базы, автор предлагает исследование отраслевой конкурентоспособности произвести с помощью методики, которая состоит из четырех этапов:

1. Сравнение показателей крупного и среднего предприятий, имеющих один вид экономической деятельности, которые относятся к черной металлургии. Оценке на этом этапе подлежат показатели: чистая прибыль, выручка, прибыль от продаж, финансовые и прочие расходы, стоимость основных средств, запасов, дебиторская и кредиторская задолженность, величина финансовых вложений и заемных средств; коэффициент рентабельности основных фондов, коэффициент рентабельности запасов, оборачиваемость дебиторской задолженности, коэффициент погашения кредиторской задолженности чистой прибылью, коэффициент прибыли к доле нематериальных активов, коэффициент покрытия и текущей ликвидности, доля дебиторской задолженности в оборотных активах, коэффициент финансовой

независимости, коэффициент погашения заемных средств чистой прибылью, коэффициент прибыли к доле финансовых вложений. Все показатели рассматриваются за последние четыре года;

2. Сравнение показателей предприятий черной металлургии, имеющих один вид экономической деятельности и действующих на территории одного субъекта страны, расчет доли рынка каждого из них. На этом этапе анализируются: чистая прибыль; выручка; поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений); платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов; стоимость основных средств, запасов; дебиторская и кредиторская задолженность; коэффициент финансовой независимости; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициент покрытия инвестиций; коэффициенты текущей, быстрой, абсолютной ликвидности; рентабельность продаж по чистой прибыли; норма чистой прибыли; рентабельность активов. Все показатели рассматриваются за последние четыре года.

3. Сравнение аналогичных показателей, как в предыдущем пункте по двум предприятиям цветной металлургии, занимающимся производством изделий из разных металлов. Все показатели рассматриваются за последние четыре года. Количество исследуемых предприятий зависит от цели анализа.

4. Анализ показателей валового внутреннего продукта РФ и валовой добавленной стоимости по Свердловской области по отраслям-потребителям продукции металлургии.

Разница в анализируемых показателях по черной и цветной металлургии обусловлена тем, что предприятия, производящие изделия и полуфабрикаты из стали и чугуна более распространены в России, нежели чем производители цветных металлов. Объем производства черных металлов существенно больше, чем цветных. Кроме того, каждое из предприятий цветной металлургии имеет свои особенности, связанные с изготавливаемым металлом, тонкостями его добычи, поставок, переработки. Так, объем производства чугуна и стали ПАО

«Северсталь» за 9 месяцев 2023 г. составил 2 708 тыс. т. и 2 696 тыс. т. соответственно [76]. У ПАО «ГМК «Норильский никель» производство металлов за 2023 г. составило: никель – 209 тыс. т., медь – 425 тыс. т. [72].

Данный сравнительный анализ помогает выявить уровень конкурентоспособности, финансовой устойчивости предприятий, их активность в плане инвестиций в основные средства и нематериальные активы, понять текущую стратегию поведения на рынке.

1. Российская металлургия представлена крупными, малыми и средними предприятиями. Среди них есть как интегрированные компании, так и те, которые закупают сырье или полуфабрикаты и производят их дальнейшую обработку для потребителя.

Автором были выбраны для исследования формирования тенденций в отрасли ПАО «Северсталь» и ПАО «Надеждинский металлургический завод». Они относятся к черной металлургии, ОКВЭД 24.10.6 «Производство сортового горячекатаного проката и катанки».

Первая из них – вертикально-интегрированная горно-металлургическая компания, контролирующая все фазы производственного процесса и производящая изделия из стали и чугуна. Состоит из предприятий: «Череповецкий металлургический комбинат», «Северсталь Дистрибуция», «Ижорский трубный завод», «Северсталь СМЦ-Колпино», «ОСПАЗ», «Северсталь-Проект», «Олкон», «Яколевский ГОК». Общая численность персонала составляет 46 113 человек. Была выбрана автором, так как по ней можно отследить как изменения в российской экономике такие как: колебание ключевой ставки, падение спроса на продукцию и цены на сталь, потеря иностранных клиентов отразились на финансовой эффективности предприятия.

ПАО «Надеждинский металлургический завод» (ПАО «НМЗ») является градообразующим предприятием полного цикла, расположено в г. Серове Свердловской области, входит в холдинг УГМК. Выпускает сталь и металлопрокат, чугун, щебень, газы, сыпучие материалы. Численность персонала 5 915 человек.

Показатели, характеризующие основные изменения в деятельности ПАО «Северсталь» за 2020-2023 гг. представлены в таблице 22.

Таблица 22.

Показатели баланса и отчета о финансовых результатах ПАО
«Северсталь» за 2020-2023 гг.*

Показатели	2023 г., млн. руб.	Разница между 2023 г. и 2022 г., %	2022 г., млн. руб.	Разница между 2022 г. и 2021 г., %	2021 г., млн. руб.	Разница между 2021 г. и 2020 г., %	2020 г., млн. руб.
Чистая прибыль (убыток)	159 225	4,12	152 922	-38,00	272 910	137,60	114 861
Выручка	687 239	14,43	600 583	-39,35	770 348	70,85	450 879
Прибыль от продаж	171 975	58,34	108 611	-64,36	230 592	177,11	83 213
Финансовые и прочие расходы	57 957	-33,24	86 818	37,14	28 555	-48,18	55 109
Основные средства	234 230	3,31	226 724	6,07	213 758	14,94	185 968
Нематериальные активы	1 728	30,69	1 322	139,93	551	38,08	399,03
Запасы	101 560	50,85	67 324	-12,76	77 167	70,24	45 327
Дебиторская задолженность	52 600	-17,93	64 089	-25,10	85 568	95,53	43 761
Финансовые вложения	166 923	2,29	163 182	-21,87	208 872	14,67	182 143
Кредиторская задолженность	110 750	24,57	88 906	-21,23	112 870	94,89	57 916
Заемные средства	224 759	27,17	176 740	-22,10	226 893	-3,39	234 862

* Составлена автором на основе [133]

Анализируя данные таблицы 22 можно отметить, что 2021 год для ПАО «Северсталь» стал рекордным по наращиванию чистой прибыли (прирост на 137,6%), по выручке (увеличение на 70,85%), по приобретению основных средств (рост на 14,94%), нематериальных активов (увеличение на 38,08%). В 2022 году произошли значительные негативные изменения для ПАО «Северсталь» в части выручки (снижение на 39,35%), чистой прибыли (падение на 38%). Есть положительные изменения – снижение кредиторской задолженности и величины заемных средств на 21,23% и 22,1% соответственно.

Также организация снизила объем запасов на 12,76%. Наибольший рост имеет показатель нематериальных активов – прирост 139,93%. Показатели 2023 г. характеризуют небольшой рост чистой прибыли (4,12%), выручки (14,43%), снижение дебиторской задолженности на 17,93%, увеличении кредиторской задолженности и заемных средств. По рассмотренным показателям баланса ПАО «Северсталь» можно отметить, что 2022 год стал для организации кризисным, заставив пересмотреть политику в отношении поведения с поставщиками, подрядчиками, покупателями, займодавцами, а также скорректировать величину инвестиционных вложений во внеоборотные активы.

На основе данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах рассчитаны показатели финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» (таблица 23).

Таблица 23.

Показатели финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» за 2020-2023

гг.*

Коэффициент	2023 г.	Δ между 2023 г. и 2022 г.	2022 г.	Δ между 2022 г. и 2021 г.	2021 г.	Δ между 2021 г. и 2020 г.	2020 г.
Коэффициент рентабельности основных фондов	0,68	0,01	0,67	-0,61	1,28	0,66	0,62
Коэффициент рентабельности запасов	1,56	-0,71	2,27	-1,27	3,54	1,01	2,53
Оборачиваемость дебиторской задолженности	13,07	3,69	9,37	0,37	9	-1,30	10,30
Коэффициент погашения кредиторской задолженности чистой прибылью	1,44	-0,28	1,72	-0,70	2,42	0,44	1,98
Коэффициент погашения заемных средств чистой прибылью	0,71	-0,16	0,87	-0,33	1,2	0,71	0,49

Продолжение таблицы 23.

Коэффициент прибыли к доле финансовых вложений	0,95	0,01	0,94	-0,37	1,31	0,68	0,63
Коэффициент прибыли к доле нематериальных активов	92,16	-23,51	115,67	-379,63	495,3	207,45	287,85
Коэффициент покрытия или текущей ликвидности	1,46	0,42	1,04	0,51	0,53	0,1	0,43
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	0,10	-0,10	0,20	-0,24	0,44	0,11	0,33
Коэффициент финансовой независимости	0,61	0,03	0,58	0,16	0,42	0,02	0,40

* Составлена автором на основе расчета показателей финансовой устойчивости ПАО «Северсталь»

Для расчета коэффициентов, указанных в таблице 23 использованы формулы:

$$K_{p\text{ ОФ}} = П / ОФ, \quad (11)$$

где $K_{p\text{ ОФ}}$ - коэффициент рентабельности основных фондов;

ОФ – величина основных средств в бухгалтерском балансе;

П – величина чистой прибыли (убытка) в отчете о финансовых результатах.

$$K_{p\text{ З}} = П / З; \quad (12)$$

где $K_{p\text{ З}}$ - коэффициент рентабельности запасов;

З – величина запасов в бухгалтерском балансе;

$$K_{об\text{ ДЗ}} = В / ДЗ, \quad (13)$$

где $K_{об\text{ ДЗ}}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

В – выручка по данным отчета о финансовых результатах;

ДЗ – дебиторская задолженность в бухгалтерском балансе.

$$K_{п\text{ КЗ}} = П / КЗ, \quad (14)$$

где $K_{п\text{ КЗ}}$ - коэффициент погашения кредиторской задолженности чистой прибылью;

КЗ – величина кредиторской задолженности в бухгалтерском балансе.

$$K_{пЗС} = П/ЗС, \quad (15)$$

где $K_{пЗС}$ - коэффициент погашения заемных средств чистой прибылью,

$ЗС$ – величина заемных средств в бухгалтерском балансе.

$$K_{ФВ} = П/ФВ, \quad (16)$$

где $K_{ФВ}$ - коэффициент прибыли к доле финансовых вложений;

$ФВ$ – величина финансовых вложений в бухгалтерском балансе.

$$K_{НМА} = П/НМА, \quad (17)$$

где $K_{НМА}$ - коэффициент прибыли к доле нематериальных активов;

$НМА$ – величина нематериальных активов в бухгалтерском балансе.

$$K_{ТЛ} = (ДС + Кр.ФВ) / Кр.Обяз., \quad (18)$$

где $K_{ТЛ}$ - коэффициент покрытия или текущей ликвидности;

$ДС$ – величина денежных средств в бухгалтерском балансе;

$Кр.ФВ$ – сумма краткосрочных финансовых вложений по данным бухгалтерского баланса;

$Кр.Обяз.$ – общая сумма краткосрочных обязательств.

$$ДЗ_{ОА} = ДЗ / ОА, \quad (19)$$

где $ДЗ_{ОА}$ - доля дебиторской задолженности в оборотных активах;

$ДЗ$ - дебиторская задолженность в бухгалтерском балансе;

$ОА$ – итог по разделу «Оборотные активы» в бухгалтерском балансе.

$$K_{ФН} = (K_{СБ} + ЗС_{дол}) / П_{общ}, \quad (20)$$

где $K_{ФН}$ - коэффициент финансовой независимости;

$K_{СБ}$ – собственный капитал, включая резервы;

$ЗС_{дол}$ – сумма долгосрочных кредитов и займов, срок привлечения которых более одного года;

$П_{общ}$ – итог по пассивам (валюта баланса).

Показатели таблицы 23 характеризуют снижение коэффициента рентабельности запасов в 2022 г. на 1,27%. ПАО «Северсталь» уменьшило финансовые вложения на 21,87% и долю дебиторской задолженности в оборотных активах на 0,24%. Положительная динамика имеется у коэффициента текущей ликвидности (рост на 0,51) и коэффициента

финансовой независимости (увеличение на 0,16). В 2023 г. организация увеличила оборачиваемость дебиторской задолженности на 3,69%, а также коэффициент текущей ликвидности (рост на 0,42%) и финансовой независимости (увеличение на 0,03%).

Показатели, характеризующие основные изменения в деятельности ПАО «Надеждинский металлургический завод» за 2020-2023 гг. представлены в таблице 24.

Таблица 24.

Показатели баланса и отчета о финансовых результатах ПАО
«Надеждинский металлургический завод» за 2020-2023 гг.*

Показатели	2023 г., млн. руб.	Разница между 2023 г. и 2022 г., %	2022 г., млн. руб.	Разница между 2022 г. и 2021 г., %	2021 г., млн. руб.	Разница между 2021г. и 2022 г., %	2020 г., млн. руб.
Чистая прибыль (убыток)	3 744,57	-19,28	4 638,90	12,24	4 133,00	252,16	1 173,63
Выручка	33 705,45	-3,90	35 074,20	6,20	33 027,00	78,21	18 532,96
Прибыль от продаж	5 450,56	-20,26	6 835,56	14,75	5 957,00	439,57	1 104,03
Финансовые и прочие расходы	526,78	5,99	496,995	76,24	282	-50,84	573,68
Основные средства	8 640,60	13,65	7 603,00	-0,61	7 650,00	124,54	3 406,90
Нематериальные активы	0,23	-33,53	0,34	-24,44	0,45	-19,79	0,56
Запасы	5 061,89	21,53	4 165,00	-13,23	4 800,00	72,74	2 778,71
Дебиторская задолженность	4 290,77	70,07	2 523,00	0,00	2 523,00	-21,18	3 201,16
Финансовые вложения	0,01	11,11	0,009	-97,19	0,32	3 455,56	0,01
Кредиторская задолженность	4 172,49	46,97	2 839,00	-40,61	4 780,00	80,65	2 645,95
Заемные средства	0,00	-100,00	2 161,00	-68,54	6 870,00	-36,79	10 868,41

* Составлена автором на основе [80]

Данные таблицы 24 показывают в 2023 г. снижение таких показателей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, как: чистой прибыли на 19,28%, выручки на 3,9%, финансовых вложений на 11,11%.

Заемные средства отсутствуют на 31.12.2023 г. Выросли показатели кредиторской задолженности (на 46,97%), дебиторской задолженности (на 70,07%).

Сравнив динамику показателей финансовой отчетности ПАО «Северсталь» и ПАО «Надеждинский металлургический завод» отметим, что чистая прибыль за 2022 г. у первой организации упала на 38%, а у второй выросла на 12,24%. ПАО «Северсталь» нарастило объем нематериальных активов в этот год на сумму 781 млн. руб., у ПАО «Надеждинский металлургический завод» имеется снижение этого показателя на 0,11 млн. руб. Прослеживалась стратегия сокращения запасов, финансовых вложений, кредиторской задолженности и заемных средств у обеих организаций. В 2023 г. у ПАО «Северсталь» произошел рост чистой прибыли на 4,12%, увеличение выручки на 14,43%, а у ПАО «Надеждинский металлургический завод» наблюдается падение первого показателя на 19,28% и второго на 3,9%.

На основе данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах рассчитаны показатели финансовой устойчивости ПАО «Надеждинский металлургический завод» (таблица 25).

Таблица 25.

Показатели финансовой устойчивости ПАО «Надеждинский
металлургический завод» за 2020-2023 гг.*

Коэффициент	2023 г.	Δ между 2023 г. и 2022 г.	2022 г.	Δ между 2022 г. и 2021 г.	2021 г.	Δ между 2021 г. и 2020 г.	2020 г.
Коэффициент рентабельности основных фондов	2,31	0,67	1,64	1,10	0,54	-2,36	2,90
Коэффициент рентабельности запасов	1,35	0,45	0,90	0,04	0,86	-1,51	2,37
Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,86	-6,04	13,90	0,81	13,09	7,30	5,79

Продолжение таблицы 25.

Коэффициент погашения кредиторской задолженности чистой прибылью	0,90	-0,73	1,63	0,77	0,86	0,42	0,44
Коэффициент погашения заемных средств чистой прибылью	0,00	-2,15	2,15	1,55	0,60	0,49	0,11
Коэффициент прибыли к доле финансовых вложений	468 тыс.	-47 тыс.	515 тыс.	503 тыс.	12 тыс.	-118 тыс.	130 тыс.
Коэффициент прибыли к доле нематериальных активов	16 568,91	6 524,53	10 044,38	859,94	9 184,44	7 092,42	2 092,02
Коэффициент покрытия или текущей ликвидности	1,33	0,44	0,89	0,31	0,58	0,13	0,45
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	0,45	0,08	0,37	0,07	0,30	-0,23	0,53
Коэффициент финансовой независимости	0,59	0,12	0,47	0,33	0,14	-0,10	0,24

* Составлена автором на основе расчета показателей финансовой устойчивости ПАО «Надеждинский металлургический завод»

Показатели таблицы 25 характеризуют снижение оборачиваемости дебиторской задолженности в 2023 г. на 6,04% и рост коэффициента текущей ликвидности (на 0,44%) и финансовой независимости (на 0,12%).

Сопоставление показателей финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» и ПАО «Надеждинский металлургический завод» характеризует снижение в 2022 г. по сравнению с 2021 г. показателя чистой прибыли, выручки одновременно с ростом коэффициентов текущей ликвидности и финансовой независимости у ПАО «Северсталь»; увеличение чистой прибыли и выручки,

оборачиваемости дебиторской задолженности у ПАО «Надеждинский металлургический завод». В 2023 г. деятельность ПАО «Северсталь» характеризуется ростом чистой прибыли, выручки, коэффициентов текущей ликвидности и финансовой независимости; ПАО «Надеждинский металлургический завод» ощутило негативное влияние санкционного давления на финансовые показатели в 2023 г., когда произошло снижение чистой прибыли, выручки, рост дебиторской и кредиторской задолженности. Стоит отметить, что второе из предприятий оказалось более устойчивым к падению прибыли и выручки (-19,28% и -3,9% против 38% и 39,35% у ПАО «Северсталь») за рассматриваемый период. У обеих организаций прослеживается стратегия уменьшения запасов. Вероятной причиной такой разницы динамики показателей являются санкции, которые активно вводились против ПАО «Северсталь» в 2022 г. иностранными государствами.

2. Для сравнительного анализа показателей предприятий, имеющих один вид экономической деятельности и действующих на территории одного субъекта страны автором была выбрана Свердловская область. Она входит в десять крупнейших регионов России и служит связующим звеном Европейской и Азиатской ее частей. По данным статистики объем отгруженной продукции по области за 2023 г. имеет наибольшее значение у отраслей: обрабатывающей промышленности (3 206 млрд. руб.), обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (296,63 млрд. руб.), добыча полезных ископаемых (126,05 млрд. руб.).

Все предприятия, выбранные автором для анализа, работают в сфере черной металлургии, ОКВЭД 24.10.6 «Производство сортового горячекатаного проката и катанки». Их продукцией являются: сортовой прокат (круг, шестигранник, калиброванный прокат), непрерывнолитая квадратная заготовка, арматура в прутках и бунтах, катанки, стальные слитки, трубная и осевая заготовки, цельпечсы, литейный чугун, шары, стержни. Перечень исследуемых организаций, численность их персонала и занимаемая доля рынка указаны в таблице 26.

Таблица 26.

Численность персонала и доля рынка предприятий ОКВЭД 24.10.6,
действующих на территории Свердловской области*

Наименование организации	Доля рынка, %	Численность персонала на 2022 г.
ООО «НЛМК-УРАЛ»	2023 г. – 42,79 2022 г. – 40,64 2021 г. – 47,78 2020 г. – 39,15	2 618
ПАО «НМЗ»	2023 г. – 17,34 2022 г. – 18,75 2021 г. – 16,63 2020 г. – 16,28	5 915
АО «Северский трубный завод»	2023 г. – 39,52 2022 г. – 40,18 2021 г. – 35,32 2020 г. – 44,2	998
ООО «ВМПЗ «Сфера»	2023 г. – 0,28 2022 г. – 0,38 2021 г. – 0,25 2020 г. – 0,28	36
ООО «МП «Белокси»	2023 г. – 0,07 2022 г. – 0,05 2021 г. – 0,03 2020 г. – 0,09	3

*Составлена автором на основе данных <https://www.list-org.com> по указанным предприятиям

Определение доли предприятий на занимаемом рынке при анализе отраслевой конкурентоспособности необходимо для выявления эффективности их хозяйственной деятельности, занимаемой позиции среди конкурентов [140]. Для ее вычисления используется формула:

$$MS=RC/TC, \quad (21)$$

где MS – доля рынка;

RC – розничный объем товарооборота субъекта;

ТС -общий объем розничного товарооборота на рынке.

Данные таблицы 26 показывают, что по численности персонала самое крупное предприятие ПАО «НМЗ» - 5 915 человек. Минимальная численность сотрудников у ООО «МП «Белокси». Однако, если рассматривать долю рынка, то максимальная она у ООО «НЛМК-УРАЛ» - 40,64% на 2022 г., минимальный показатель обнаружен также у ООО «МП «Белокси» – 0,05% на 2022 г.

Также автором выполнен расчет показателей финансовой устойчивости (коэффициенты: финансовой независимости, обеспеченности собственными оборотными средствами, покрытия инвестиций, текущей ликвидности, быстрой ликвидности, абсолютной ликвидности; рентабельности продаж по чистой прибыли; норма чистой прибыли; рентабельность активов) за 2020-2023 гг. по всем пяти предприятиям.

Коэффициент финансовой независимости показывает долю активов организации, которые могут быть покрыты за счет собственного капитала. Чем выше значение показателя, тем больше финансовая независимость предприятия.

$$K_{\text{ФН}} = \text{Собственный капитал} / \text{Суммарные активы}. \quad (22)$$

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует долю оборотных активов предприятия, которая сформирована за счет собственных средств и определяется по формуле:

$$K_{\text{обес.с.с.}} = \frac{\text{Соб.кап.} - \text{ВА}}{\text{ОА}}, \quad (23)$$

где $K_{\text{обес.с.с.}}$ - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

Соб. кап. – собственный капитал предприятия;

ВА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы.

Коэффициент покрытия инвестиций позволяет выявить какая часть активов организации финансируется за счет собственных средств и долгосрочных пассивов. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ПИ}} = \frac{\text{Соб.кап} + \text{Долг.об.}}{\text{Активы}}, \quad (24)$$

где $K_{\text{ПИ}}$ – коэффициент покрытия инвестиций;

Долг.об. – строка бухгалтерского баланса «Итого долгосрочные обязательства»;

Активы – общая сумма активов организации.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает насколько можно будет погасить текущие обязательства при критическом положении предприятия.

$$K_{б.л.} = \frac{Крат.ДЗ + Крат.ФВ + ДС}{Тек.обяз.}, \quad (25)$$

где $K_{б.л.}$ – коэффициент быстрой ликвидности;

Крат.ДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

Крат.ФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства;

Тек. обяз. – текущие обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть погашена немедленно ликвидными активами (денежными средствами, депозитами и т.д.). Он определяется по формуле:

$$K_{ал} = \frac{ДС + Крат.ФВ}{Тек.обяз.}, \quad (26)$$

где $K_{ал}$ - коэффициент абсолютной ликвидности.

Рентабельность продаж по чистой прибыли отражает величину чистой прибыли на единицу выручки, то есть показывает эффективность деятельности предприятия и рассчитывается по формуле:

$$P_{чп} = ЧП/В, \quad (27)$$

где $P_{чп}$ - рентабельность продаж по чистой прибыли;

ЧП – чистая прибыль по данным отчета о финансовых результатах;

В – величина выручки предприятия.

Рентабельность активов показывает степень использования имущества организации. Рассчитывается по формуле:

$$P_a = ЧП/Активы, \quad (28)$$

где P_a – рентабельность активов.

Указанные коэффициенты и показатели чистой прибыли, выручки, поступлений от продажи внеоборотных активов, платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией внеоборотных активов, величина по

строкам «Основные средства» «Запасы», «Дебиторская задолженность», «Кредиторская задолженность» по пяти предприятиям Свердловской области представлены в приложении 2.

На основании данных Приложения 2, можно сделать вывод, что рассматриваемые предприятия развиваются неравномерно. Стоит отметить, что крупнейшим из них по численности персонала является ПАО «НМЗ» - 5 915 человек, минимальное число сотрудников имеет ООО «МП «Белокси» – 3 человека. Также у последней из этих организаций отсутствуют собственные основные средства, в отличие от остальных. Коэффициент финансовой независимости по состоянию на 31.12.2023 г. максимальный по отрасли у ООО «НЛМК-УРАЛ» (0,66); минимальный у ООО «МП «Белокси» (0,053). По обеспеченности собственными оборотными средствами лидером является ООО «ВМПЗ «Сфера» (0,572); худший показатель у АО «СТЗ» (-0,968). Коэффициент покрытия инвестиций максимален у ПАО «НМЗ» (0,742), минимален у ООО «МП «Белокси» (0,053). Коэффициент текущей ликвидности наибольший у ООО «ВМПЗ «Сфера» (2,335), наименьший у АО «СТЗ» (0,517). Максимальное значение коэффициента быстрой ликвидности имеет ООО «ВМПЗ «Сфера» (0,658), минимальное у ПАО «НМЗ» (0,02). Коэффициент абсолютной ликвидности максимален у ООО «ВМПЗ «Сфера» (0,658), минимален у ПАО «НМЗ» (0,02). Рентабельность продаж по чистой прибыли максимальна у ПАО «НМЗ» (0,111), минимальна у АО «СТЗ» (0,031). По рентабельности активов максимальное значение у ПАО «НМЗ» (0,206), минимальное у АО «СТЗ» (0,039).

3. Для исследования конкурентоспособности предприятий цветной металлургии выбраны ПАО «ГМК «Норильский никель» и АО «КУЗОЦМ». Первое из предприятий является лидером горно-металлургической промышленности, крупнейшим производителем в России палладия и первоклассного никеля, а также меди, кобальта, родия, серебра, золота и т.д. Основные его подразделения – вертикально-интегрированные горно-металлургические предприятия, которые объединены в дивизионы:

Норильский, Кольский, Забайкальский. Численность персонала составляет 26 819 человек [79]. Второе предприятие расположено в г. Каменске-Уральском Свердловской области. Производит изделия из цинка, меди, бронзы. Численность работников составляет 851 человек [78].

Показатели, рассчитанные по данным предприятиям указаны в Приложении 3.

У ПАО «ГМК «Норильский никель» в 2021 г. было снижение показателей выручки и чистой прибыли по сравнению с 2020 г. на 7,36% и 4,51% соответственно. В 2022 г. данные показатели продолжили снижение на 2,15% и 43,41%. В 2023 г. наблюдается рост выручки на 4,69% и увеличение чистой прибыли на 59,32%. Наибольшие поступления от продажи внеоборотных активов были в 2020 г. - 6 079 075 тыс. руб. и в 2022 г. - 5 761 533 тыс. руб. Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов имели максимальное значение в 2022 г. - 206 733 026 тыс. руб. В 2023 г. они снизились до 168 440 206 тыс. руб. (на 18,52%). У предприятия низкий коэффициент обеспеченности собственными средствами, большая доля кредиторской задолженности и заемных средств.

АО «КУЗОЦМ» отличается от всех рассмотренных в данном параграфе предприятий тем, что только у него наблюдается ежегодный рост выручки и чистой прибыли. Рост чистой прибыли в 2021 г. составил 267,21%, в 2022 г. – 78%, в 2023 г. – 56,9%. Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов также ежегодно увеличиваются и в 2023 г. равны 243 675 тыс. руб. Дебиторская и кредиторская задолженность выросли в 2023 г. на 91,97% и 36,27% соответственно. Коэффициент финансовой независимости в 2023 г. снизился на 0,05%. Предприятие поддерживает свою финансовую устойчивость на стабильном уровне.

4. Как отмечено ранее, основными потребителями металлургической продукции являются строительство, машиностроение, нефтегазовая отрасль.

Показатели валового внутреннего продукта, валовой добавленной стоимости по ним представлены в Приложении 4. Отдельно рассмотрена валовая добавленная стоимость по Свердловской области по отраслям-потребителям металлопродукции в таблице 27.

Таблица 27.

Валовая добавленная стоимость по Свердловской области (в текущих ценах; тыс. руб.) за период 2020-2022 гг. [128]

Отрасль национальной экономики	2022 г.	Δ между показ-м 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Δ между показ-м 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
Добыча полезных ископаемых	74 960 851,9	-19,0	92 527 669,8	60,5	57 658 507,1
Обрабатывающие производства	1 035 031 049,5	7,3	964 204 577,3	20,4	800 920 349,6
Строительство	150 418 743,7	30,6	115 133 837,4	0,6	114 460 522,3

Согласно проанализированным данным в 2022 г. валовой внутренний продукт снизился по: производству кокса и нефтепродуктов (на 8,6%), производству металлургическому (на 0,37%). Максимальный рост ВВП в 2022 г. замечен по производству машин и оборудования, не включенных в другие группировки (на 31,02%) и производству готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (на 23,6%). Валовая добавленная стоимость в 2022 г. характеризуется незначительным увеличением по: добыче полезных ископаемых (на 0,5%), производству готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (на 0,1%), производству машин и оборудования, не включенных в другие группировки (на 0,1%), строительству (на 0,2%).

В 2023 г. наблюдается падение ВВП по добыче полезных ископаемых на 0,05%. Наибольший рост показателя имеется у: производства готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (на 30,91%), производства машин и оборудования, не включенных в другие группировки (25,46%). ВДС в 2023 г. увеличился только по производству готовых

металлических изделий, кроме машин и оборудования (на 0,1%), максимальное снижение показателя произошло по добыче полезных ископаемых (на 1,3%).

Валовая добавленная стоимость по Свердловской области в 2022 г. характеризуется снижением показателя по добыче полезных ископаемых (на 19%) и ростом ВДС по строительству (на 30,6%).

На эффективность деятельности металлургических предприятий влияет целый ряд факторов: геополитические, горно-геологические, организационно-политические, производственно-технические и т.д. Более подробно они и их влияние на отрасль и предприятия рассмотрено в таблице 28.

Таблица 28.

Факторы, влияющие на эффективность финансово-хозяйственной
деятельности предприятий металлургического комплекса*

Факторы	Влияние фактора на отрасль	Влияние фактора на предприятие
Геополитические	Контроль Китая над редкоземельными и критическими минералами (кобальт, цинк, литий, хром, никель и т.д.), что приводит к финансированию проектов в дружественных странах и перенаправлению цепочек поставок. Требуется обеспечить больший контроль над ресурсами и недрами.	Географическое положение месторождений, предприятий и их объединений, наличие руд редких металлов
Горно-геологические	Природно-климатические условия, территориальное расположение месторождений и предприятий	Качество добываемого сырья, содержание в нем искомой руды, запасы месторождений
Организационно-политические	Уровень политической напряженности; взаимодействие между странами; санкционные ограничения по поставкам продукции, сырья, оборудования, комплектующих; интересы федеральных, региональных, местных органов власти; государственная поддержка и инвестирование	Интересы руководства предприятий, его партнеров

Продолжение таблицы 28.

Производственно-технические	Автоматизация производства, рост производительности, наличие государственных и международных стандартов качества, управление качеством продукции, модернизация производства	Способ добычи и обогащения сырья из месторождений; объем добычи; техническое состояние оборудования; соотношение машин, оборудования, зданий, сооружений в основных средствах; удельный вес основных средств относительно имущества предприятия; длительность и сложность производственного цикла
Производственно-технологические	Технологические свойства руд, внедрение инновационных технологических процессов, инвестиционная и инновационная деятельность предприятий	Технологии обогащения руд, объем производства продукции
Социально-экономические	Демографическая структура, плотность населения, уровень его образования и развития	Уровень профессиональной подготовки кадров, уровень оплаты труда, корпоративная культура
Финансово-экономические	Темп изменения инфляции, ключевой ставки ЦБ РФ, ценообразование, налоговая политика	Финансовое положение предприятия, возможность привлечения заемного капитала, формирование расходов и себестоимости продукции, прибыльность и рентабельность предприятия
Управленческие	Стратегический характер предприятий металлургического комплекса, большое их влияние на социально-экономическую эффективность городов, где они являются градообразующими	Необходимость применения современного менеджмента в области инвестиций, логистики, коммуникаций, обеспечения качества продукции
Экологические	Стандарты и нормативы в области экологии	Выбор наиболее экологичной технологии производства продукции, а именно управление водными ресурсами, декарбонизация, «зеленое производство»

**Составлено автором на основе анализа конкурентоспособности предприятий металлургического комплекса и [7]*

На основании проведенного анализа конкурентоспособности можно выделить несколько основных проблем, имеющих у металлургических

предприятий и их следствий, которые оказывают негативное влияние на отрасль, что представлено в таблице 29.

Таблица 29.

Основные проблемы и следствия нерешенных проблем предприятий
металлургического комплекса*

Проблема	Следствие нерешенной проблемы
Потребность в наличии разнонаправленных рынков сбыта как географически, так и по отраслям-потребителям	Потеря выручки при отказе ЕС и США от покупки продукции российской металлургии, большое количество конкурентов на мировом рынке черной металлургии
	Отечественным предприятиям необходимо быстро перестроиться на реализацию на внутреннем рынке
	Трудности в поисках новых равнозначных рынков сбыта и адаптации к новым условиям
	Рост конкуренции на российском рынке с параллельным падением спроса
Потребность в своевременном обновлении и ремонте большого количества дорогостоящих основных фондов	Закупка оборудования и комплектующих для него вызывает затруднения из-за санкционных ограничений
	Требуется наличие большого объема инвестиций для создания металлургического предприятия – большой барьер для входа в отрасль
	Наличие большого количества устаревших основных средств
	Низкая скорость модернизации
	Большая доля заемных средств, что снижает финансовую устойчивость предприятия
	Продукция низких переделов ввиду отсутствия дорогостоящего современного оборудования
Высокая волатильность рынка	Резкие колебания цен на сырье и металлопродукцию
Вредное производство для человека и окружающей среды	Выбросы в атмосферу, водоемы и почву вредных веществ
	Вред для здоровья работников, который наносится путем выделения вредных веществ в процессе термической обработки, травления, металлов и сплавов
Недостаток квалифицированных кадров	Возникновение брака
	Невыполнение плана производства продукции
Труднодоступность месторождений сырья	Недостаток некоторого вида сырья
	Проблемы с логистикой

*Составлена автором

Как перечислено в таблице 29, предприятия металлургического комплекса имеют несколько основных проблем, которые негативно сказываются на развитии отрасли.

Автор отмечает, первой для решения в настоящее время является проблема освоения разнонаправленных рынков сбыта как географически, так и по отраслям-потребителям. Ее решение позволит металлургическим предприятиям вернуть прежние объем производства и уровень выручки, стабилизирует ситуацию внутри российского рынка.

Вторая к решению проблема - обновление и ремонт основных фондов. Не смотря на падение спроса на металлопродукцию в 2022 г., предприятия по-прежнему нуждаются в обновлении оборудования. Произвести полную модернизацию им крайне тяжело, так как доля машин и оборудования для этой отрасли составляет около 80%, при этом на 2022 г. 18,2% из них считается полностью изношенными.

Третья проблема, требующая решения – недостаток квалифицированных кадров. Ее можно решить путем взаимодействия учреждений высшего и среднего профессионального образования с металлургическими предприятиями (прохождение практики студентами, создание научно-исследовательских центров для обучения кадров и проведения исследований по усовершенствованию производственных процессов).

Следующая проблема, которую необходимо решать постепенно – выбросы вредных веществ, производимые при производстве металлургической продукции. К экологическим проблемам от воздействия металлургии относят: выделение токсичных газов, загрязнение земель при добыче полезных ископаемых, загрязнение воздуха пылью, дымом, утилизация или переработка отходов. Решение экологической проблемы напрямую связано с применением современных инновационных технологий и оборудования.

Высокая волатильность рынка – проблема, которая возникает вследствие неопределенности: возникновение рисков, их интерпретация, реакция игроков рынка. Принято считать, что чем больше волатильность влияет на прибыль предприятия, тем хуже это для него. Нестабильная прибыль является высоким риском как для самой организации, так и для инвесторов, кредиторов, что ограничивает инвестиционную активность. Для снижения волатильности

необходимо иметь разнонаправленные рынки сбыта, разных поставщиков ресурсов.

Перспективы развития, конкурентные преимущества металлургии представлены в таблице 30.

Таблица 30.

Перспективы развития и конкурентные преимущества металлургии*

Вид металлургии	Перспективы развития	Конкурентные преимущества металлургии
Черная металлургия	Рост экспорта в страны Ближнего Востока, Северной Африки и Азиатского региона Рост потребления на внутреннем рынке Поставки стальных, алюминиевых изделий в отрасли машиностроения и строительства, военно-промышленный комплекс	Высокая адаптивность систем управления; государственные заказы; программы импортозамещения; возможность субсидирования процентной ставки для инвестиционных проектов в рамках взаимодействия с Фондом развития промышленности
Цветная металлургия	Поставки продукции в дружественные страны: Китай, Турцию, Малайзию, Вьетнам, Индию; рост потребления металлопродукции аэрокосмической отраслью, двигателестроением и машиностроением	Хорошая сырьевая база по таким металлам, как: никель, медь, металлы платиновой группы

*Составлена автором на основе [91]

Таким образом, в 2022 году произошли резкие изменения для металлургических предприятий, которые негативно сказались на их финансовой устойчивости и способствовали переходу на новый курс импортозамещения и поиск новых рынков сбыта, стабилизацию финансового положения. В 2023 г. прослеживаются тенденции по увеличению выручки, чистой прибыли по сравнению с предыдущим годом, вместе с тем политика организаций направлена на обеспечение финансовой устойчивости. Автором выделены проблемы предприятий металлургического комплекса и следствия этих нерешенных проблем, которые оказывают влияние на формирование инвестиционной политики и стратегии каждого из них.

2.3. Анализ методов регулирования и поддержки инвестиционной деятельности организаций в России

Инвестиционная деятельность характеризует экономическую активность, создание инноваций, развитие проектов. Она состоит из инвестирования в совершенствование экономической, производственной, технологической, сбытовой, экологической, социальной и прочих деятельности предприятий, направленных на получение (максимизацию) прибыли или достижение какого-либо полезного эффекта.

Регулирование инвестиционных процессов производится государственными органами власти. Так, в период экономических кризисов необходимо их усиление для стабилизации экономики, при активном росте и развитии такое вмешательство снижается. Оно может проводиться прямым и косвенным способами.

Косвенный способ основан на создании условий и предпосылок государством для самостоятельного выбора решений организациями, которые будут способствовать как развитию ее самой, так и достижению целей экономической политики [118]. При этом используются инструменты внешнеэкономической, денежно-кредитной, налогово-бюджетной политик (макроэкономическое регулирование); региональной, антимонопольной политики, регулирование рынка труда и малого бизнеса (микроэкономическое регулирование).

Прямой способ регулирования инвестиционной деятельности организаций предполагает ее подчинение решениям и предписаниям государства. Инструментами в этом случае являются: законотворчество, государственные заказы, целевые программы, расширение государственной собственности (национализация).

Для регулирования инвестиционной деятельности в РФ приняты следующие нормативно-правовые акты:

- Гражданский Кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ;

- Бюджетный кодекс РФ от 31.07.1998 №145-ФЗ;
- Федеральный закон РФ от 25.02.1999 г. №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»;
- Федеральный закон от 01.04.2020 №69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации»;
- Федеральный закон от 09.07.1999 №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»;
- Федеральный закон от 2 августа 2019 г. N 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

В первой части Гражданского Кодекса РФ ст. 48 обозначены понятие юридического лица и организаций, которые могут относиться к этой категории. Так, сюда причисляются коммерческие и некоммерческие (государственные и муниципальные унитарные) предприятия и учреждения. Также в статьях 66-106 первой части ГК РФ представлены основные положения различных организационно-правовых форм коммерческих корпоративных организаций, например, хозяйственные товарищества и общества, полные товарищества, товарищество на вере, крестьянское (фермерское) хозяйство, общество с ограниченной ответственностью, акционерные общества, производственные кооперативы. Процесс создания государственных и муниципальных унитарных предприятий регулируется статьями 113, 114 ГК РФ часть первая.

Следует отметить, что согласно ст. 123.1 первой части Гражданского Кодекса Российской Федерации некоммерческими корпоративными организациями признаются юридические лица, которые не преследуют извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности и не распределяют полученную прибыль между участниками, в то время как коммерческие организации главной целью имеют извлечение дохода. Общие положения организационно-правовых форм некоммерческих корпоративных организаций, например, таких как потребительские кооперативы,

общественные организации, ассоциации (союзы), нотариальные палаты, товарищества собственников недвижимости, казачьи общества, внесенные в государственный реестр казачьих обществ в Российской Федерации, общины коренных малочисленных народов регулируются статьями 123.1-123.16 первой части ГК РФ.

Основные аспекты деятельности фондов, учреждений, автономных некоммерческих и религиозных организаций, которые относятся к некоммерческим унитарным организациям регламентируются ст. 123.17-123.28 первой части ГК РФ.

Все вышеперечисленные организации могут участвовать в процессе инвестирования как в роли субъектов, так и объектов. То есть быть реципиентами, использующими инвестиции, для достижения определенного положительного эффекта; или же потреблять их с целью создания, реконструкции, расширения новых предприятий, зданий, сооружений, комплексов объектов, которые направлены на реализацию какой-либо государственной программы.

Одновременно Гражданский Кодекс Российской Федерации регулирует инвестиции в ценные бумаги. Все основные положения, требования к ним и ответственность лиц указывается в статьях 142-149.5 часть первая ГК РФ.

Бюджетный кодекс РФ, в свою очередь устанавливает понятие бюджетных инвестиций. Таковыми являются «бюджетные средства», предназначение которых состоит в создании или увеличении стоимости государственного (муниципального) имущества за счет средств бюджета, что указано в ст.6 БК РФ [50, 77].

Также в отношении капиталовложений установлена возможность предоставления субсидий юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям, физическим лицам, что установлено в ст. 78 БК РФ. Данный процесс должен осуществляться безвозмездно и безвозвратно для финансовой поддержки в связи с производством (реализацией) товаров. Такие субсидии предоставляются из федерального бюджета, бюджетов

государственных внебюджетных фондов, бюджета субъекта РФ, бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов и местного бюджета. В некоторых случаях может быть применена форма авансовых платежей за счет средств федерального бюджета, например, при уплате таможенных платежей участниками проекта инновационного научно-технологического центра. Необходимо отметить, что такие субсидии запрещено направлять на приобретение иностранной валюты. Так, денежные средства должны быть потрачены в соответствии с целью их получения и с действующим валютным законодательством. Также допускается покупка высокотехнологичного импортного оборудования, сырья и комплектующих изделий.

В статье 80 Бюджетного Кодекса РФ описан процесс предоставления бюджетных инвестиций юридическим лицам, которые не являются государственными или муниципальными унитарными предприятиями. При этом получение инвестиций данными лицами свидетельствует о возникновении права государственной или муниципальной собственности на эквивалентную часть уставных (складочных) капиталов этих лиц.

Правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, которая осуществляется в форме капиталовложений вне зависимости от форм собственности регулируется с помощью Федерального Закона №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [121, 130]. В данном нормативно-правовом акте рассматривается процесс инвестирования в объекты, которые находятся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности

Государственные органы также предусмотрели возможность защиты и поощрения капиталовложений в Российской Федерации принятием Федерального закона от 01.04.2020 №69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации». Предполагается содействовать в реализации инвестиционной и (или) хозяйственной деятельности с помощью

государственной (муниципальной) поддержки для повышения социально-экономического эффекта от таковой деятельности.

Флоря О.В. отмечает, что российская законодательная политика, которая проводится государством за последнее время в отношении инвестиций с одной стороны позволяет создать прозрачную систему инвестирования, а с другой способствует сокращению интереса инвесторов к российскому рынку, особенно иностранных [135].

Одним из основных нормативно-правовых актов, регулирующих иностранные инвестиции является Федеральный закон от 09.07.1999 №160-ФЗ. Так, он направлен на повышение эффективного использования зарубежных финансовых и материальных ресурсов, передовой техники, опыта, создание привлекательных условий для иностранных инвесторов в РФ [131].

В ст. 2 Федерального закона от 2 августа 2019 г. N 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» описывается, что получение прибыли или иной полезный эффект являются целью, которая может быть достигнута с помощью приобретения ценных бумаг или цифровых прав, либо же путем предоставления займа. Также в данной статье указывается термин инвестиционной платформы и её предназначение – заключение договоров инвестирования. Инвестором может быть физическое или юридическое лицо, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по содействию в инвестировании. Внедряется понятие оператора инвестиционной платформы и расшифровывается, что это хозяйственное общество, которое осуществляет деятельность по организации привлечения инвестиций и должно быть включено в реестр операторов инвестиционных платформ Банком России.

Помимо перечисленных нормативно-правовых актов на процесс инвестирования оказывают влияние государственные программы и стратегии, которые сопровождаются льготными условиями кредитования и направлены на стабилизацию развития отдельных отраслей экономики.

На валовой внутренний продукт и индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности оказывает влияние производительность труда. Этот показатель характеризует эффективность экономики страны и равен количеству продукции, выпущенной работником за единицу времени. Рост производительности труда на 2022 г. замечен по отраслям: сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство на 7,2% и строительство на 2,1%. По всем остальным отраслям экономики наблюдается снижение в 2022 г. в среднем на 8,96%.

В целях повышения производительности труда и поддержки занятости президиумом Совета при Президенте РФ по стратегическому развитию и национальным проектам утвержден одноименный национальный проект. Его главная цель – повышение конкурентоспособности российских товаров и услуг, успешное предпринимательство, обеспечение темпа роста ВВП страны выше среднемирового при сохранении макроэкономической стабильности, поддержание темпа роста доходов населения и уровня пенсионного обеспечения не ниже инфляции.

Для успешной реализации данного проекта функционирует цифровая платформа «Производительность труда». Прежде всего она описывает структуру национального проекта, его участников, операторов, содержит дополнительные материалы, услуги, сервис для организаций-участников. Кроме того, платформа представляет доступ к знаниям, методам и практикам, которые могут быть применимы для роста показателя производительности труда на региональном и макроэкономическом уровнях.

Преимуществом платформы является наличие финансовой поддержки участников, предоставление льготного кредитования и организация грантовых конкурсов.

Финансовая поддержка предприятий в рамках реализации этого проекта, составляет до 300 млн руб. на период до 5 лет под 3% или 5% годовых при соблюдении ряда условий. К обязательному условию получения займа относится получение заключения (сертификата) Автономной некоммерческой

организации «Федерального центра компетенций в сфере производительности труда» о наличии ключевых элементов производственной системы и достаточного уровня использования внутренних ресурсов повышения производительности.

Под льготным кредитованием здесь понимается предоставление льготных (субсидированных) кредитов по ставке 3-5%, лимит кредитования до 300 млн. руб. на проект, общий бюджет проекта не менее 62,5 млн. руб. Данное кредитование осуществляется через уполномоченные банки. Такая мера поддержки разработана для российских организаций, реализующих проекты по цифровой трансформации и внедряющим IT-решения.

Грантовые конкурсы в рамках реализации национального проекта «Производительности труда и поддержки занятости» проводятся с целью разработки и внедрения российских цифровых решений. Получателем гранта может быть российское юридическое лицо (за исключением государственных (муниципальных) учреждений), объем софинансирования не менее 50% от общего объема финансирования, который необходим для реализации проекта, что составляет от 20 до 200 млн. руб. Обязательными условиями являются: отечественные цифровые решения и соответствие приоритетным направлениям поддержки. Приоритетные направления поддержки представлены в таблице 31.

Таблица 31.

Приоритетные направления поддержки в рамках организации грантовых конкурсов при реализации национального проекта «Производительность труда и поддержка занятости» *

Наименование цифрового решения	Общие функциональные характеристики / возможности раздела
Инженерное программное обеспечение (CAD, CAM, CAE, EDA, PLM / PDM, AEC BIM, CDE, TDM и др.)	- Проектирование и моделирование производственных процессов и объектов; - Управление жизненным циклом объектов капитального строительства на основе технологий информационного моделирования BIM; - Интеграция инженерного программного обеспечения; - Обеспечение и поддержка работы инженерного программного обеспечения; - Тестирование, стандартизация, аккредитация, аттестация и сертификация приложений и устройств подключений к IoT (интернет вещей);
Системы управления (MES, АСУ ТП, SCADA, ECM, EAM)	- Управление бизнес-процессами; - Анализ дефектов и отклонений в процессе сборочного производства; - Управление производственными процессами; - Управление корпоративным контентом; - Управления активами; - Управление производственно-технологическим потенциалом и межзаводской кооперации; - Управление данными о товарах; - Управление ИТ-проектами и разработкой; - Обеспечение и поддержка работы инженерного программного обеспечения
Системы планирования ресурсов предприятия (ERP)	- Планирование ресурсов предприятия; - Управление кадрами и потенциалом человеческих ресурсов; - Обеспечение и поддержка работы инженерного программного обеспечения
Системы управления взаимоотношениями с клиентами (CRM)	- Управление взаимоотношениями с клиентами; - Обеспечение и поддержка работы инженерного программного обеспечения
Системы сбора, хранения, обработки, анализа, моделирования и визуализации массивов данных, в том числе в части систем бизнес-анализа (BI, ETL, EDW, OLAP, Data Mining, DSS)	- Обеспечение сбора данных; - Управление данными; - Обеспечение целостности и непротиворечивости данных (консенсус) с распределенным реестром; - Анализ и управление версиями; - Интеграция и бесшовный переход с иностранных систем; - Обеспечение и поддержка работы инженерного программного обеспечения

Продолжение таблицы 31.

Робототехнические комплексы и системы управления робототехническим оборудованием	- Управление робототехническим оборудованием, проектирование и тестирование робототехническими комплексами; - Обеспечение управления робототехническим оборудованием
Средства обеспечения информационной безопасности и защиты данных	- Выявление уязвимостей в ИТ и обеспечении их безопасности; - Управление процессами организации в области обеспечения информационной безопасности и защиты данных, в том числе для объектов критичной инфраструктуры; - Обеспечение безопасного удаленного доступа к информации
Средства управления базами данных	- Хранение и конкурентная обработка данных
Системы виртуализации и гиперконвергентные системы	- Виртуализация устройств и отказ от реального оборудования; - Обеспечение и поддержка работы инженерного программного обеспечения
Средства разработки программного обеспечения и создания приложений	- Создание приложений для определенного пакета программ, платформ, операционных систем; - Хранение версий одного и того же документа; - Аудит безопасности исходного кода с использованием автоматизированных средств и ручной обработки данных; - Обеспечение и поддержка работы инженерного программного обеспечения; - Расширение функциональных возможностей приложений и интеграции с информационными системами;
Операционные системы и средства виртуализации серверов, сетей и персональных компьютеров	- Управление устройствами и приложениями; - Обеспечение и поддержка работы операционных систем;
Новые коммуникационные интернет-технологии	- Управление контентом, коммуникационные и социальные сервисы и технологии (социальные сети, мессенджеры, видеосервисы); - Интеллектуальная генерация и адаптация контента. Распознавание сгенерированного контента (deep fakes); - Поисково-рекомендательные сервисы и технологии; - Игровые сервисы и технологии; - Развертывание корпоративной коммуникационной среды и взаимодействие в интерфейсе ВКС

* Составлена автором по результатам проведенного исследования

В целях повышения эффективности реализации рассматриваемого национального проекта предусмотрены следующие меры поддержки:

- обучение руководителей предприятий-участников национального проекта «Производительность труда» по программе «Лидеры производительности». Требования к обучаемому: наличие среднего профессионального или высшего образования и возможность учиться очно. Программа финансируется из федерального бюджета Всероссийской академией внешней торговли. Инициатором заявки является предприятие, относящееся к одному из видов экономической деятельности: сельское хозяйство, торговля, обрабатывающее производство, строительство, транспорт и логистика. Основой образовательного курса являются:

- стратегия, производство и логистика, маркетинг и продажи, управление персоналом;

- помощь в заключении экспортных контрактов. Согласно данным, представленным на цифровой платформе 158 предприятий заключили 402 договора на экспорт продукции на общую сумму 17 млрд. руб. [61];

- сумма займов по данной программе - до 300 млн. руб, срок предоставления до 5 лет, ставка 3-5% годовых;

- возможность предоставления инвестиционного налогового вычета 90% на инвестиции в основные средства;

- установление «нулевой» налоговой ставки для налога на имущество;

- доступность цифровых сервисов, обеспечение удаленной диагностики для повышения уровня цифровой зрелости и зрелости бизнес-процессов, обучение, стимулирование кооперации, предоставление аналитических данных о рынках;

- помощь в снятии существующих нормативных ограничений при ведении бизнеса, устранении избыточных, устаревших и противоречащих друг другу требований, которые содержатся в федеральных нормативно-правовых актах. Данная стимулирующая мера предоставляется только предприятиям-участникам проекта;

- создание условий для международного сотрудничества и стажировок участников проекта;

- нефинансовая поддержка в виде формирования корпоративной культуры, системы наставничества и т.д.;
- осуществление профессиональной переподготовки, аудит рабочих мест, продвижение рационализаторского движения с помощью специалистов WorldSkills.

В рамках Федерального закона №69 от 01.04.2020 г. «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» предусматривалось создание государственной информационной системы «Капиталовложения» (далее ГИС). Отмечено, что она является цифровой экосистемой сопровождения и поддержки реализации инвестиционных проектов.

Вход на платформу возможен как инвесторам, так и органам власти с целью взаимодействия между ними и обеспечения электронного документооборота для роста инвестиций.

Особенно острой для промышленных предприятий стала проблема импортозамещения в 2022 году. Данную тему и развитие российской металлургии исследовали Конюхов В.Ю., Щадов И.М., Чемезов А.В., Попова И.Н., Лазич Ю.В., Гермаханов А.А., Каспаров О.С., Тетенькин Д.Д., Басюк А.С., Прохлорова В.В. [18]. Причиной актуальности этого стали санкции иностранных государств и потребность в закупке сырья, материалов, товаров, оборудования, обладающих заданными свойствами и параметрами. Для решения вопроса создаются региональные центры импортозамещения и действует торговая площадка «Росэлторг», а также единый портал импортозамещения «Сделано в России».

Региональные центры созданы в Москве, Зеленограде, Томске, Чебоксарах, Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Нижнем Новгороде, Волгограде, Краснодаре, Уфе, Новосибирске, Ставрополе, Перми, Иркутске, Владимире, Астрахани, Тюмени, Самаре, Симферополе, Воронеже, Брянске, Туле, Оренбурге, Барнауле, Южно-Сахалинске, Калининграде, Калуге, Казани, Екатеринбурге, Белгороде, Саратове, Челябинске, Смоленске, Красноярске, Владивостоке (38 центров).

Такие центры позволяют взаимодействовать предприятиям, которые производят импортозамещающую продукцию и тем, которые в ней нуждаются. Актуальными нишами для развития данного направления являются: производство промышленного, медицинского, электрического оборудования и материалов, металлургическое производство, производство химических веществ и химических продуктов, ремонт и монтаж шин, оборудования, а также изготовление пищевых продуктов и напитков, текстильное производство, информационно-коммуникационные технологии.

Предполагается, что создание данных центров поможет не только решить проблему с отсутствием необходимых экспортных позиций сырья, материалов, оборудования, но и локализует местное производство, расширит кооперационные связи, будет развивать государственно-частное партнерство и образует точки роста бизнеса.

Торговая площадка «Росэлторг» обеспечивает проведение торгов по госзакупкам в соответствии с Федеральным законом №44 от 05.04.2013 г. «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд», коммерческие торги и торги по Федеральному закону №223 от 18.07.2011 г. «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц».

Перечисленные средства цифровой трансформации позволяют реализовать программу «Цифровая экономика» и вместе с тем вносят новшество в развитие взаимодействия между государственными структурами и бизнесом [92]. Данная взаимосвязь является положительным моментом как для экономики страны в целом, так и для предприятий. Несмотря на стагнирующие факторы, которые привели к такой ситуации, следует отметить, что для экономического развития необходимы предпосылки и инструменты, которые позволяют его достичь.

Каждая организация устанавливает свои цели по ESG-повестке. Так, ПАО «Северсталь» планирует снизить выбросы парниковых газов к 2025 г. до 66 тыс. т., АО «ХК «Металлоинвест» ставит приоритетом достичь углеродной

нейтральности к 2050 г. путем использования чистого водорода в технологиях производства продукции и приобретения углеродных офсетов на выбросы, которые невозможно сократить в горно-металлургическом производстве. ПАО «НЛМК» инвестирует в природоохранные объекты. Общая сумма составила около 1,3 млрд руб., также внедрялось современное оборудование и модернизировались технологии. ПАО «ММК» построило новые и реконструировало существующие природоохранные объекты на 13,4 млрд руб. за 20 лет. Главным направлением стратегии является снижение углеродоемкости первого передела. ПАО «ГМК «Норильский никель» реализует несколько программ: «Чистая вода», «Чистый воздух и т.д.» [26].

Также следует отметить, что на текущий момент создан национальный проект «Экология». Его целью является кардинальное улучшение экологической обстановки и положительное влияние на здоровье населения. Участники – органы власти, исполнители, общественные организации, кураторы федеральных проектов, граждане. Проект действует по пяти направлениям: вода, биоразнообразие, воздух, технологии, отходы. Срок его реализации – до 31.12.2024 г. В рамках данного проекта разработаны несколько проектов, которые более узко направлены на решение какой-либо конкретной проблемы (Федеральные проекты: «Сохранение лесов», «Сохранение уникальных водных объектов», «Инфраструктура для обращения с отходами I-II классов опасности», «Чистая страна», «Комплексная система обращения с твердыми коммунальными отходами», «Чистый воздух», «Оздоровление Волги», «Сохранение озера Байкал»).

Как показывает практика, наиболее эффективная мера поддержки, которую может создать государство – условия, повышающие спрос на продукцию. В настоящее время планируется как увеличить потребление металла в строительстве, так и достичь цели Стратегии развития металлургической отрасли до 2030 г.

В Стратегии выделены несколько задач, среди которых: обеспечение организаций критически важным сырьем, комплектующими и оборудованием,

расширение рынков сбыта, стимулирование потребления металлопродукции внутри страны, совершенствование стандартов в области разработки и использования металлопродукции. С целью решения этих задач нужно: снизить таможенные тарифы на ввозимое в Россию критически важное сырье, комплектующие, оборудование; переориентировать рынки сбыта на страны СНГ, Азии, ЕАЭС, Африки, Латинской Америки; развивать транспортные сети, внедрять инновации; проводить НИОКР; поддерживать российские предприятия-изготовители сырья, комплектующих и оборудования для металлургии [18].

Федеральный проект развития геологии до 2030 г. «Геология: возрождение легенды» в рамках Стратегии развития минерально-сырьевой базы РФ до 2035 г. утвержден с целью сократить зависимость российской цветной металлургии от импортного сырья и редкоземельных металлов (титан, хром, молибден, ванадий, вольфрам, литий) путем увеличения отечественной их добычи [18]. Как отмечается в Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г., запасы железных руд достаточны, однако расположены они диспропорционально в зоне Курской магнитной аномалии [96]. Запасы марганцевых руд дефицитны и добываемое сырье является бедным (содержит 15-20% марганца), труднообогатимым, переработка которого требует освоения новых технологий выплавки марганцевых ферросплавов из концентратов, создания методов дефосфорации марганцевых концентратов, обогащения бедных марганцевых руд и государственной поддержки перечисленных научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. В 2023 г. из государственных средств на реализацию данного проекта планировалось выделить 10,2 млрд. руб., в 2024 г. – 11,2 млрд. руб. Для решения этой проблемы также возможно сменить поставщиков сырья на страны, дружественные с Россией, либо использовать параллельный импорт.

Проблемы с добычей редких металлов представлены в таблице 32.

Таблица 32.

Текущая ситуация и планы по добыче редких металлов*

Наименование	Ситуация в 2022-2023 гг.	Планы добычи
Литиевые руды	Поставляется на условиях толлинга	Планируется добыча на участках Завитинского, Колмозерского, Ковыктинского, Полмостундровского, Ярактинского месторождений.
Вольфрам и молибден	Поставляются из Китая, Вьетнама	Планируется добыча на Тырныаузском месторождении
Ильменитовый концентрат	Поставки из Вьетнама, Казахстана, Шри-Ланки	Возможна разработка месторождений: Большой Сэйим, Ловозерское, Центральное, Туганское, Медведевское, Самсоновское, Юго-Восточная Гремяха, Пижемское и Бешпагирское
Ниобий	Импорт из Казахстана	Планируется добыча из Томторского, Зашихинского месторождений
Марганцевые руды	Добывается из месторождений: Усинского в Кемеровской области, Порожинского в Красноярском крае, Парнокского (республика Коми) и Южно-Хинганского (Еврейская Автономная Область). Поставки из Китая, Бразилии, Казахстана, Индии	Готовятся для добычи Колмозерское, Полмостундровское месторождения
Хромовые руды	Основные месторождения данных руд: Сопчеозерское, Аганозерское, Западное, Центральное, Сарановское. Импортируется из: ЮАР, Индии, Казахстана, Турции	Добыча на базе месторождений, расположенных на Полярном Урале (Ямало-Ненецкий автономный округ) и в Пермском крае
Сырье для алюминиевой промышленности (бокситы, нефелины, глинозем, аноды)	Поставляются из: Казахстана, Китая	Рассматривается проект строительства глиноземного завода в г. Усть-Луге. Планируется запуск Тайшетской анодной фабрики
Цинк	В России цинк производят АО «Челябинский цинковый завод» и АО «Электроцинк». Поставляют в РФ из: Казахстана, Узбекистана	Возможно освоение месторождения «Озерного» в Бурятии, строительство цинковых заводов в Бурятии и Челябинской области

* Составлена автором по результатам проведенного исследования

По прогнозам экспертов аудиторско-консалтинговой группы «Деловой профиль» в России объем производства отечественной металлургии может сократиться на 15% из-за проблем, которые рассмотрены ранее (зависимость от поставок иностранных комплектующих, оборудования, снижение объемов сбыта, недостаток сырья и т.д.) и из-за недостаточности государственной поддержки. Как отмечают Гавловская Г.В., Джураев Д.Р., Раджу М.К., меры поддержки государства предприятиям металлургического комплекса должны быть направлены прежде всего на импортозамещение редкоземельных металлов, комплектующих, оборудования и технологий. Кроме того, стратегии рассматриваемых организаций должны обеспечить повышение операционной эффективности производства и движение к современным технологиям. Также, по мнению автора, целесообразно установление пониженного рентного коэффициента (равного 0,1 при реализации новых проектов, вместо 3,5 как сейчас) в формуле при расчете налога на добычу полезных ископаемых для редких металлов: титан, цирконий, вольфрам, молибден.

Еще одна мера государственной поддержки – возможность субсидирования процентной ставки для инвестиционных проектов в рамках взаимодействия с Фондом развития промышленности. Суть заключается в том, что Фонд развития промышленности (ФРП) создал Кластерную инвестиционную платформу (КИП), которая проводит комплексную экспертизу инвестиционных проектов по производству приоритетной продукции, консультирует заемщиков для доработки данных проектов и осуществляет мониторинг их реализации [43]. Инвесторы могут самостоятельно выбирать кредитные организации и получать льготные кредиты. Целевыми направлениями таких кредитов могут быть: создание и приобретение объектов основных средств, разработка проектной документации, проведение опытно-конструкторских, проектных и изыскательских работ, приобретение сырья, материалов, комплектующих для производства приоритетной продукции (не более 20% от суммы кредита), покупка или долгосрочная аренда земельных участков с целью создания новых

производственных мощностей, аренда зданий, сооружений, оборудования, проведение ремонта оборудования и т.д. Сумма кредита варьируется от 2 до 100 млрд. руб. Период льготного кредитования – два года с даты завершения строительства. Льготная ставка составляет 30% от ставки ЦБ РФ плюс 3%. Сумма льготного кредита может составлять не более 80% от общей стоимости инвестиционного проекта. Условия получения данного льготного кредита: вначале предприятие-заемщик обращается в выбранную кредитную организацию для получения индикативных условий, затем подает заявление в Фонд развития промышленности (ФРП). После чего ФРП направляет заявку в Минпромторг России для включения проекта в перечень приоритетных. Затем предоставляется льготный кредит. Среди видов экономической деятельности, относящихся к обрабатывающим производствам на льготный кредит могут претендовать все, кроме тех, кто относится к промышленным биотехнологиям и лечебному питанию.

Таким образом, в настоящее время экономическая ситуация в России нестабильна, но наряду с отрицательной динамикой макроэкономических показателей прослеживается тенденция роста производства обрабатывающей промышленности. Фондовый рынок также показывает развитие инвестиций. Следует отметить, что ситуация на рынке ценных бумаг перешла в положительную сторону только после внесения изменений в законодательство. За 2021-2022 гг. были созданы центры импортозамещения, которые помогают найти заказчикам требуемые сырье, материалы, оборудование, аналогичное закупаемому ранее у иностранных поставщиков. Созданы цифровые платформы, общая цель которых – развитие промышленности, обеспечение непрерывности поставок, поддержка и предоставление льгот участникам национальных проектов. Следует отметить, что без постоянной государственной поддержки металлургическим предприятиям будет крайне трудно развиваться, осуществлять модернизацию технологий и оборудования, искать новых поставщиков сырья, комплектующих, оборудования среди дружественных стран.

ГЛАВА 3. ОБОСНОВАНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПРИОРИТЕТОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

3.1. Пути совершенствования формирования и реализации стратегии инвестиционной политики металлургических предприятий в условиях экономической неопределенности

Металлургический комплекс в России активно развивается несмотря на экономическую неопределенность в стране, санкционные ограничения иностранных государств, резкие колебания цен на металлы. От эффективности его функционирования зависит работа отраслей-потребителей металлургической продукции. На основании анализа, проведенного автором, можно отметить следующие проблемы, которые препятствуют развитию металлургических предприятий:

1. потребность в наличии разнонаправленных рынков сбыта как географически, так и по отраслям-потребителям;
2. потребность в своевременном обновлении и ремонте большого количества дорогостоящих основных фондов;
3. высокая волатильность рынка;
4. вредное производство для человека и окружающей среды;
5. недостаток квалифицированных кадров;
6. труднодоступность месторождений сырья.

Автор диссертационного исследования металлургический комплекс видит, как способный удовлетворить потребности экономики РФ в традиционных видах металлопродукции, который также ориентируется на экспорт и стремится удержать свои конкурентоспособные позиции за рубежом. К производимой продукции постепенно нужно добавлять изделия высоких переделов и инновационную продукцию. Относительно регионов местонахождения предприятий, необходимо развиваться существующим

предприятиям путем реализации комплексного подхода, с одной стороны, который будет обеспечивать государство, например, реализация Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. С другой стороны, предприятия данного вида экономической деятельности должны пересмотреть свою инвестиционную политику, миссию, стратегию и её цели.

Стратегическими задачами для металлургического комплекса являются [96]:

- создать условия для повышения внутреннего спроса на металлопродукцию;
- способствование импортозамещению;
- удержание позиций российских металлургических компаний за рубежом;
- обеспечение сырьевой безопасности;
- стимулирование экологичных технологий, изготовления продукции из вторичного сырья.

По мнению автора, указанные задачи следует дополнить следующими:

- повышение количества инвесторов (государственных, частных, иностранных);
- обновление основных фондов;
- расширение ассортимента продукции, привлечение новых покупателей как на отечественном рынке, так и за рубежом;
- трудоустройство квалифицированных кадров путем создания дополнительных программ привлечения персонала и взаимодействия с ВУЗами.

Стратегия развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. будет реализована в два этапа:

- адаптационный этап (до 2025 г.);
- восстановительный этап (до 2030 г.).

На первом этапе планируется: реализовывать меры по противодействию санкционного давления, усилить вывод неэффективных и избыточных

мощностей, наработка и начало реализации новых проектов, стимулирующих потребление металлопродукции в России, формирование новых логистических систем на восточном и южном направлениях, восстановление объектов во вновь признанных республиках [96].

На втором этапе предусматривается реализация новых проектов по развитию инфраструктуры, транспортировке энергоресурсов, сырьевых ресурсов, готовой металлопродукции, создание новых логистических цепочек, стабилизация доходности отрасли.

Меры по развитию металлургической промышленности, предлагаемые автором для федеральных органов власти, которые осуществляют регулирование деятельности предприятий в области металлургии.:

На первом этапе требуется создать цифровую платформу – единую для всей металлургической промышленности с участием Министерства промышленности и торговли. Основная цель этого мероприятия: формирование информации для широкого круга лиц - банков, инвесторов, потребителей, ученых. Такая платформа с формированием разделов по черной и цветной металлургии позволяет отображать номенклатуру продукции каждого предприятия, основных заказчиков, название и преимущества, используемых технологий и ноу-хау, а также патентов, которые уже зарегистрированы. Кроме того, для расширения круга инвесторов, возможно создание такой платформы, сотрудничая с ведущими банками страны, которые позволят не только заводить личный кабинет инвестора на данной цифровой платформе, но и будут отображать текущие цены акций, изменение индекса ММВБ и дублировать все изменения в индивидуальном инвестиционном счете (ИИС) для тех клиентов, у кого он уже имеется.

Все предприятия также должны принимать активное участие в формировании единой цифровой платформы путем представления финансовых, операционных результатов, годовых отчетов, финансовой отчетности по РСБУ и отчеты об устойчивом развитии ежегодно, а также динамику обновления основных фондов.

Для привлечения внимания к данной платформе также возможно создание раздела вакансий по целому металлургическому комплексу. Суть заключается в том, что лицо, заинтересованное в поиске работы самостоятельно или в центре занятости, сможет выбрать свой город или населенный пункт и найти подходящую вакансию. Также для распространения информации о функционировании предлагаемой платформы целесообразно предприятиям передавать информацию о существующих вакансиях в центры занятости, которые будут работать с ней.

Для активного участия предприятий в формировании этой платформы и работы с ней также следует ввести стимулирующие меры. Таковыми при условии сотрудничества с банками могут быть: предоставление кредитов под более низкий процент, реклама в приложениях банковских организаций ценных бумаг конкретного предприятия с целью роста количества инвестиций.

Следующим действием должно стать создание оцифрованных обзорных экскурсий по промышленным предприятиям. Данная мера позволит продемонстрировать потребителям, будущим сотрудникам, банкам, инвесторам металлургических предприятий основные виды применяемых технологий, номенклатуру продукции и их преимущества. Меры, предлагаемые автором для дополнения стратегии на первом этапе, помогут привлечь внимание к металлургической промышленности посредством создания цифровой платформы и цифровых экскурсий, также взаимодействия центров занятости и предприятий с целью привлечения новых сотрудников. Это послужит подготовкой для второго этапа Стратегии – реализации новых проектов и обновления основных фондов.

На втором этапе необходимо проанализировать количество устаревших основных фондов на металлургических предприятиях. Подобное исследование ежегодно публикуется на сайте государственной статистики. В данном случае автор подразумевает указание процентного соотношения устаревших основных фондов к новым на каждом предприятии металлургического комплекса. С одной стороны, это позволит определить отстающие в модернизации

технологии производства организации, а с другой, возможно покажет текущие их проблемы и станет индикатором конкурентоспособности.

Вторым действием второго этапа реализации стратегии станет разработка мер, которые будут ускорять обновление основных фондов предприятиями металлургического комплекса. К таковым следует отнести: ежегодное предоставление государственных субсидий, уменьшение таможенных пошлин для предприятий, работающих на экспорт. Данное предложение позволит повысить количество основных фондов по полной учётной стоимости, т.е. новых, а также снизить износ оборудования и увеличить выбытие старых морально и физически изношенных основных фондов. Таким образом, предприятия, которые успешно обновляют оборудование, модернизируют цеха будут получать субсидию от государства, либо будут иметь сниженную налоговую пошлину.

Следующим шагом при реализации данной стратегии станет разработка программ государственно-частного партнерства в области подготовки кадров и образовательной деятельности. В Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. в этой части предлагается проработать и включить в план мероприятий активизацию участия компаний в проекте «Профессионалитет», дополнить перечень специальностей и направлений подготовки высшего образования направлением «Металлургия».

В настоящее время в области металлургии реализуется программа «Будущее белой металлургии» в Свердловской, Челябинской области и республике Татарстан, и обучение руководителей в рамках национального проекта «Производительность труда». Суть первой программы состоит в том, что 40% времени обучения студентов занимает теория, 60% - занятия на современных учебно-производственных комплексах в цехах «Белой металлургии». При завершении обучения выпускник владеет тремя-четырьмя смежными профессиями в рамках одной специальности. Действие этой программы необходимо расширить и на другие регионы, где работают

металлургические предприятия, а количество образовательных центров увеличить.

Также целесообразно внедрить взаимодействие промышленных предприятий и вузов. С одной стороны, это позволит студентам успешно проходить практику по специальности и приобретать опыт и первичные профессиональные навыки, а с другой активно развивать сотрудничество. Например, взаимодействие отдела маркетинга организации с профессорско-преподавательским составом даст возможность усовершенствовать систему закупок и сбыта, выявить слабые места и улучшить программы лояльности, что положительно отразится на прибыли предприятия. Следует отметить, что подобное сотрудничество должно быть взаимным. Очень часто при написании научных работ не хватает данных, несмотря на то, что они не являются секретными и не представляют коммерческой тайны, очень трудно найти, например, финансовую отчетность по РСБУ. Т.е. в подобных случаях предприятие должно предоставить такую информацию ученому при условии, что она не конфиденциальна.

Для стимулирования иностранных инвестиций необходимо предложить зарубежным заказчикам вкладываться в инвестиционные программы металлургических предприятий по специальным условиям с применением налоговых льгот, которые подразумевают совместную разработку инновационных продуктов, новой номенклатуры изделий и т.д.

Иногда для определенных целей предприятия-заказчики просят разработать новую деталь или продукцию с требуемой структурой, химическим составом и геометрическими размерами. Для этого технологи подбирают метод изготовления и отправляют опытные образцы заказчику. При этом для производства этой продукции требуется освоение новой технологии, либо покупка нового оборудования. Для решения этого вопроса можно применить создание инвестиционных программ металлургическими предприятиями и предложить участвовать в них иностранным заказчикам при условии

предоставления льгот инвестору как от предприятия, так и на уровне государства.

Все перечисленные шаги совершенствования Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. схематично представлены на рис. 15.

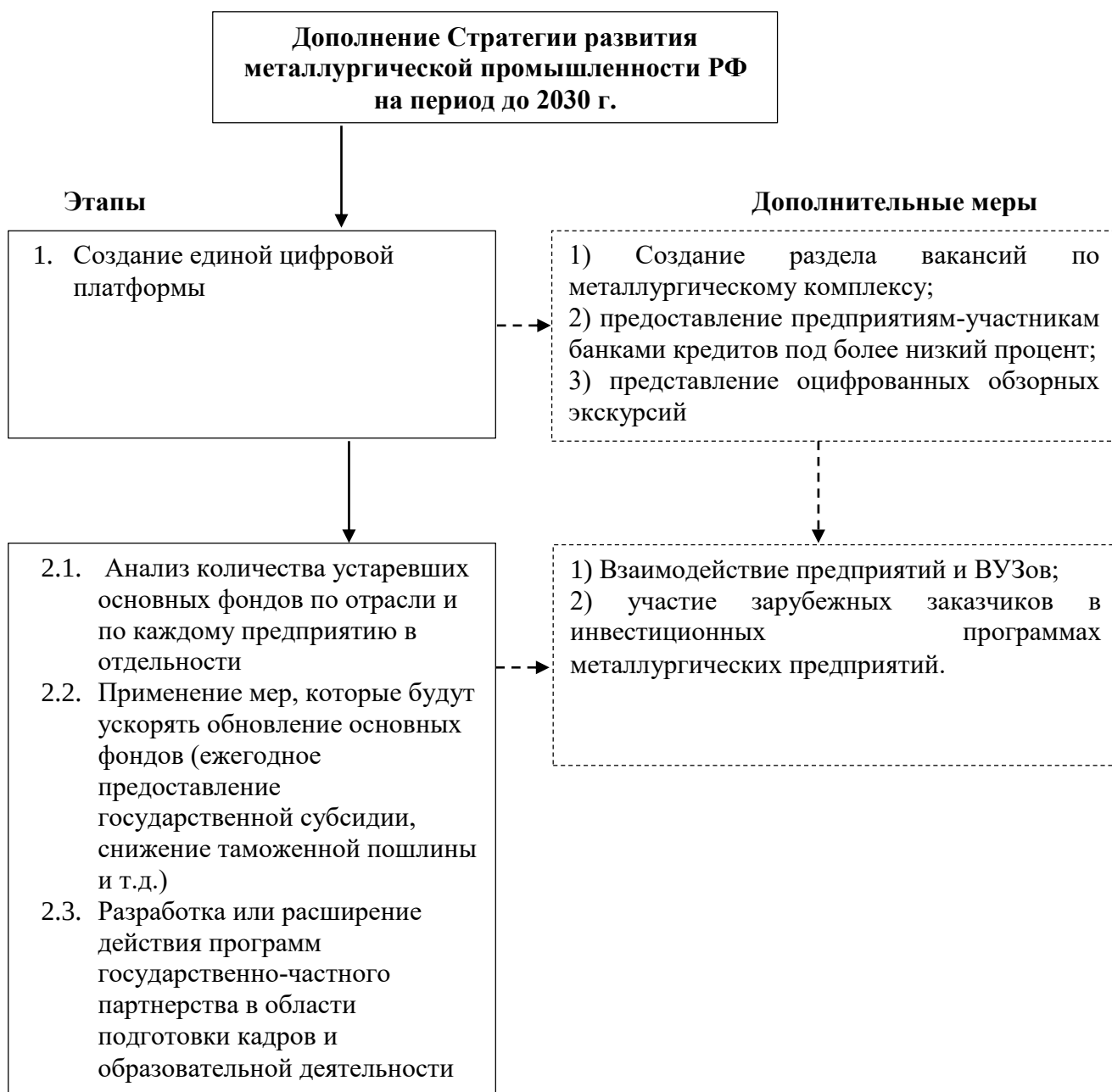


Рисунок 15. Дополнительные меры, направленные на усовершенствование Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. *

**Предложено автором*

На рисунке 15 автор выделил как усовершенствование основных этапов реализации Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г., так и дополнительные меры, которые будут способствовать привлечению новых участников данной стратегии, помогут наращивать инвестиции, как прямые, так и портфельные. Объем мероприятий и их последовательность определена с позиции дополнения уже существующей и реализуемой Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. Так, первый этап в ней по сути является подготовительным, а на втором планируется реализация проектов по развитию металлургии.

При реализации рассматриваемой стратегии необходимо активное взаимодействие и сотрудничество её участников, которое представлено на рис. 16.

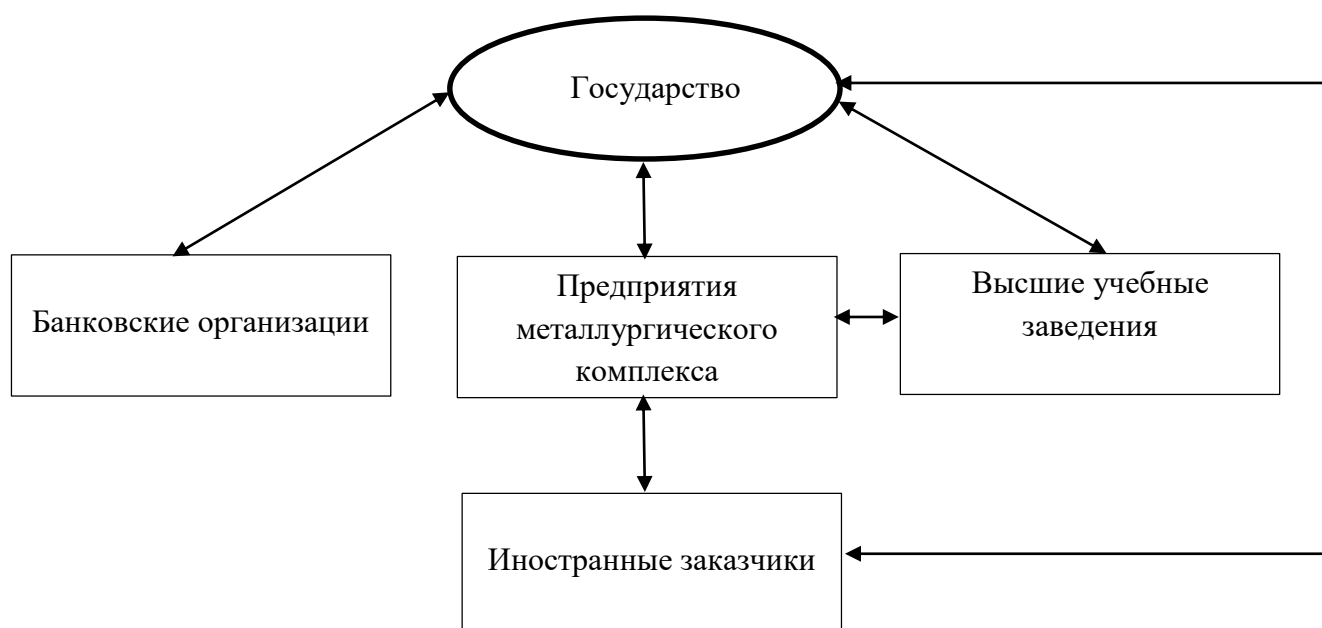


Рисунок 16. Механизм взаимодействия участников в рамках реализации Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. *

**Составлен автором*

Механизм взаимодействия участников в рамках реализации Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г.,

представленный на рис. 16. показывает, что центральным звеном в данном случае должно быть государство. На это есть ряд причин:

1. экономика находится в нестабильном состоянии. У многих предприятий уменьшилось количество заказов и снизился объем выручки;

2. для развития промышленности в целом необходимо, чтобы развивалась инвестиционная деятельность, которая в последнее время показывает отрицательную динамику по причине экономических тенденций, развивающихся в мире и стране. Поэтому для повышения капиталовложений необходимо создание комфортной среды для частных и иностранных инвесторов;

3. государство должно стать связующим звеном в сотрудничестве предприятий металлургии, ВУЗов, банковских организаций и иностранных инвесторов;

4. органы государственной власти должны стимулировать развитие инвестиций и сотрудничества между организациями, используя при этом такие инструменты, как: ежегодное предоставление государственной субсидии и снижение таможенных пошлин, развитие программ государственно-частного партнерства и т.д.

Экономический эффект от реализации данной стратегии следует оценивать, используя методику, основанную на комплексном подходе. Это обуславливается многозадачностью рассматриваемой стратегии, так как она направлена на повышение количества инвесторов (государственных, частных, иностранных), обновление основных фондов, расширение ассортимента продукции, привлечение новых покупателей как на отечественном рынке, так и за рубежом, рост объема производства металлопродукции за счет снижения импорта.

Первое, что требуется проанализировать, изучая эффективность Стратегии – динамику инвестиций в основной капитал по металлургической промышленности и по формам собственности, также количество инвесторов. Все показатели по исследуемым критериям должны ежегодно увеличиваться,

что положительно отразится на обновлении основных фондов и росте конкурентоспособности предприятий металлургии.

При этом, согласно предложенной мере, государство должно обеспечить ежегодное предоставление субсидий из федерального бюджета – своего рода аналог сниженной процентной ставки налога на прибыль. Условие получения субсидии - направление полученных средств на обновление основных фондов и модернизацию технологии производства. Данная мера может носить временный характер до восстановления объема производства и показателей выручки и чистой прибыли до уровня 2021 года, когда у предприятий появится достаточный объем средств для инвестирования в обновление основных фондов.

Размер полученной субсидии будет составлять ту сумму налога на прибыль, которая ежегодно уплачивается предприятиями в федеральный бюджет, то есть 3% от прибыли организации. Налог на прибыль уплачивается не позднее 28 марта того года, который следует за отчетным. Субсидия должна быть предоставлена не позднее трех месяцев с даты уплаты налога на прибыль предприятием и потрачена в текущем отчетном периоде. Расчеты оптимального размера субсидии представлены в приложении 5 и таблице 33. Базой для них послужили аудиторское заключение независимых аудиторов, бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и пояснительная записка к годовой бухгалтерской отчетности таких предприятий металлургического комплекса, как ПАО «Северсталь», ПАО «Надеждинский металлургический завод» [133, 80]. Выбор предприятий обусловлен наличием перечисленных данных в открытом доступе.

Для определения оптимального размера субсидии были произведены экономические расчеты дополнительного коэффициента обновления основных фондов. Автор назвала его как дополнительный, так он сформирован за счет ежегодной государственной субсидии и будет служить дополнительным источником инвестиций помимо уже имеющихся источников капиталовложений на предприятиях.

Коэффициент обновления основных фондов рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Об. ОФ}} = \text{ОФ}_{\text{нов}} / \text{ОФ}_{\text{общ.}}, \quad (29)$$

где $K_{\text{Об. ОФ}}$ – коэффициент обновления основных фондов;

$\text{ОФ}_{\text{нов.}}$ – первоначальная стоимость поступивших за период основных фондов,

$\text{ОФ}_{\text{общ.}}$ – первоначальная стоимость всех основных фондов на конец периода.

Дополнительный коэффициент обновления основных фондов определяется по следующей формуле:

$$K_{\text{доп. Об. ОФ}} = (\text{НП}_{20\%} - \text{НП}_{\text{ставка}}) / \text{ОФ}_{\text{общ.}}, \quad (30)$$

где $K_{\text{доп. Об. ОФ}}$ – дополнительный коэффициент обновления основных фондов;

$\text{НП}_{20\%}$ – сумма налога на прибыль за период по ставке 20%;

$\text{НП}_{\text{ставка}}$ – сумма налога на прибыль за период по ставке, уплачиваемой в региональный бюджет;

$\text{ОФ}_{\text{общ.}}$ – первоначальная стоимость всех основных фондов на конец периода.

Таблица 33.

Расчет дополнительного коэффициента обновления основных фондов, который будет достигнут при усовершенствовании Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. *

Организация	Основные фонды, тыс. руб.		Доп. коэффициент обновления основных фондов, ставка 19%	Доп. коэффициент обновления основных фондов, ставка 18%	Доп. коэффициент обновления основных фондов, ставка 17%
	2021 г.	2022 г.			
ПАО «Северсталь»	216 166 865,00	226 724 143,00	0,014	0,027	0,041
ПАО «Надеждинский металлургический завод»	3 934 510,00	7 603 420,00	0,007	0,014	0,022

* Составлено автором на основе расчетов [80, 133]

Используя таблицу 33, можно сделать вывод, что ежегодное предоставление субсидии из федерального бюджета при условии направления данных средств на обновление основных фондов увеличит коэффициент обновления основных фондов в среднем на 0,029%. Приведенные расчеты выполнены без учета амортизационных отчислений. Учитывая полученные цифры в среднем по отрасли и текущие условия работы металлургии в России, наиболее приемлемая сумма ежегодной субсидии из федерального бюджета, предоставляемая на обновление основных фондов составляет 3% от прибыли предприятия. При реализации этой меры количество основных фондов, вводимых в эксплуатацию будет расти ежегодно примерно на 3,1%.

Стоит также отметить, что с 2021 г. повышен налог на добычу полезных ископаемых для организаций, занятых в металлургической промышленности. Такая мера приведет к снижению EBITDA для МКПАО «ОК РУСАЛ» на 1,2%, для ПАО «ГМК «Норильский Никель» на 4,7% [109]. Согласно данным анализа состояния металлургической промышленности это будет дестабилизировать финансовое положение российских металлургических предприятий и препятствовать восстановлению объемов произведенной и реализованной продукции, вызвав ее удорожание для отраслей-потребителей.

Третье, что подлежит анализу, при оценке эффективности Стратегии – исследование качественных и количественных показателей государственно-частных программ в области подготовки кадров и образовательной деятельности, которые представлены в табл. 34.

Таблица 34.

Качественные и количественные показатели государственно-частных программ в области подготовки кадров и образовательной деятельности в рамках реализации Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. *

Качественные показатели	Количественные показатели
Расширение сферы действия программы «Белая металлургия» (рост числа регионов РФ, где она реализуется)	Трудоустройство выпускников (снижение безработицы)
Рост программ государственно-частного партнерства, как в области подготовки кадров и образовательной деятельности, так и в создании, например исследовательских центров)	Рост числа научных исследований в области металлургии
Высокое качество выпускных квалификационных работ, основанное на прохождении практики и получении первичных профессиональных навыков	Повышение квалификации выпускников (снижение браков производства, рекламаций и т.д.)

**Составлена автором*

Из табл. 34 следует, что государственно-частные программы в рассматриваемом направлении актуальны в текущее время и принесут положительный экономический и социальный эффект.

Четвертым критерием, подлежащим анализу при оценке эффективности реализации Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г., является рост количества индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Это обусловлено внедрением и использованием единой цифровой платформы по отрасли, которая направлена как на сотрудничество между ее участниками, так и на рост числа ИИС.

Пятым критерием, подлежащим оценке при данном анализе, является импорт металлов и сплавов. Ключевой особенностью Стратегии и мер по ее усовершенствованию является то, что она направлена в том числе на обновление основных фондов металлургической промышленности и ее модернизацию. Снижение импорта и рост объема отгружаемой продукции металлургии будет свидетельствовать об эффективности этой стратегии.

Исследование, проведенное автором в отношении существующих проблем в металлургическом комплексе, выявило необходимость принятия мер

по решению таких трудностей, как: потребность в наличии разнонаправленных рынков сбыта как географически, так и по отраслям-потребителям; потребность в своевременном обновлении и ремонте большого количества дорогостоящих основных фондов; высокая волатильность рынка; вредное производство для человека и окружающей среды; недостаток квалифицированных кадров; труднодоступность месторождений сырья.

Для этого требуется поддержка со стороны государства. Дополнение мероприятий, предложенных в Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г. авторскими мерами окажет положительное влияние на развитие металлургии. Оно будет выражаться в увеличении количества инвесторов; обновлении основных фондов; усилении государственно-частного партнерства путем расширения действия программы «Будущее белой металлургии»; росте количества индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС); наращивании объемов отгруженной продукции данной промышленностью.

3.2. Методические подходы к разработке отраслевой стратегии и определение стратегических приоритетов развития инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса

Инвестиционная политика служит главным инструментом, который отвечает за наличие финансовой составляющей для эффективного развития предприятий металлургического комплекса.

Вопросы стратегического планирования и управления освещены в работах А. Стрикленда, А. Томпсона, П. Друкера, И. Ансоффа, А.А. Арбатова, Л.Е. Басовского, М. Портера, Ф. Перу, Г.Б. Клейнера, А.Г. Гранберга. Методы и приемы российского стратегического менеджмента используются без требуемых осмысления и адаптации. Теория управления отдельной отраслью находится в настоящее время на стадии становления.

Для формирования стратегических приоритетов инвестиционной политики необходимо уточнить несколько терминов.

Стратегия развития задает цели и задачи развития отрасли, также она исходит из миссии. Из стратегии отрасли основываются стратегические решения по отдельным вопросам работы отрасли, которые имеют большое значение для ее функционирования и долговременные последствия [32, 55].

Отраслевая стратегия, как отмечают Лю Х., Шмидт Ю.Д., это система взаимосогласованных стратегических решений по главным направлениям функционирования отрасли, которые задают ее внешние направления и внутреннюю среду. По их мнению, существует взаимосвязь: миссия – стратегия – цели – задачи. По мнению автора, это определение следует дополнить тем, что отраслевая стратегия также должна быть направлена на рост конкурентоспособности как всей отрасли, так и каждого из ее предприятий, обеспечение инновационно-инвестиционного развития и финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе.

При этом под стратегией предприятия автор диссертации понимает комплексный план действий по достижению максимального эффекта - извлечения наибольшей прибыли или достижения положительного эффекта путем вложения капитала на определенный срок в какой-либо материальный или нематериальный объект, более всего нуждающийся в инвестициях. При этом стратегия должна соответствовать существующим тенденциям в мировой экономике и обществе, и кроме перечисленного направлена на улучшение эффективности функционирования предприятия, имидж, расширение сферы взаимовыгодного сотрудничества.

Стратегическими приоритетами инвестиционной политики называются основные направления инвестиций (капиталовложений), которые позволят в будущем повысить уровень конкурентоспособности, обеспечить экономическую безопасность и стать основными драйверами стабильности и роста организации.

При анализе научной литературы выявлено несколько подходов к формированию отраслевой стратегии:

1. на основе инновационно-инвестиционного потенциала, воплощение которого происходит в последовательности: инновационно-инвестиционная стратегия, стратегическое планирование и проектирование, исследование рисков и фактической эффективности инновационно-инвестиционной деятельности [20];

2. когда утверждены миссия, цели, приоритеты, принципы. При том стратегические цели являются ориентирами стратегических приоритетов, а стратегические задачи содержат детализированные, определенные количественно параметры, необходимые для достижения каждой из целей [104, 82];

3. на основе соблюдения Федерального закона №172-ФЗ от 28.06.2014 «О стратегическом планировании в Российской Федерации». Подготовка стратегий развития должна осуществляться исходя из ограничений развития, стратегий развития социальной сферы, науки, инноваций, прогнозов появления новых технологий и тенденций на российском и международном рынках [108].

По мнению автора, под отраслевой стратегией следует понимать систему взаимосогласованных стратегических решений по главным направлениям функционирования отрасли, которые задают ее внешние направления и внутреннюю среду, направлены на рост конкурентоспособности отрасли и ее предприятий, обеспечение инновационно-инвестиционного развития и финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. Отраслевая стратегия должна составляться исходя из показателей текущего развития отрасли, тенденций, стратегий развития социальной сферы, инноваций и технологии, учитывать возможные риски. Ее цели и задачи должны быть сформулированы таким образом, чтобы они соответствовали стратегическим приоритетам. Схематически композиционирование отраслевой стратегии металлургии, условия ее формирования и формы реализации представлены на рис. 17.

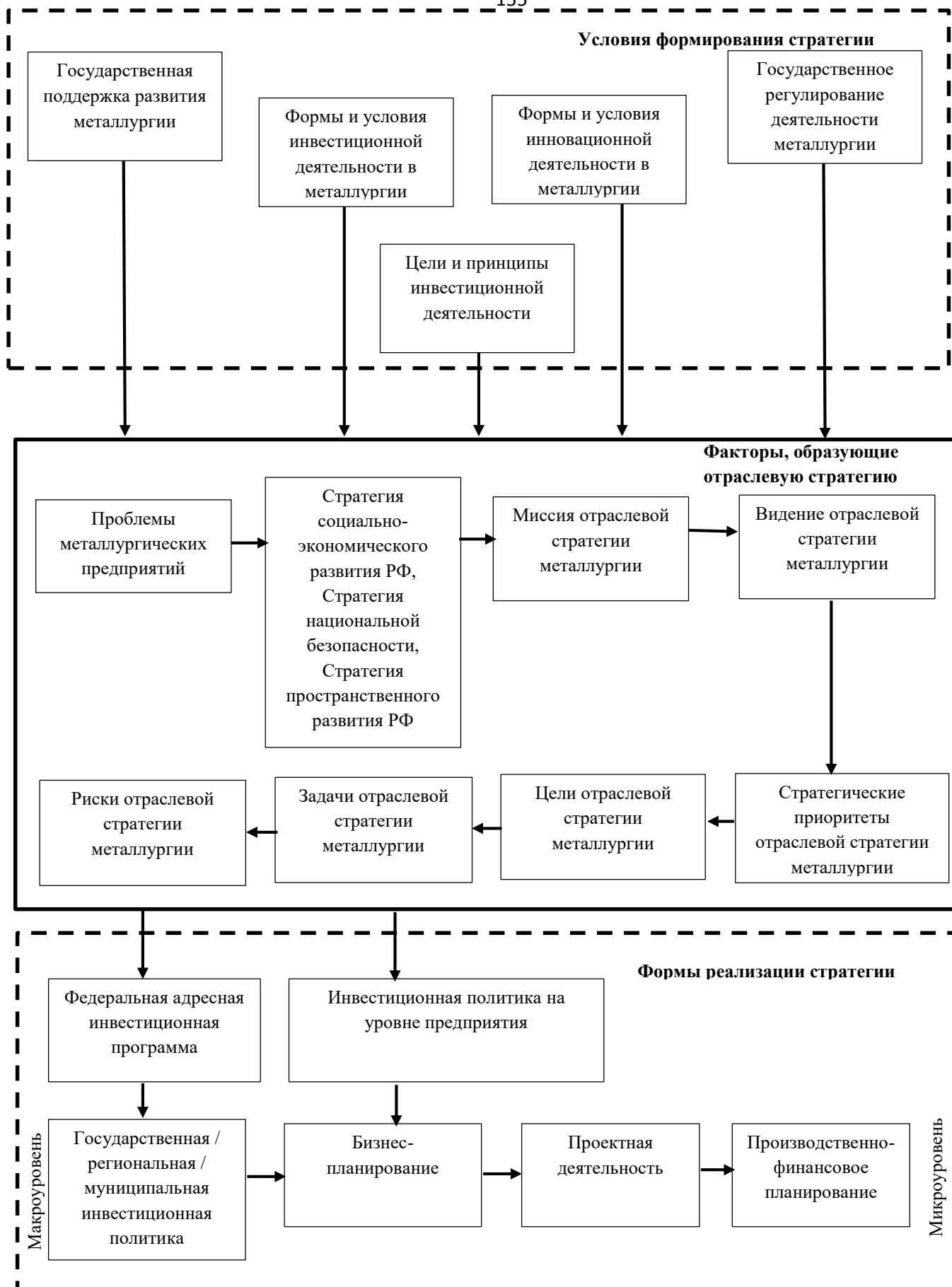


Рисунок 17. Схема композиционирования отраслевой стратегии металлургии, условия ее формирования и формы реализации *

* Составлен автором на основе [20, 104, 108]

Авторская схема композиционирования отраслевой стратегии металлургии отличается от ранее изученных тем, что объединяет существующие подходы и дополняет их: в ней учтены текущие проблемы в отрасли, нормативно-правовые акты (Стратегия социально-экономического развития, Стратегия национальной безопасности, Стратегия пространственного развития РФ) и стратегические приоритеты. Также в ней перечислены факторы, образующие стратегию отрасли.

Согласно Стратегии развития металлургической промышленности Российской Федерации на период до 2030 года для успешного функционирования отрасли требуется:

- увеличить потребление отечественной металлопродукции на внутреннем рынке и снизить цены на такую продукцию, расширить доступ к международным рынкам;
- повысить уровень переработки металла и развитие металлопродукции высоких переделов;
- обеспечить бесперебойные поставки критически важного сырья, оборудования, комплектующих и материалов.

На основе указанных целей и задач в данной Стратегии автором выделены следующие стратегические приоритеты:

- рост внутреннего спроса на металлопродукцию;
- выпуск металлопродукции высоких переделов;
- обеспечение сырьевой безопасности и импортозамещения критически важных комплектующих, оборудования;
- удержание позиций на зарубежных рынках;
- стимулирование развития экологичного производства, использования вторичного сырья.

Инвестиционная политика предприятий металлургического комплекса должна быть согласована со стратегией их развития и состояться в зависимости от конкретных направлений инвестиционной деятельности.

Также нужно отметить взаимосвязанность стратегии развития предприятия, его инвестиционной политики и жизненного цикла [120].

Каждая организация за время своего существования проходит разные стадии развития: создание, рост, зрелость, упадок и возможна пятая стадия – возрождение, с которой по своей сути повторяются заново все перечисленные ступени. При этом инвестиционная деятельность определяется финансовым положением предприятия, сферой функционирования и управленческими решениями. Характеристика взаимосвязи стратегии предприятия, жизненного цикла, цели деятельности, и приоритетов инвестиционной политики представлена в табл. 35.

Таблица 35.

Характеристика взаимосвязи стратегии предприятия, жизненного цикла, цели деятельности, и приоритетов инвестиционной политики*

Стадия жизненного цикла	Приоритеты инвестиционной политики	Направление стратегии развития	Цели деятельности
Создание предприятия	Рациональный выбор технологии и покупка основных фондов, вложения в мастер-классы и обучение работников	Завоевание хорошей репутации на рынке, отраслевая концентрация	Создание ассортимента продукции, вход на рынок, привлечение покупателей
Рост предприятия	Расширение существующих площадей производства, привлечение инвесторов не только на местном, но и на региональном уровнях	Отраслевая концентрация, эффективность всех проводимых сделок и операций	Расширение ассортимента продукции, наращивание прибыли, повышение рентабельности
Зрелость предприятия	Улучшение качества производимой продукции, обновление основных фондов и технологии производства, расширение сферы деятельности	Диверсификация предприятия, завоевание новых рынков сбыта, создание качественно новой продукции	Продолжать получать прибыль, развивая сферы деятельности и влияния предприятия
Упадок предприятия	Обновление технологии и ассортимента, улучшение качества продукции	Концентрация на существующих рынках сбыта, предложение обновленной продукции, способной конкурировать	Переход к стадии возрождения, наращивание прибыли, улучшение финансового состояния предприятия

Продолжение таблицы 35.

Возрождение предприятия	Обновление физически и морально устаревших основных фондов, повышение квалификации персонала, продвижение продукции	Завоевать вновь своё место на рынке, расширить сферы деятельности, наращивание объемов производства продукции	Окупить вложения, направленные на возрождение предприятия, укрепить своё положение на рынке, привлечение покупателей
-------------------------	---	---	--

** Разработана автором на базе анализа научных подходов к разработке стратегии предприятия*

Данные таблицы 35 указывают на то, что для развития инвестиционной политики требуется регулярно проводить анализ внешней среды и текущих тенденций, влияющих на развитие отраслей экономики и имеющих важное значение при выборе инвестиционных проектов. Дополнительные преимущества данной характеристика предоставляет для предприятия на этапе формирования и пересмотра инвестиционной политики, т.к. позволяет быстро выявить ее недостатки и направления развития.

Также следует отметить, что стратегия предприятий и их инвестиционной политики напрямую зависит от организационно-правовой формы. В случае, если это публичное акционерное общество, то оно имеет свои приоритеты развития и должно учитывать интересы дочерних организаций. Общество с ограниченной ответственностью принимает решения, ориентируясь на более крупных участников рынка, что представлено на рис.18.



Рисунок 18. Взаимосвязь инвестиционной стратегии ПАО и ООО
металлургического комплекса*

* Разработан автором на базе практического исследования стратегий ведущих предприятий металлургического комплекса

Согласно рис. 18, отличие между инвестиционными стратегиями Общества с ограниченной ответственностью и Публичного акционерного общества состоит в том, во втором случае прослеживаются тенденции диверсификации, продвижения на рынке ценных бумаг. Однако, следует также отметить, что согласно анализа, проведенного во второй главе, в текущих условиях финансовая устойчивость средних предприятий больше, чем крупных, так как санкции недружественных стран способствовали значительному снижению их выручки.

Дочерние организации и вовсе лишены самостоятельности в возможности формирования и корректировки инвестиционной политики. Они подчиняются целям и стратегиям головной организации.

В России металлургический комплекс представлен черной и цветной металлургией, большая часть предприятий которой сконцентрирована в

холдингах, вертикально и горизонтально интегрированных предприятиях. Ведущие организации черной металлургии: ПАО «НЛМК», ПАО «Северсталь», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», АО ЕВРАЗ, АО «ХК «Металлоинвест», ПАО «Мечел». Ключевые организации цветной металлургии: ПАО «ГМК «Норильский никель», МКПАО «ОК РУСАЛ», ОАО «УГМК», АО «Русская медная компания».

Инвестиционные вложения перечисленных предприятий были направлены на различные программы: социальное инвестирование, в ассоциированные предприятия, инвестиционные проекты. При этом цели инвестирования следующие:

1. улучшение качества продукции;
2. рост производственных мощностей;
3. повышение стоимости продукции;
4. увеличение производительности оборудования;
5. снижение затрат на ремонт и незапланированную остановку оборудования;
6. применение ресурсосберегающих технологий;
7. выработка собственной электроэнергии;
8. снижение себестоимости производства;
9. повышение надежности электроснабжения производства;
10. минимизация воздействия на окружающую среду;
11. модернизация собственной социальной инфраструктуры (например, медицинских и спортивных объектов);
12. стабилизация эпидемиологической обстановки в 2020 году.

Цели инвестиционных программ должны коррелироваться со стратегией развития предприятия. При разработке последней анализируются следующие основные моменты: соотношение собственного и заемного капитала, возможность диверсификации заемных источников по отдельным кредиторам и потокам, текущие технологии производства продукции, энергозатраты и возможности их оптимизации путем сокращения, либо создания собственной

электростанции, ресурсозатраты, использование собственного сырья, исследование текущих инновационных разработок на мировом рынке, существующие и потенциальные рынки сбыта, экологичность и безопасность производства, возможность диверсификации предприятия, кадровая безопасность.

Цели стратегий ведущих предприятий металлургического комплекса представлены в таблице 36.

Таблица 36.

Цели стратегий ведущих предприятий металлургического комплекса*

Наименование предприятия	Цели стратегии
АО «Русская медная компания» [111]	Современные технологии, ответственное отношение к окружающей среде, выпуск качественной продукции, высокая конкурентоспособность на мировом рынке
ОАО «Уральская горно-металлургическая компания» [117]	Ориентация на доходность, финансовая устойчивость, рост конкурентоспособности за счет постоянного операционного совершенствования, развитие собственных месторождений, высокая финансовая отдача, повышение социальной и экологической ответственности
МКПАО «ОК Русал» [126]	Подготовка кадрового резерва, повышение возможностей логического сервиса, технологий и качества, наличие сырьевых запасов, применение проектного управления в строительстве, ремонт и обслуживание оборудования, внедрение цифровых технологий в производство, привлечение и развитие молодежи
ПАО «ГМК «Норильский никель» [112]	Рост за счет использования собственного сырья, модернизация производства, сокращение себестоимости, увеличение извлечения металлов одновременно с улучшением экологических показателей, увеличение акционерной стоимости компании, высокая отдача инвестиций, социальная ответственность, экологичность и безопасность труда
ПАО «Мечел» [116]	Улучшение финансовых результатов, рост акционерной стоимости, снижение долговой нагрузки
АО «ХК «Металлоинвест» [115]	Рост маржинальных продаж, повышение операционной и управленческой эффективности, устойчивое развитие, безопасные и комфортные условия труда
АО ЕВРАЗ [113]	Управление уровнем долга и стабильная выплата дивидендов, «разумные» инвестиции с целью обеспечения устойчивой производственной мощности, сохранение низкой себестоимости, развитие продуктового портфеля и клиентской базы

Продолжение таблицы 36.

ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» [65]	Сохранение долговременной конкурентоспособности, улучшение качества, освоение новых видов продукции, сохранение и расширение рынков сбыта, повышение эффективности производства, экологическая безопасность, стимулирование профессионального развития работников
ПАО «Северсталь» [74]	Понимание потребностей клиента, отрыв не более 10% от конкурентов по себестоимости производства стали, выход на рынок новой продукции, вертикальная интеграция, дифференциация продуктов
ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат» [114]	Лидерство по эффективности, рост низкзатратного производства стали, рост продаж, экологичность, производственная безопасность, мотивация и вовлеченность персонала

** Составлено автором по данным официальных сайтов указанных металлургических предприятий*

Проанализировав табл. 36, можно выявить следующие общие цели стратегий:

- высокая конкурентоспособность предприятия;
- улучшение качества продукции;
- низкая себестоимость производства продукции;
- освоение новых видов продукции;
- финансовая эффективность деятельности;
- экологичность производства;
- безопасность труда;
- мотивация и вовлеченность персонала.

Также нужно отметить, что стратегии ключевых организаций черной металлургии выделяют прежде всего улучшение финансового положения и контроль долговой нагрузки, эффективное развитие портфельных инвестиций, рациональность производственных технологий с низкой себестоимостью, дифференциацию продукции и разработку новых ее видов, экологическую и производственную безопасность, эффективную кадровую политику.

Стратегии предприятий цветной металлургии ориентируется на:

- современные технологии производства продукции;
- использование собственного сырья;
- выпуск качественной продукции;

- конкурентоспособность на мировом рынке;
- финансовая устойчивость, рост доходности;
- внедрение цифровых технологий;
- экологичность производства;
- безопасность труда;
- социальная ответственность, привлечение и развитие молодежи.

Общими целями стратегий для всех металлургических предприятий будут: улучшение качества продукции, конкурентоспособность, финансовая устойчивость и высокая доходность, экологичность производства, безопасность труда и социальная ответственность.

Также необходимо отметить разницу в перечисленных ранее целях стратегий предприятий цветной и черной металлургии. Это обусловлено различными факторами, которые представлены в табл. 37.

Таблица 37.

Факторы, обуславливающие наличие расхождений стратегий предприятий черной и цветной металлургии*

№ п/п	Название фактора	Черная металлургия	Цветная металлургия
1.	Состав сплавов	Железо, углерод, раскислители, легирующие компоненты	Основной металл (Al, Cu, Zn и т.д.) и легирующие компоненты
2.	Получение сырья	Выделение желез из оксида, обогащение руды	Обогащение руды, рафинирование металлов. Более затратные процессы, чем в черной металлургии по причине низкого содержания требуемого элемента в руде и высоких расходов на воду и энергоресурсы
3.	Особенности производства	Производственный цикл состоит из: добычи и обогащения руды, нерудного сырья (огнеупорная глина, флюсовый известняк и т.д.), окускование, выплавка/изготовление углеродистой стали и чугуна, производство проката, порошков черных металлов, выпуск труб, переработка лома и отходов	Производственный цикл состоит из: добычи и обогащения руды, выплавки, рафинирования металла, получение передела, производство металлопроката [49]

Продолжение таблицы 37.

4.	Возможность вторичной переработки	При переработке возможно утрачивание свойств продукцией	Возможно
5.	Цена на рынке на продукцию	Стальной прокат – 58-59,5 тыс. руб. за 1 т.	Алюминий – 161,88 тыс. руб. за 1 т. Медь – 732 тыс. руб. за 1 т. Цинк – 239 тыс. руб. за 1 т.
6.	Назначение продукции	Машиностроение, строительство, металлообработка, автомобилестроение, пищевая промышленность, электротехника, теплоэнергетика и т.д.	Авиастроение, фармацевтика, медицина, пищевая промышленность и т.д.

**Составлена автором на базе исследования технологии производства продукции черной и цветной металлургии, [31, 99]*

Как видно из табл. 37, чёрная и цветная металлургии значительно отличаются, но при этом выполняют общие задачи на социальном уровне: занятость населения, развитие и создание объектов социальной инфраструктуры и обеспечивают потребителей на внутреннем и внешнем рынках своей продукцией.

Как написано выше еще одной отличительной особенностью черной и цветной металлургии являются разные технологии получения металлов из сырья, что представлено в таблице 38.

Таблица 38.

Способы получения сырья для черной и цветной металлургии*

Вид метал-лургии	Металл	Сырье	Способ получения	Применение
Цветная	Алюминий	Бокситы, нефелин	Электролиз, методы Байера и Холла	Авиация, космическая техника, строительство, производство электрических проводников, фармацевтика, медицина

Продолжение таблицы 38.

Вид метал-лургии	Металл	Сырье	Способ получения	Применение
Цветная	Магний	Карналлит, магнезит, доломит	Электролиз расплавленного хлорида, углетермический и силикотермический способы	В пиротехнике, химической промышленности, для производства магниевых сплавов, а также используется в металлургии как раскислитель, восстановитель, легирующий элемент
Цветная	Бериллий	В виде собственных минералов, входит в состав других минералов в качестве изоморфной смеси (силикаты, фосфаты, оксиды, антимонаты, бораты, арсенаты, карбонаты)	Металлотермические методы, магнийтермическое восстановление фторида бериллия, электролитическое производство бериллия	Военно-промышленный комплекс и атомная энергетика, авиастроение, автомобилестроение, электроника, медицинская техника
Цветная	Титан	Рутил и ильменит	Электролитический способ, магниетермический процесс, гидридно-кальциевый метод, йодидный метод	Машиностроение, химическая промышленность, энергетика, судостроение, медицина, электро- и радиотехника
Цветная	Медь	Сульфидные руды	Гидрометаллургический и пирометаллургический, флотация	Электротехника, ювелирное дело, машиностроение, строительство
Цветная	Никель	Окисленные никелевые и сульфидные медно-никелевые	Гидрометаллургический и пирометаллургический	Химическая промышленность, в металлургии – для отделки стали и увеличения ее твердости, пластичности

Продолжение таблицы 38.

Вид металлургии	Металл	Сырье	Способ получения	Применение
Цветная	Цинк	Сульфидные, медно-свинцово-цинковые, медно-цинковые и свинцово-цинковые руды	Гидрометаллургический (электролитный) и пирометаллургический (дистилляционный)	В металлургии – для антикоррозионного покрытия железа и стали, получения сплавов, рафинирования; для производства аккумуляторов, в типографском деле
Цветная	Свинец	Руды и промышленные отходы (свинцовый блеск, галенит, церуссит), сульфидные руды	Восстановительная шахтная плавка, горновая плавка, реакционная плавка	Машиностроение, металлургия (для получения сплавов), военно-промышленный комплекс, производство аккумуляторов, медицина
Черная	Железо	Железные руды	Этапы получения: обогащение, агломерация, доменная плавка	Металлургия (для изготовления стали или чугуна и других сплавов), автомобилестроение, машиностроение, строительство, сельское хозяйство и т.д.

*Составлено автором на основе [48, 54]

Как следует из таблицы 38, получение свинца, цинка, меди, никеля, титана более трудоемкий, затратный процесс, чем добыча железной руды. Поэтому из-за труднодоступности месторождений сырья цветной металлургии, способа его получения из руды, применяемых при этом технологий изготавливаемая продукция в разы дороже, чем сталь и чугун.

При определении стратегических приоритетов инвестиционной политики необходимо также учитывать уровень желаемого риска: при минимизации рискообразующих факторов целесообразно выбирать консервативную инвестиционную политику, при среднерыночных значениях прибыльности и риска – компромиссную (умеренную), а при доходности и рискованности выше рыночных показателей – агрессивную.

По мнению автора, в основе любой инвестиционной политики должна находиться финансовая устойчивость в долгосрочной перспективе, мониторинг глобальных изменений и вызовов на мировом рынке.

На основании представленных данных и текущей ситуации на внешнем и внутреннем рынках, Стратегии развития металлургической промышленности Российской Федерации на период до 2030 года, автор выделяет стратегические приоритеты развития инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса, которые представлены на рис. 19.

Также автор предлагает следующие принципы формирования стратегических приоритетов инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса:

- соответствие действующим стратегии, миссии;
- обеспечение финансовой устойчивости предприятия, его экономической безопасности;
- повышение конкурентоспособности предприятия;
- своевременное обновление техники, технологий производства продукции;
- снижение влияния существующих рисков;
- внедрение государственно-частного партнерства;
- обеспечение высокого качества продукции;
- рост прибыли предприятия;
- повышение сырьевой безопасности.



Рисунок 19. Стратегические приоритеты развития предприятий металлургического комплекса*

*Разработан автором на основе анализа стратегий ведущих предприятий металлургии, проблем, выявленных в ходе анализа деятельности отрасли, Стратегии развития металлургической промышленности Российской Федерации на период до 2030 года

Согласно рис. 19 можно отметить общие приоритеты инвестиционной политики черной и цветной металлургии, такие как повышение уровня переработки металлов, производство металлопродукции высоких переделов, поставка продукции на новые рынки сбыта (страны Азии, СНГ, ЕАЭС, Африки); повышение качества продукции, экологическая и производственная безопасность и т.д. Они исходят из данного промышленного вида деятельности. Также для каждого металлургического производства выделены специфические приоритеты, обусловленные факторами, перечисленными в табл. 37.

Классификация инвестиционных вложений металлургического комплекса в зависимости от их цели представлена в таблице 39.

Таблица 39.

Классификация инвестиционных вложений предприятий
металлургического комплекса в зависимости от их цели*

Наименование	Цель инвестиций
Капиталовложения необходимые для обеспечения производственного цикла	Ремонт, техническое обслуживание, ликвидация аварий, устранение нарушений по предписаниям государственных органов
Капиталовложения для сохранения и улучшения конкурентоспособности	Сохранение позиций на рынке, обновление основных фондов, сокращение себестоимости продукции
Капиталовложения в инновационную деятельность	Создание новой продукции, освоение новой технологии, продвижение товара
Капиталовложения в строительство	Расширение производства, повышение производительности
Портфельные капиталовложения	Привлечение инвесторов с одной стороны, когда предприятие выступает в качестве эмитента, и приобретение возможности влияния на управленческие решения с другой, в случае, если предприятие становится инвестором

*Составлена автором на основе анализа направлений инвестиций предприятий металлургического комплекса

В табл. 39 представлена классификация инвестиционных вложений, с которыми сталкивается металлургическое предприятие на всех этапах жизненного цикла, при этом они подчинены стратегическим приоритетам инвестиционной политики и стратегии в целом.

Таким образом, стратегия каждого металлургического предприятия содержит цели, которые влияют на стратегические приоритеты инвестиционной политики и являются определяющими при её дальнейшей разработке и совершенствовании. Большое значение также имеют конкретные показатели в стратегии, которые обуславливают в конечном итоге экономическую эффективность не только отдельного инвестиционного проекта, но и финансовый результат, например, отклонение по себестоимости продукции от данного показателя у конкурентов. Стратегические приоритеты инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса черной и цветной металлургии имеют ряд общих моментов и ключевые различия, которые обусловлены спецификой сплавов и технологии производства.

3.3. Апробация методики оценки эффективности инвестиционной политики металлургического предприятия на примере ПАО «Северсталь»

На современном этапе развития экономики инвестиционная политика предприятий служит фактором, который определяет наличие программы по обновлению и модернизации основных фондов и технологий производства изделий. Каждое предприятие формирует свою стратегию в данной области.

Главной задачей государства является активизация инвестиционной деятельности.

Инвестиции металлургического предприятия могут быть направлены на решение различных задач, как во внутренней его структуре, так и во внешней. К первой категории задач относятся: обновление основных фондов, создание страховых материально-производственных запасов, внедрение инноваций в процесс производства продукции (путем применения нематериальных активов, новых технологий), обучение кадров, и повышение их квалификации. Ко второй: налаживание межфирменного взаимодействия на долгосрочную перспективу, реализация проектов социального предпринимательства,

инвестиции в объекты инфраструктуры по месту нахождения, капиталовложения, позволяющие улучшить экологические показатели и уменьшить карбоновый след. Последние получили название ESG и расшифровываются как экология, социальная политика и корпоративное управление. Соответственно каждое предприятие, претендующее на положительную оценку ESG, должно иметь стандарты развития в социальной, управленческой, экологической категориях.

Как уже было сказано ранее металлургическое производство имеет специфический характер и ряд особенностей: оно основано на переработке руд, процесс изготовления продукции топливоёмкий (потребляется очень большое количество электроэнергии, газа) и многостадийный (поскольку если рассматривать весь цикл от добычи руды до получения готового изделия, то количество операций превысит 100, а иногда даже 200, так как получение высокоточных и высококачественных изделий требует тщательного подхода и проработки структуры). Все перечисленные моменты обуславливают также и высокую капиталоемкость отрасли, и высокие риски для экологии регионов, где располагается производство.

В существующих реалиях необходима инвестиционная политика, которая решит ранее перечисленные проблемы и поднимет российские металлургические предприятия на новый уровень конкурентоспособности. Процесс планирования, создания и реализации инвестиционной политики является одной из задач стратегического планирования.

При этом процесс инвестирования в металлургические предприятия должен осуществляться с помощью капиталовложений посредством денежных активов, покупки оборудования, строительства новых цехов, зданий и сооружений.

Инвестиционная политика по своей сути является одним из документов предприятия, в котором изложены управленческие решения, содержащие в себе план мероприятий, средства контроля за их исполнением и ответственные лица.

Все эти управленческие решения являются ничем иным, как неким планом действий, инструментами по достижению целей и задач предприятия.

Разработка и контроль реализации инвестиционной политики металлургического предприятия, по мнению автора, должны состоять из следующих этапов:

1 этап. Анализ инвестиционного развития отраслевого комплекса. Автор предлагает в п. 2.1. методику такой оценки путем комплексного исследования макро- и микроэкономических параметров с использованием индексов, которые характеризуют эффективность процессов капиталовложений. Это позволит оценить ситуацию в инвестиционном пространстве как по стране в целом, так и сузить фокус исследования на анализируемой промышленности.

2 этап. Изучение изменений в действующем законодательстве и существующих государственных программ. Например, в настоящее время на основании постановления Правительства РФ от 31.03.2020 №377-19 действует государственная программа «Развитие промышленности и повышение её конкурентоспособности», одной из целей которой является ориентация промышленной и торговой политики, на достижение международной конкурентоспособности российских товаров (работ, услуг) в целях обеспечения их присутствия на внешних рынках, включая применяемые механизмы государственной поддержки [81];

3 этап. На основе предложенных автором стратегических приоритетов сформировать портфель долгосрочных, среднесрочных, краткосрочных инвестиционных проектов, ориентированных на достижение целей стратегии предприятия.

При создании инвестиционных проектов необходимо учитывать:

- вероятность изменения курса иностранной валюты при экономическом обосновании проекта;
- вероятность увеличения количества санкций иностранных государств;
- альтернативные пути достижения поставленных целей;
- источники сырья, как собственные, так и закупаемые у поставщиков.

4 этап. Подбор квалифицированных кадров, которые будут отвечать за реализацию инвестиционных проектов.

5 этап. Определение показателей, характеризующих внутренние и внешние факторы инвестиционной политики предприятия и их веса.

6 этап. Оценка эффективности инвестиционной политики на предприятии, определение требуемого объема чистой прибыли и общего объема инвестиций, планирование коэффициентов финансовой устойчивости.

Автором проанализированы существующие научные подходы к оценке эффективности инвестиционной политики предприятия, содержащиеся в диссертационных исследованиях и статьях. На основе работ Веселковой Е.Е., Фазрахмановой А.И., Кесяна Г.В., Муравьевой Н.Н., Пидяшовой О.П. [16, 127, 42, 69, 85] автором предложена усовершенствованная методика оценки эффективности инвестиционной политики металлургического предприятия. Суть методики заключается в количественном определении показателей и их веса. Сами показатели характеризуют при этом структуру инвестиций, их объем, изменение финансового положения организации и результативность ее инвестиционной политики. Отличие от уже существующих научных подходов состоит в том, что данная методика адаптирована для металлургических предприятий и предлагаемые для оценки показатели отражают эффективность решения текущих проблем металлургического комплекса. Показатели и их вес, определенный с помощью методов приоритета и весовых коэффициентов представлены в таблице 40.

Таблица 40.

Показатели для оценки эффективности инвестиционной политики в
металлургическом производстве*

№ п/п	Наименование показателя	Вес показателя
Показатели, характеризующие внутренние факторы		
1	Коэффициент текущей ликвидности	0,0370
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,0324
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0324
4	Коэффициент финансовой независимости	0,0463
5	Коэффициент обеспеченности долгосрочными инвестициями	0,0463
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,0370
7	Коэффициент покрытия инвестиций	0,0463
8	Коэффициент инвестиционной активности	0,0463
9	Коэффициент продаж по чистой прибыли	0,0370
10	Рентабельность активов	0,0278
11	Коэффициент рентабельности основных фондов	0,0370
12	Коэффициент рентабельности запасов	0,0278
13	Коэффициент нематериальных активов к доле прибыли	0,0370
14	Коэффициент обновления основных фондов	0,0370
15	Доля финансовых инвестиций в общем объеме инвестиционных вложений	0,0185
16	Доля инвестиций в приобретение НМА в общем объеме инвестиционных вложений	0,0185
17	Доля инвестиций в основные средства в общем объеме инвестиционных вложений	0,0370
18	Финансовая прозрачность, раскрытие информации	0,0278
19	Судебные иски, в том числе споры с Федеральной Налоговой Службой	0,0185
20	Экологическая безопасность производства	0,0278
21	Технологический уровень производства	0,0370
Показатели, характеризующие внешние факторы		
22	Состояние рынка, к которому относится предприятие	0,0278
23	Состояние нормативно-правовой базы	0,0278
24	Наличие барьеров вхождения в отрасль	0,0185
25	Государственная инвестиционная политика	0,0185
26	Наличие сильных конкурентов в отрасли	0,0463
27	Условия получения кредитов и займов на инвестиционные проекты	0,0278
28	Состояние окружающей среды	0,0278
29	Меры поддержки от государства	0,0278
30	Экономическая ситуация в стране и регионе	0,0278

* Составлена автором на основе [16, 42, 69, 85, 127]

На основании таблицы 40 можно отметить два ряда показателей, которые характеризуют эффективность инвестиционной политики в металлургии.

Среди них есть как широко распространенные, получаемые путем расчета с использованием бухгалтерской отчетности (коэффициенты ликвидности, финансовой независимости и т.д.), так и те критерии, которые оцениваются методом экспертных оценок (финансовая прозрачность, раскрытие информации; технологический уровень производства; состояние нормативно-правовой базы и пр.). Показатели, определяемые методом экспертных оценок должны быть не более 1, так как это оптимальное значение для соотношения с другими критериями.

Коэффициент финансовой независимости показывает долю активов организации, которые покрываются собственными средствами.

Коэффициент обеспеченности долгосрочными инвестициями отражает долю капитала, инвестированного во внеоборотные активы.

Доля капиталовложений в нематериальные активы (НМА) в общей сумме инвестиций характеризует степень развития научных разработок и программных продуктов.

Коэффициент покрытия инвестиций показывает какая часть активов сформирована за счет собственных средств и долгосрочных пассивов.

Коэффициент инвестиционной активности отражает как активность предприятия в инвестировании, так и объем капиталовложений в модернизацию и усовершенствование объектов собственности и на финансовые вложения.

Коэффициент рентабельности основных фондов показывает доходность от основных средств, получаемую в процессе производства продукции.

Коэффициент рентабельности запасов позволяет оценить эффективность использования ресурсов на предприятии.

Коэффициент нематериальных активов к доле прибыли характеризует одновременно общую стоимость НМА по отношению к прибыли и структуру активов предприятия.

Коэффициент обновления основных фондов показывает в стоимостном выражении какое количество основных фондов приобретено организацией за анализируемый период.

Финансовая прозрачность, раскрытие информации отражает достаточность количества информации, необходимой для инвестора, которая предоставляется предприятием и находится в открытом доступе.

Судебные иски, в том числе споры с Федеральной Налоговой Службой показывает эффективность деятельности управленческого персонала и финансовых служб. Здесь подразумевается корректное отражение налоговых льгот и рациональное применение Федеральных Стандартов Бухгалтерского Учета по избежание налоговых рисков.

Экологическая безопасность производства характеризует реализацию ESG-стратегии и снижение выброса вредных веществ в окружающую среду. Автор отмечает, что данный показатель связан с обновлением основных фондов, так как без инвестиций с целью совершенствования технологий невозможно улучшение экологической обстановки. При оценке экологической безопасности производства необходимо использовать критерии, перечисленные в таблице 41:

Таблица 41.

Значение показателя экологической безопасности и критерии для его определения*

Значение показателя	Критерии
1	Улучшение ключевых экологических показателей (снижение выбросов в атмосферу значимых загрязняющих веществ; уменьшение количества отходов; рост показателя рециклинга), увеличение коэффициента обновления основных фондов
0,6-0,9	Рост одних экологических показателей при незначительном падении других (до 1,5%); изменение коэффициента обновления основных фондов в пределах 0,03%
0,5	Рост одних экологических показателей при снижении других (от 1,51 до 3%); изменение коэффициента обновления основных фондов в пределах 0,031%-0,09%
0,4 и менее	Снижение показателей экологической безопасности и коэффициента обновления основных фондов

* Составлена автором

Как следует из таблицы 41, максимальное значение показателя экологической безопасности предприятия может быть только в случае стабильной положительной динамики по уменьшению выброса загрязняющих атмосферу веществ, снижению количества отходов производства, увеличению рециклинга и коэффициента обновления основных фондов.

Технологический уровень производства отражает применяемые технологии производства продукции, внедрение инноваций или создание инновационных продуктов (товаров).

Перечисленные показатели отражают как развитие организации и эффективность инвестиционной политики, так и научно-технические и опытно-конструкторские разработки, и инновации.

Эффективность инвестиционной политики может быть определена путем расчета произведения показателей ее экономической и факторной составляющей:

$$IEIP = EC * FK, \quad (31)$$

где IEIP - эффективность реализации инвестиционной политики предприятия;

EC - экономическая составляющая инвестиционной политики предприятия;

FK – факторная составляющая инвестиционной политики предприятия.

Данная формула усовершенствована автором диссертационного исследования, и она представляет собой линейную зависимость экономической и факторной составляющей инвестиционной политики. Ее преимущество перед уже существующей формулой состоит в том, что рост факторной и экономической составляющих будут отражать повышение эффективности инвестиционной политики и, наоборот, уменьшение одного из множителей приведет к понижению итогового значения. Отрицательных значений эффективности инвестиционной политики быть не может, а минимальное значение равно нулю.

Эффективность инвестиционной политики автор предлагает оценивать следующим образом:

- показатель 0–0,10 – низкая эффективность инвестиционного процесса;
- показатель 0,05-0,15 – эффективность инвестиционного процесса ниже среднего. Велико влияние факторной составляющей;
- показатель 0,15-0,33 – средний уровень эффективности инвестиционной политики. Имеется финансовая устойчивость и инвестиционный потенциал;
- показатель выше 0,33 – высокий уровень эффективности инвестиционной политики. Высокая прибыль от инвестиций, устойчивое финансовое положение, сильная поддержка от государства.

Для определения значения высокого уровня эффективности инвестиционной политики автором были взяты за основу показатели для оценки эффективности инвестиционной политики в металлургическом производстве, равные норме и соответствующие сильной поддержке государства (расчет представлен в Приложении 6).

Так, экономическая составляющая инвестиционной политики предприятия (в долях единицы) рассчитывается по формуле [127]:

$$EC = NP / VI, \quad (32)$$

где ЕС - экономическая составляющая инвестиционной политики предприятия;

NP – чистая прибыль (убыток), полученная от инвестиционной деятельности;

VI – объем инвестиций.

Также при использовании данной формулы необходимо учитывать, что полезный эффект достигается позже, чем вложение инвестиций, то есть учесть период запаздывания.

Показатель факторной составляющей определяется по формуле:

$$FK = \frac{\sum_{i=1}^n F_i * j_i}{\sum_{i=1}^n j_i}, \quad (33)$$

где FK – показатель факторной составляющей предприятия;

F_i – характеристика показателя;

j_i – вес показателя.

Автором проанализированы показатели чистой прибыли от инвестиционной деятельности, объем инвестиций и рассчитана экономическая составляющая инвестиционной политики по ПАО «Северсталь». Полученные данные приведены в таблице 42. Это предприятие для анализа выбрано, т.к. оно является одним из крупнейших в России в сфере черной металлургии и ежегодная отчетность по российским и международным стандартам бухгалтерского учета по нему имеется в открытом доступе.

Таблица 42.

Взаимокорреляционные функции показателя объема инвестиций на чистую прибыль, полученную от инвестиционной деятельности ПАО «Северсталь» *

Наименование показателя	2023 г.	2022 г.	2021 г.	2020 г.	2019 г.
Чистая прибыль от инвестиционной деятельности, млн. руб.	14 275	14 749	2 155	2 069	16 157
Объем инвестиций, млн. руб.	79 698	38 686	87 220	100 914	78 806
Экономическая составляющая инвестиционной политики	0,179	0,381	0,024	0,021	0,205

* Составлена автором на основе [127, 133]

Исследовав данные расчета, полученные в таблице 42 и учитывая, что отдача капиталовложений и рост прибыли происходит спустя определенное время, установим лаг по максимальному значению экономической составляющей инвестиционной политики и наибольшему объему инвестиций.

В данном случае для ПАО «Северсталь» период запаздывания составляет два года.

Также проведены эконометрические расчеты для двух величин: чистой прибыли от инвестиционной деятельности и объема инвестиций ПАО «Северсталь», которые перечислены в таблице 43.

Таблица 43.

Эконометрические параметры исследуемых показателей
инвестиционной деятельности ПАО «Северсталь»*

Наименование параметра	Значение параметра
Коэффициент корреляции	-0,649
Число степеней свободы	3
t-критерий Стьюдента	1,476
Критическое значение t-критерия Стьюдента при данном числе степеней свободы	4,177
Уравнение парной линейной регрессии	$y = -2.1126 x + 97939.6989$
Коэффициент детерминации r^2	0.4207

* Составлена автором

На основании таблицы 43 следует отметить, что чистая прибыль от инвестиционной деятельности и объем инвестиций имеют обратную связь, теснота связи по шкале Чеддока высокая. Средняя ошибка аппроксимации составляет 24,19%.

ПАО «Северсталь» является вертикально-интегрированным предприятием, в состав которого входят: «Череповецкий металлургический комбинат», «Северсталь Дистрибуция», «Ижорский трубный завод», «Карельский окатыш», «Олкон», «Северсталь-метиз», «Яковлевский ГОК», «Северсталь Экспорт», «Северсталь СМЦ-Колпино», «Северсталь-Гонварри-Калуга», «Северсталь СМЦ-Всеволожск», «Авиапредприятие «Северсталь», «КО ВНИИМЕТМАШ», «ОСПАЗ», «Северсталь канаты», «Северсталь-Вторчермет», «Северсталь-инфоком», «Северсталь-Проект», «Стиллейс», «Северсталь подъемные технологии», «ЮниСпринг», «ЮниФенс», «Гипрошахт», «Северсталь СМЦ-Череповец», «ССМ-Тяжмаш».

Объем производства продукции ПАО «Северсталь» показан на рис. 20.

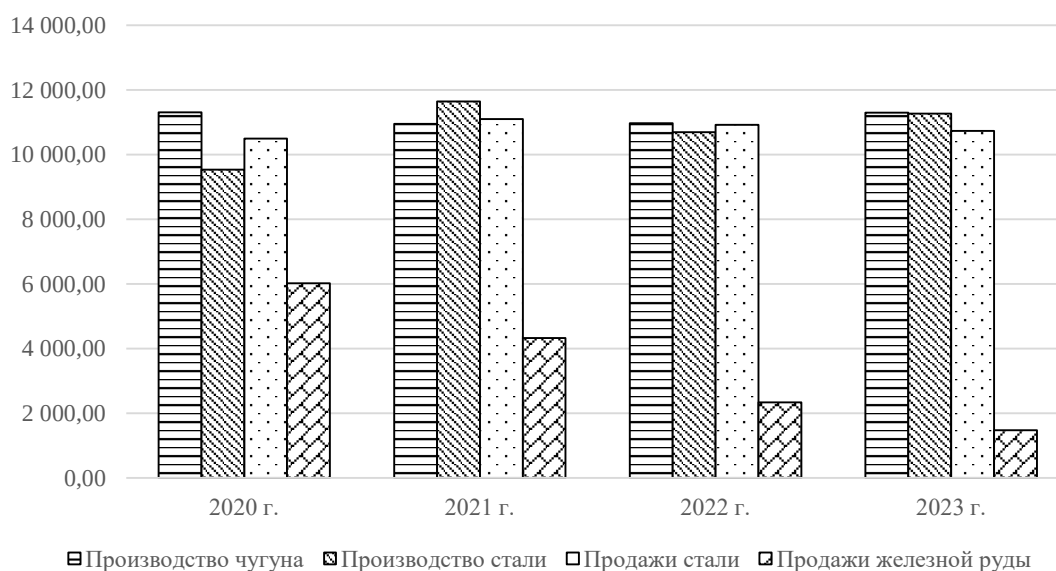


Рисунок 20. Объем производства продукции ПАО «Северсталь» за период 2020-2023 гг., тыс. т.*

*Составлен автором на основе [76]

Учитывая данные рисунка 20, можно отметить рост производства стали в 2021 г. на 2 106 тыс. т. или 22,07%, и последующее снижение в 2022 г. на 955 тыс. т. или 8,2%, в 2023 г. показатель увеличился на 581 тыс. т. или 5,43%. Ежегодно ухудшаются продажи железной руды. С 2020 до 2023 г. уменьшение продаж составило 4 546 тыс. т. или 75,46%.

С 2018 года ПАО «Северсталь» участвует в федеральном проекте «Чистый воздух», реализуя мероприятия по снижению выбросов загрязняющих веществ в атмосферу и улучшая условия труда. Сумма затрат на реализацию проекта по данным предприятия – 46,7 млрд. руб. Кроме того, в настоящее время осуществляются проекты: «Зеленый щит» (направлен на озеленение территории промышленной площадки и прилегающих территорий деревьями и кустарниками); мониторинг и сохранение биоразнообразия в регионе присутствия АО «Карельский окатыш» (целью является сохранение всех видов животного и растительного мира, присутствующих в районе функционирования данного предприятия).

Показатели, характеризующие реализацию мероприятий в области охраны окружающей среды рассматриваемым предприятием представлены в таблице 44.

Таблица 44.

Выбросы загрязняющих веществ ПАО «Северсталь» за период 2019-2023 гг.*

Наименование	2023 г., тыс. т.	2022 г., тыс. т.	2021 г., тыс. т.	2020 г., тыс. т.	2019 г., тыс. т.
Оксиды азота	15,1	15,6	16,7	15,6	16,9
Диоксид серы	101,2	98,8	104,4	101,6	97,3
Летучие органические соединения (ЛОС)	1,3	1,3	1,1	0,9	0,9
Твердые частицы	20,2	19,7	24,4	22,3	23,6
Оксид углерода	205,4	202,3	212	208,8	229,7
Прочие	0,6	31,8	109,4	102	125,2
Всего	343,8	369,5	468	451,2	493,6

*Составлено автором на основе [46]

Согласно данным, представленным в таблице 44 выбросы загрязняющих веществ сокращаются ежегодно. С 2019 г. по 2023 г. изменение данного показателя составило 149,8 тыс. т. или 30,35%. Следует отметить, что несмотря на общую положительную динамику она достигнута за счет резкого снижения выбросов прочих загрязняющих веществ – уменьшение в 2023 г. на 31,2 тыс. т. или 98%. Показатели выбросов диоксида серы, твердых частиц, оксида углерода в этом году наоборот увеличились на 2,43%, 2,54% и 1,53% соответственно.

Стоит также рассмотреть образование отходов у предприятия. В результате технологического процесса выплавки чугуна и стали образуется шлак, окалина, замасленная окалина, керамический лом, шламы и другие отходы. Большинство из них перерабатывается и применяется для определенных нужд. Так, шлак используется в строительстве для получения шлакобетона. Керамический лом может быть применен для огнеупорного оборудования. Зачастую возникают сложности с переработкой замасленной окалины, которая производится путем восстановительного плавления с выработкой металлического расплава. Сложность состоит в наличии в ней

масла и влаги, которые необходимо удалять и при неверной технологии происходит выброс большого количества загрязняющих атмосферу веществ.

Объем образования отходов ПАО «Северсталь» представлен в таблице 45.

Таблица 45.

Объем образования отходов производства ПАО «Северсталь» за период
2019-2023 гг.*

Наименование	2023 г., млн. т.	2022 г., млн. т.	2021 г., млн. т.	2020 г., млн. т.	2019 г., млн. т.
Вскрышные породы	146,4	149	170,5	175,7	170,1
Хвосты обогащения руд	29,2	30	32,9	32,8	31,9
Прочие отходы	7,7	6,9	7,3	7,1	8
Всего	183,3	185,9	210,7	215,6	210

*Составлено автором на основе [46]

На основании таблицы 45 можно отметить, что с каждым годом снижается количество отходов, образуемых при производстве металлургической продукции. Так с 2019 г. по 2023 г. общий показатель снизился на 26,7 млн. т. (12,71%). Однако, за последний год динамика объема образования отходов составила -2,6 млн. т. (-1,4%), что связано с технологическим процессом добычи сырья.

Снижение экологической нагрузки достигается путем применения технологий рециклинга. В 2023 г. в рециклинг вовлечено 98,1% всех образуемых отходов. ПАО «Северсталь» при этом ориентируется на мировую практику, ставя цель вовлекать в переработку до 98,5% отходов. В продукцию из отходов переработано 68%, повторно использовано в качестве сырья – 28%.

На основе расчетов и анализа автором определены показатели эффективности инвестиционной политики металлургического предприятия ПАО «Северсталь» и представлены в таблице 46.

Таблица 46.

Показатели эффективности инвестиционной политики ПАО

«Северсталь»*

№ п/п	Наименование показателя	2023 г.	2022 г.	2021 г.
Показатели, характеризующие внутренние факторы				
1	Коэффициент текущей ликвидности	1,46	1,04	0,53
2	Коэффициент быстрой ликвидности	1,310	0,9729	0,1093
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	1,310	1,0132	0,1129
4	Коэффициент финансовой независимости	0,605	0,58	0,42
5	Коэффициент обеспеченности долгосрочными инвестициями	0,653	0,7587	1,169
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,2840	0,0304	0,9061
7	Коэффициент покрытия инвестиций	0,6870	0,7432	0,5964
8	Коэффициент инвестиционной деловой активности	0,3870	0,3951	0,4701
9	Коэффициент продаж по чистой прибыли	0,2320	0,3622	0,3543
10	Рентабельность активов	0,1660	0,0002	0,0004
11	Коэффициент рентабельности основных фондов	0,68	0,67	1,28
12	Коэффициент рентабельности запасов	1,56	2,27	3,54
13	Коэффициент нематериальных активов к доле прибыли	0,6800	0,4470	0,0020
14	Коэффициент обновления основных фондов	1,4710	0,3132	0,4547
15	Доля финансовых инвестиций в общем объеме инвестиционных вложений	0,1990	0,0066	0,0146
16	Доля инвестиций в приобретение НМА в общем объеме инвестиционных вложений	0,0530	0,0769	0,0756
17	Доля инвестиций в основные средства в общем объеме инвестиционных вложений	0,7480	0,9165	0,9098
18	Финансовая прозрачность, раскрытие информации	1	1	1
19	Судебные иски, в том числе споры с Федеральной Налоговой Службой	0,4	0,6	0,6
20	Экологическая безопасность производства	0,9	1	1
21	Технологический уровень производства	0,9	0,9	0,9
Показатели, характеризующие внешние факторы				
22	Состояние рынка, к которому относится предприятие	0,65	0,6	0,7
23	Состояние нормативно-правовой базы	0,6	0,6	0,55
24	Наличие барьеров вхождения в отрасль	1	1	0,9
25	Государственная инвестиционная политика	0,6	0,7	0,7
26	Наличие сильных конкурентов в отрасли	0,8	0,85	0,8
27	Условия получения кредитов и займов на инвестиционные проекты	0,6	0,56	0,5
28	Состояние окружающей среды	0,74	0,7	0,67
29	Меры поддержки от государства	0,6	0,64	0,5
30	Экономическая ситуация в стране и регионе	0,59	0,51	0,65

* Составлена автором на основе [133]

Проанализировав показатели, представленные в таблице 46 отметим, что ПАО «Северсталь» укрепило свое финансовое положение в 2022 году по сравнению с предыдущим годом, при этом снизив инвестиционную активность и количество оборотных средств. Рентабельность основных фондов и запасов упала по отношению к аналогичным показателям в 2021 г. Затем в 2023 г. наблюдается незначительное снижение коэффициентов: обеспеченности долгосрочными инвестициями, покрытия инвестиций и инвестиционной деловой активности. При этом выросли коэффициенты быстрой и абсолютной ликвидности, а также доля финансовых инвестиций в общем объеме инвестиционных вложений. В целом предприятие сохраняет свою финансовую устойчивость.

Эффективность инвестиционной политики ПАО «Северсталь» в 2023 г. составила 0,1331. Влияние внешних факторов согласно методу соотношения, составляет 23,97%, внутренних – 76,03.

Эффективность инвестиционной политики ПАО «Северсталь» в 2022 г. составила 0,2762. Используя метод соотношения, выявлено, что влияние внешних факторов составляет 24,51%, внутренних – 75,49.

Эффективность инвестиционной политики ПАО «Северсталь» в 2021 г. составила 0,0168. Доля рискованной составляющей от внутренних факторов равна 75,34%, а от внешних 24,66%.

Следует отметить, что эффективность инвестиционной политики ПАО «Северсталь» в 2022 г. выросла. Причем положительная динамика в соответствии с анализом рискованных составляющих произошла по причине изменения внутренних факторов, т.е. само предприятие успешно скоординировало действия как в сфере капиталовложений, так и обеспечило рост финансовой устойчивости. В 2023 г. произошло снижение эффективности инвестиционной политики. Вероятными причинами этого стали увеличение объема инвестиций при незначительном изменении показателя чистой прибыли, рост запасов на 50,85%, повышение доли заемных средств на 24,34% и кредиторской задолженности на 24,57%.

В приложении 6 выполнен расчет для определения значения показателя максимальной эффективности инвестиционной политики на примере ПАО «Северсталь», за основу взят планируемый объем инвестиций в 2024 г. [105] и оптимальное значение прибыли, соответствующее росту инвестиций, равное 52 360 тыс. руб. Показатели оценки эффективности инвестиционной политики приравнены к нормальному значению. Такой расчет одновременно отражает значение показателя высоко эффективной инвестиционной политики металлургического предприятия и показывает, что каждая организация, увеличивая объём капиталовложений должна учитывать, что эффективность ее инвестиций будет расти только в том случае, когда также есть тенденция к росту прибыли от инвестиций и усиление финансового положения. Идеальный вариант будет достигнут при совершенствовании законодательной базы и поддержке государства.

Таким образом, предложенная автором формула для расчета эффективности реализации инвестиционной политики устанавливает прямую зависимость от ее экономической составляющей и тех факторов, которые оказывают непосредственное влияние на инвестиционные процессы. Показатели, предложенные для оценки эффективности инвестиционной политики в металлургическом производстве, разделяющиеся на две группы: внутренние и внешние факторы также характеризуют взаимосвязь финансового положения предприятия, обновления основных фондов и технологических процессов, снижение вредных выбросов в окружающую среду и степень государственной поддержки, экономическую ситуацию в стране и регионе, условия привлечения заемных средств и наличие барьеров для вхождения новых предприятий в отрасль, что свидетельствует о большой капиталоемкости рассматриваемой отрасли национальной экономики.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследование, проведенное при написании диссертационной работы, позволило сделать следующие выводы:

1. Российский металлургический комплекс приносит ежегодно в валовой внутренний продукт вклад около 4%. В структуре отраслей промышленности его доля равна примерно 20%. Россия является самым крупным производителем алюминия, меди, олова, никеля (около 10% от добычи цветных металлов в мире). Металлургические производства сосредоточены следующим образом: черная металлургия – Урал, Сибирь, Центральный Федеральный округ; цветная металлургия – Сибирь, Урал, Северный Кавказ, Кольский полуостров, Забайкальский край. В настоящее время экономика металлургического комплекса находится в «переходном» состоянии на импортозамещение и новые рынки сбыта. В 2022 г. мировой спад производства стали составил 5,5%, что близко значению в период кризиса в 2009 г. Экспорт значительно снизился в 2022 году по причине ввода эмбарго на российские уголь, железо, сталь. Эти процессы сопровождаются ежегодным ростом инфляции и колебаниями ключевой ставки. Также ухудшается статистика обновления основных фондов.

2. Путем оценки состояния инвестиционного развития и анализа отраслевой конкурентоспособности выделены следующие проблемы предприятий металлургического комплекса:

а) проблема освоения разнонаправленных рынков сбыта как географически, так и по отраслям-потребителям. Ее решение позволит металлургическим предприятиям вернуть прежние объем производства и уровень выручки, стабилизирует ситуацию внутри российского рынка;

б) обновление и ремонт основных фондов. Несмотря на падение спроса на металлопродукцию в 2022 г., предприятия по-прежнему нуждаются в обновлении оборудования. Произвести полную модернизацию им крайне

тяжело, так как доля машин и оборудования для этой отрасли составляет около 80%, при этом на 2022 г. 18,2% из них считается полностью изношенными;

в) недостаток квалифицированных кадров. Ее можно решить путем взаимодействия учреждений высшего и среднего профессионального образования с металлургическими предприятиями (прохождение практики студентами, создание научно-исследовательских центров для обучения кадров и проведения исследований по усовершенствованию производственных процессов);

г) выбросы вредных веществ, производимые при производстве металлургической продукции. К экологическим проблемам от воздействия металлургии относят: выделение токсичных газов, загрязнение земель при добыче полезных ископаемых, загрязнение воздуха пылью, дымом, утилизация или переработка отходов. Решение экологической проблемы напрямую связано с применением современных инновационных технологий и оборудования;

д) высокая волатильность рынка – проблема, которая возникает вследствие неопределенности: возникновение рисков, их интерпретация, реакция игроков рынка. Принято считать, что чем больше волатильность влияет на прибыль предприятия, тем хуже это для него. Нестабильная прибыль является высоким риском как для самой организации, так и для инвесторов, кредиторов, что ограничивает инвестиционную активность. Для снижения волатильности необходимы разнонаправленные рынки сбыта, разные поставщики ресурсов;

е) труднодоступность месторождений сырья, дефицит редких металлов (марганцевые, хромовые руды, ниобий и т.д.) и проблемы с логистикой.

3. В ходе исследования параметров инвестиционного развития отраслевого комплекса предложена следующая методика:

3.1. анализ макроэкономических параметров (валовой внутренний продукт, валовая добавленная стоимость, инфляция, ключевая ставка ЦБ РФ).

Цель: оценить объемы произведенной за год продукции как по стране, так и по отдельной отрасли; определить темп роста цен и возможность кредитования.

3.2. исследование структуры экспорта и импорта.

Цель: изучить какие категории продукции пользуются спросом и понять основные направления сбыта.

3.3. Исследование показателей статистики: инвестиции в основной капитал по формам собственности, структура привлеченных инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, индекс производительности труда по отраслям экономики

Цель: проанализировать какие средства (частные, государственные, иностранные или др.) доминируют при инвестировании, оценить, как изменяется производительность труда по отраслям экономики.

3.4. Расчет индексов: инвестиций в основной капитал отраслевого комплекса в долях валовой добавленной стоимости, индекса несбалансированности инвестиций в основные фонды отраслей экономики, коэффициента устойчивости индекса инвестиций в основные фонды отраслевых комплексов, относительной эффективности отраслей экономики и индекса уровня расширенного воспроизводства, предложенных учеными Абдикеевым Н.М., Богачевым Ю.С., Трифоновым П.В.

Цель: охарактеризовать финансовую обеспеченность отраслевых комплексов и оценить несбалансированность инвестиционного обеспечения.

3.5. Исследование статистических показателей: доли машин и оборудования в общем объеме основных фондов по отраслям экономики, ввода в действие основных фондов, наличия их по полной учетной стоимости, количества ликвидированных основных фондов, коэффициента их обновления и выбытия по конкретной промышленности, степень износа и удельный вес полностью изношенных основных фондов.

Цель: исследовать состояние основных фондов по конкретной отрасли, или по всем отраслям экономики.

3.6. Расчет индекса роста инвестиций в основные фонды, предлагаемого автором диссертационного исследования.

Цель: определить насколько ежегодное изменение капиталовложений соответствует росту восстановительной стоимости, сделать прогноз по развитию ситуации в дальнейшем.

4. Для исследования отраслевой конкурентоспособности автором предложен метод сравнительного анализа, который состоит из четырех этапов: сравнение показателей крупного и среднего предприятий черной металлургии, имеющих один вид экономической деятельности; сравнение показателей предприятий черной металлургии, имеющих один вид экономической деятельности и действующих на территории одного субъекта страны, расчет доли рынка каждого из них; сравнение показателей предприятий цветной металлургии; анализ валового внутреннего продукта и валовой добавленной стоимости по исследуемому субъекту отраслей-потребителей металлопродукции.

В качестве показателей используются данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах: чистая прибыль; выручка; поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений); платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов; стоимостное значение основных средств, запасов. Также для анализа финансового положения исследуемых предприятий рассчитываются коэффициенты: финансовой независимости, обеспеченности собственными оборотными средствами, покрытия инвестиций, показатели текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, рентабельности продаж по чистой прибыли, нормы чистой прибыли и рентабельности активов.

5. При исследовании отраслевой конкурентоспособности металлургических предприятий выявлено снижение в 2022 г. по сравнению с 2021 г. показателей чистой прибыли, выручки, оборачиваемости дебиторской задолженности и рост коэффициентов текущей ликвидности и финансовой

независимости. У организаций прослеживается стратегия повышения финансовой устойчивости: снижение кредиторской задолженности и заемных средств, уменьшение запасов. В 2023 г. показатели выручки и чистой прибыли имеют положительную динамику, что свидетельствует о постепенном восстановлении объема производства и реализации продукции.

6. Под отраслевой стратегией следует понимать систему взаимосогласованных стратегических решений по главным вопросам функционирования отрасли, которые задают ее внешние направления и внутреннюю среду, сфокусированы на рост конкурентоспособности отрасли и ее предприятий, обеспечение инновационно-инвестиционного развития и финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. Для эффективного развития национальной экономики отраслевая стратегия должна составляться исходя из показателей текущего развития отрасли, тенденций, стратегий развития социальной сферы, инновации и технологии, учитывать возможные риски. Ее цели и задачи должны быть сформулированы таким образом, чтобы они соответствовали стратегическим приоритетам. Под последними автор понимает основные направления инвестиционных вложений, которые ориентированы на развитие конкретного предприятия и отрасли в целом, повышение конкурентоспособности на микро – и макроуровне, обеспечение экономической безопасности. Предложенная автором схема композиционирования отраслевой стратегии металлургии отличается от ранее изученных тем, что объединяет существующие подходы и дополняет их: в ней учтены текущие проблемы в отрасли, нормативно-правовые акты (Стратегия социально-экономического развития, Стратегия национальной безопасности, Стратегия пространственного развития РФ) и стратегические приоритеты.

7. Предложенная методика разработки стратегии инвестиционной политики позволит сформировать инвестиционный процесс с учетом текущего инвестиционного развития, действующих государственных программ, стратегических приоритетов, внутренних и внешних факторов, влияющих на результативность капиталовложений. Методика оценки ее эффективности

характеризует отдачу инвестиций, позволяет спрогнозировать их объём, необходимую чистую прибыль и показатели финансовой устойчивости. На основе анализа, проведенного с использованием данной методики оценки эффективности инвестиционной политики предприятия можно сделать вывод о повышении результативности инвестиций ПАО «Северсталь». Это достигнуто не только за счет роста капиталовложений и их прибыльности, но и путем улучшения финансового положения организации.

8. Для восстановления экономики необходимо качественное взаимодействие государства и бизнеса. Автор в рамках работы предлагает меры по повышению эффективности Стратегии развития металлургической промышленности Российской Федерации на период до 2030 года. К первому этапу ее реализации необходимо добавить создание единой цифровой платформы для металлургического комплекса, ко второму - меры, направленные на обновление основных фондов предприятий, разработку и расширение программ государственно-частного партнерства в области подготовки кадров и образовательной деятельности. При этом к результатам реализации Стратегии добавится достижение положительных экономических и социальных эффектов, таких как обновление основных фондов предприятий, рост количества инвесторов, повышение объема отгруженной продукции металлургической промышленности, трудоустройство выпускников вузов и т.д.

9. Автором сформулированы принципы формирования стратегических приоритетов инвестиционной политики предприятий металлургического комплекса: соответствие действующим стратегии, миссии; обеспечение финансовой устойчивости предприятия, его экономической безопасности; повышение конкурентоспособности предприятия; своевременное обновление техники, технологий производства продукции; снижение влияния существующих рисков; внедрение государственно-частного партнерства; обеспечение высокого качества продукции; рост прибыли предприятия; повышение сырьевой безопасности.

10. К стратегическим приоритетам металлургического комплекса можно отнести: повышение уровня переработки металлов, производство металлопродукции высоких переделов; поставка продукции на новые рынки сбыта (страны Азии, СНГ, ЕАЭС, Африки); разработка собственных месторождений редкоземельных металлов (титан, хром, молибден, ванадий, вольфрам, литий) в рамках Федерального проекта развития геологии до 2030 г.; развитие транспортных сетей, логистики для перевозки сырья с месторождений; стимулирование развития экологичного производства, использования вторичного сырья; повышение качества продукции; обновление основных фондов; внедрение цифровых технологий; повышение квалификации кадров, взаимодействие с ВУЗами для трудоустройства молодых специалистов; развитие социальной инфраструктуры, способной обеспечить эффективное функционирование социальных, образовательных, медицинских учреждений; повышение привлекательности портфельных инвестиций. Также для черной металлургии отличительными приоритетами будут: контроль себестоимости производства продукции с разницей от конкурентов 5-10%; производство качественно новой продукции с выходом на мировой рынок. Для цветной металлургии специфическими приоритетами будут: рост извлечения металлов из руды с соблюдением экологических норм; строительство электростанций для обеспечения производственных нужд.

11. Одно из возможных направлений продолжения исследования может быть совершенствование методов реализации инвестиционной политики промышленных производств. При этом может рассматриваться следующий фактор: активное применение проектных технологий и компьютерных программ с мониторингом отклонения от показателей инвестиционных проектов и инвестиционной политики в целом.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абдикеев Н.М., Богачев Ю.С., Трифонов П.В. Оценка эффективности инвестиций в основные фонды отраслевых комплексов экономики России / Н.М. Абдикеев, Ю.С. Богачев, П.В. Трифонов // Экономика. Налоги. Право. – 2017. - №5. – С. 20-29.
2. Акулич О.В. Методологическая аргументация определения конкурентоспособности отрасли / О.В. Акулич // Известия Иркутской государственной экономической академии. – 2011. - №3. – С. 86-89.
3. Андреева А.А. Виды и элементы стратегии развития предприятия / А.А. Андреева // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2010. - №20. – С.186-192.
4. Ансофф И. Стратегическое управление. -М.: Москва, 1989. – 519 с.
5. Антипова, О. К вопросу о понятии термина «инвестиции»: семантический и экономический аспект/ О. Антипова // Юридический мир. – 2005. - №9. – С. 65-69.
6. Антипова, О.М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: на примере инвестиций в строительстве [Текст] / О.М. Антипова // Диссертация на соискание ученой степени кандидата юридических наук. Московская государственная юридическая академия. Москва. – 2007. – 244 с.
7. Архипова Ю.А. Совершенствование деятельности металлургического предприятия в условиях конкуренции / Ю.А. Архипова // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). – 2015 г. - №7. - С. 393-403.
8. Астанин Д.Ю. Методика анализа формирования и реализации инвестиционной политики предприятия/ Д.Ю. Астанин // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. - №30 (159). – С. 38-48.

9. Афанасьев С.В. Меркантилизм как предтеча государственного регулирования рыночных отношений/ С.В. Афанасьев // Вестник ФА. – 2003. №1. – С. 37-50.
10. Ахметзянова Т. А. Анализ отечественного зарубежного опыта инвестиционной деятельности: модели зарубежной инвестиционной политики/ Т.А. Ахметзянова // Вестник БИСТ. – 2010. - №1 (5). – С. 161-172.
11. Басовский Л.Е. Менеджмент [Текст]: Учебное пособие / Л.Е. Басовский // М.: ИНФРА-М, 008. – 216 с.
12. Белоусова Л.С. Управление развитием регионального строительного комплекса [Текст] / Л.С. Белоусова // Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов. Санкт-Петербург. – 2010. – 453 с.
13. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. Учебный курс - М.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – Т.1, 448 с.
14. Болдырев Д.С. Организация стратегического планирования инвестиционной деятельности как основного инструмента развития предприятия/ Д.С. Болдырев // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. - №1 (304). – С. 32-43.
15. Бюджетный кодекс РФ от 31.07.1998 №145-ФЗ.
16. Веселкова Е.Е. Актуальные вопросы правового регулирования иностранных инвестиций в Российской Федерации/ Е.Е. Веселкова // Ученые труды Российской Академии адвокатуры и нотариата. – 2018. - №3 (50). – С. 95-103.
17. Виленский П.Л., Лифшиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. - М.: Дело, 2004.
18. Гавловская Г.В., Джураев Д.Р., Раджу М.К. Реализация политики импортозамещения металлургической промышленности Российской

Федерации / Г.В. Гавловская, Д.Р. Джураев, М.К. Раджу // Управленческий учет. – 2023. №3. – С. 249-257.

19. Гасанова А.Д. Зарубежный опыт формирования промышленной политики/ А.Д. Гасанова // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2013. - №4 (38). – С. 141-150.

20. Геращенко Т.М. Теоретико-методологические подходы к определению содержания и классификации инновационно-инвестиционных стратегий развития / Т.М. Геращенко // Аграрный вестник Северного Кавказа. – 2014. - № 3(15). – С. 225-229.

21. Гражданский Кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ. [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/. (дата обращения: 20.12.2023).

22. Грахов В.П., Кислякова Ю.Г., Чазова О.Л. Проблемы механизма формирования инвестиционной политики/ В.П. Грахов, Ю.Г. Кислякова, О.Л. Чазова // Бизнес в законе. – 2014. - №2. – С. 71-73.

23. Зайцева О.А., Радугин А.А., Радугин К.А., Рогачева Н.И. Основы менеджмента: Учебное пособие для вузов / Науч. редактор А.А. Радугин. – М.:Центр, 1998 . – 432 с.

24. Землянкин А.И., Моисеев Г.В. Вопросы стратегического развития инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях / А.И. Землянкин, Г.В. Моисеев // Экономика промышленности. - 2008. - №3 (2). – С. 88-95.

25. Джетписова А.Б. Эволюция подходов к развитию теории инвестиций/ А.Б. Джетписова // Экономические науки. – 2011. - №2 (75). – С. 35-38.

26. Емельянова Э.С., Васильев Л.А. Стресс-тестирование влияния ESG-факторов на компании металлургической отрасли / Э.С. Емельянова, Л.А. Васильев // Федерализм. – 2021. - №3 (103) том 26. – С. 63-74.

27. Измайлова А.С. Варианты, особенности и принципы инвестиционной политики металлургического предприятия в составе холдинга / А.С. Измайлова // Вестник ОГУ. – 2011. - №13 (132). – С. 202-209.

28. Инвестиции и финансы в Китае. Аналитический отчет. [Электронный ресурс]. URL: https://conf2019.raexpert.ru/files/2019_invest_china_ru.pdf. (дата обращения: 03.12.23).

29. Инфляционные калькуляторы. URL: <https://уровень-инфляции.рф/инфляционные-калькуляторы> (дата обращения: 19.05.2024).

30. Исабекова О. Экономическая сущность инвестиций/ О. Исабекова // Инвестиции в России. – 2007. - №7. – С. 45-48.

31. Катвицкая Ю.С. Инвестиционная политика организаций черной металлургии как способ взаимодействия с внешней средой в условиях пандемии / Ю.С. Катвицкая // Проблемы теории и практики управления. – 2021. - №6. – С. 104-121.

32. Катвицкая Ю.С. Инвестиционная стратегия как инструмент устойчивого развития организаций металлургического комплекса [Текст] / Ю.С. Катвицкая // В сборнике: Вызовы современности и стратегии развития общества в условиях новой реальности. Материалы II Международной научно-практической конференции. – 2021. – С. 231-234.

33. Катвицкая Ю.С., Качанова Е.А. Конкурентоспособность металлургической промышленности как фактор успешной реализации национального проекта «Производительность труда и поддержка занятости» [Текст] / Ю.С. Катвицкая, Е.А. Качанова // В сборнике: XXII Уральские социологические чтения. Национальные проекты и социально-экономическое развитие Уральского региона. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. – 2020. – С. 85-89.

34. Катвицкая Ю.С., Качанова Е.А. Социально-экономические факторы стратегического развития моногородов Свердловской области [Текст]/Ю.С. Катвицкая, Е.А. Качанова // В сборнике: Экономика, управление,

общество: история и современность. Материалы XVIII Всероссийской научно-практической конференции. – 2020. – С. 123-127.

35. Катвицкая Ю.С., Качанова Е.А. Эволюция инвестиционной политики и её роль в цифровой экономике [Текст]/ Ю.С. Катвицкая, Е.А. Качанова // Киберуправление: теория, методика, практика: материалы XVI Всероссийского молодежного форума 24 апреля 2019 г. [Электронный ресурс]. – Екатеринбург, 2019. – С. 43-45.

36. Катвицкая Ю.С., Качанова Е.А. Эффективность инвестиционной политики металлургических предприятий как фактор устойчивого развития экономики государства [Текст] / Ю.С. Катвицкая, Е.А. Качанова // В сборнике: Государство и общество России в контексте современных геополитических вызов: новации, экономика, перспективы. Материалы XII Всероссийской научно-практической конференции. – 2021. – С. 133-138.

37. Катвицкая Ю.С. Проблемы внедрения новых технологий на промышленных предприятиях на примере ПАО Корпорация «ВСМПО-АВИСМА» [Текст]/ Ю.С. Катвицкая // Современная Россия в лабиринтах развития: XV Всероссийский молодежный форум 26 апреля 2017 г. [Электронный ресурс]. – Екатеринбург: Уральский институт управления – филиал РАНХиГС, 2017. – С. 855-859.

38. Катвицкая Ю.С. Технологическая модернизация как фактор конкурентоспособности промышленного предприятия [Текст]/ Ю.С. Катвицкая // Современная Россия: взгляд из будущего: XIV Всероссийский молодежный форум с международным участием, 19 апреля 2016 г. – Екатеринбург: Уральский институт управления – филиал РАНХиГС, 2016. – С. 157-159.

39. Катвицкая Ю.С. Точки роста как инструмент достижения экономики счастья на территории отдельного региона (на примере Свердловской области) [Текст] / Ю.С. Катвицкая // В сборнике: Экономика счастья в формате ABLE: искусство, бизнес, право, экономика. Материалы XIV Международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 37-39.

40. Качанова Е.А., Катвицкая Ю.С., Масленникова А.Ю. Оценка влияния инвестиционной политики металлургических предприятий России на экономическую безопасность государства / Е.А. Качанова, Ю.С. Катвицкая, А.Ю. Масленникова // Государственное и муниципальное управление. учёные записки. – 2020. - №2. – С. 134-141.

41. Кваша Я.Б. Капитальные вложения и основные фонды СССР и США/М.: Издательство Академии Наук СССР, 1963. – 266 с.

42. Кесян Г.В. Инструменты формирования и оценки эффективности инвестиционной политики машиностроительных предприятий [Текст] / Г.В. Кесян // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Кубанский государственный технологический университет. Краснодар. 2010. - 24 с.

43. КИП. Фонд развития промышленности. URL: <https://frprf.ru/navigator-gospodderzhky/kip/> (дата обращения: 19.05.2024).

44. Климанов В.В., Чернышова Н.А., Недопивцева Д.А. Механизмы формирования стратегических приоритетов социально-экономического развития / В.В.Климанов, Н.А. Чернышова, Д.А. Недопивцева // Мир экономики и управления. – 2016. - №4. – С. 80-92.

45. Климова Н.Н. Научные основы инвестиционного обеспечения регионального развития [Текст] / Н.Н. Климова // Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. Российская Академия наук. Уральское отделение. Институт экономики. Екатеринбург. – 1999 г. 372 с.

46. Ключевые экологические показатели. ПАО «Северсталь». URL: <https://severstal.com/rus/sustainable-development/environment/waste-management/> (дата обращения 23.05.2024 г.)

47. Ковалев В.В. Инвестиции: учебник / Под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Ляпина. – М.: Проспект, 2016. – 287 с.

48. Ковтунов А.И. Металлургия цветных металлов: электронное учеб. – метод. пособие / Под ред. А.И. Ковтунов, Т.В. Семистенова. – Тольятти: Изд-во ТГУ, 2016. – 63 с.

49. Колокольцев В.М. Основы металлургического производства: Учебник / Под общ. ред. В.М. Колокольцева. – СПб.: Издательство «Лань», 2017. – 616 с.: ил.
50. Комягин, Д. Л. Бюджетное право [Текст] : учебник для вузов / Д. Л. Комягин ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2017. — (Учебники Высшей школы экономики). — 590, [2] с.
51. Коренкова, С. И. Инвестиционный анализ [Текст] : учебное пособие / С. И. Коренкова ; Российская Федерация. М-во образования и науки, ГОУ ВПО Тюменский гос. ун-т, Ин-т дистанционного образования, Междунар. ин-т финансов, упр. и бизнеса. – 2-е изд., перераб. и доп. – Тюмень : Изд-во Тюменского гос. ун-та, 2010. – 254 с.
52. Кудряшов И.Н. Совершенствование инвестиционной политики на предприятиях металлургической отрасли [Текст] / И.Н. Кудряшов // Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Санкт-Петербургский государственный горный институт имени Г.В. Плеханова. Санкт-Петербург. - 2007 г. 148 с.
53. Левина Л.Ф. Теория инвестиционных решений/ Л.Ф. Левина // Менеджмент в России и за рубежом. – 2000. - № 5. – С. 84-106.
54. Линчевский Б.В., Соболевский А.Л., Кальменев А.А. Металлургия черных металлов: Учебник для техникумов – 2-е изд., перераб. и доп. М.: Металлургия, 1986 г. 360 с.
55. Лю Х., Шмидт Ю.Д. Об оценке эффективности стратегии развития отрасли / Х. Лю, Ю.Д. Шмидт // Вестник Тихоокеанского государственного экономического университета. – 2010. - №3(55). – С. 3-15.
56. Маковецкий М.Ю. Использование финансовых инструментов рынка ценных бумаг в инвестиционном процессе / М.Ю. Маковецкий // Финансы и кредит. – 2005. - №31 (199). – С. 19-37.

57. Мальщук О.М. Проблемы разработки инвестиционной политики предприятия / О.М. Мальщук // Вопросы инвестиционной экономики. – 2011. - №4. – С. 29-38.
58. Мартынова Н.С. Сущность и классификация инвестиций / Н.С. Мартынова // Международный бухгалтерский учет. – 2007. - №2. – С. 26-29.
59. Масленникова А.Ю., Катвицкая Ю.С. Влияние инвестиционной политики предприятий тяжелой промышленности на развитие региона (на примере Свердловской области) [Текст] / А.Ю. Масленникова, Ю.С. Катвицкая // В сборнике: Государство, политика, социум: вызовы и стратегические приоритеты развития. Управление изменениями: мозаика сценариев в условиях турбулентности. Материалы XV Международной научно-практической конференции. – 2019. – С. 191-194.
60. Масленникова А.Ю., Катвицкая Ю.С. Цифровая экономика как драйвер развития моногородов Свердловской области / А.Ю. Масленникова, Ю.С. Катвицкая // Аграрный вестник Урала. – 2019. - №9 (188). – С. 81-90.
61. Меры поддержки. Федеральный проект «Системные меры по повышению производительности труда» направлен на создание условий для повышения производительности труда. URL: https://производительность.рф/national-project/system_measures/ (дата обращения 03.01.2024 г.).
62. Мескон М. Основы менеджмента. Management [Текст] / перевод с английского // М. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури. – М.: Дело, 2006. – 720 с.
63. Мескон М.Х. Основы менеджмента [Текст] / М.Х. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури. Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 702 с.
64. Metallurgical industry of Russia. URL: <https://fin-plan.org/lk/industries/metallurgical/> (дата обращения 26.11.2023).
65. Миссия и стратегия. ПАО «ММК». [Электронный ресурс]. URL: <http://mmk.ru/about/mission/>. (дата обращения: 14.11.2023).

66. Мокроносов А.Г., Маврина И.Н. Конкуренция и конкурентоспособность: учеб. пособие / А.Г. Мокроносов, И.Н. Маврина. – Екатеринбург: Изд-во Урал ун-та, 2014. – 194 с.
67. Мокроносов А.Г., Чучкалова Е.И. Трансформация отраслевой инфраструктуры машиностроительного предприятия в условиях рыночных отношений: Моногр. – Екатеринбург: Изд-во ГОУ ВПО «Рос. гос. проф.-пед. ун-т», 2006. – 175 с.
68. Муравьева Н.Н. Исследование основных параметров инвестиционного потенциала промышленного предприятия/ Н.Н. Муравьева // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2015. - №10. – С. 87-91.
69. Муравьева Н.Н. Оценка эффективности инвестиционной политики промышленного предприятия (на примере ОАО «Вати») / Н.Н. Муравьева // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. - №3(43). – С. 20-25.
70. Новиков Н.Н. Стратегическое планирование на предприятиях черной металлургии: методология, инструменты и практика [Текст] / Н.Н. Новиков // Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. – Кемеровский государственный университет. Кемерово. 2011. -301 с.
71. Норма чистой прибыли по отраслям (видам деятельности). [Электронный ресурс]. URL: <https://www.testfirm.ru/finfactor/profitmargin/>. (дата обращения: 04.05.2024).
72. «Норникель» объявляет итоги производственной деятельности за 2023 год. [Электронный ресурс]. URL: <https://nornickel.ru/news-and-media/press-releases-and-news/nornikel-obyavlyayet-itogi-proizvodstvennoy-deyatelnosti-za-2023-god/> (дата обращения: 14.05.2024).
73. Обзор: экспорт металлов из России падает, но производство растет. URL: <https://riarating.ru/macroeconomics/20230928/630250087.html> (дата обращения: 03.12.2023).
74. Обновленная стратегия. ПАО «Северсталь». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.severstal.com/rus/about/strategy/>. (дата обращения: 14.05.23).

75. Обухова А.Н. Приоритеты современной инвестиционной политики Исламской Республики Иран / А.Н. Обухова // Вестник экономики, права и социологии. – 2019. - №3 (том 2). - С. 118-124.

76. Операционные результаты. Северсталь. [Электронный ресурс]. URL: <https://severstal.com/rus/ir/indicators-reporting/operational-results/> (дата обращения: 14.05.2024).

77. Омелехина Н.В. Бюджетный Кодекс РФ как правовая основа формирования инвестиционного климата в публично-правовых образованиях / Н.В. Омелехина // Финансовое право. – 2019. - №1. – С. 3-9.

78. Организация АО «КУЗОЦМ». URL: <https://www.list-org.com/company/5049> (дата обращения: 14.05.2024).

79. Организация ПАО «ГМК «Норильский никель». URL: <https://www.list-org.com/company/3148> (дата обращения: 14.05.2024).

80. ПАО «Надеждинский металлургический завод». Отчетность. URL: <https://www.list-org.com/company/3835/report> (дата обращения 22.01.2024).

81. Паспорт госпрограммы «Развитие промышленности и повышение её конкурентоспособности». Портал госпрограмм РФ. [Электронный ресурс]. URL: <https://programs.gov.ru/Portal/program/16/passport>. (дата обращения: 14.05.21).

82. Пелымская И.С. Экономика и управление на металлургических предприятиях: учебное пособие / И.С. Пелымская, Н.В. Гончарова. – 3-е изд., испр. – Екатеринбург: Изд-во Урал. Ун-та, 2014. – 272 с.

83. Перцухов В.И. Параметры развития инвестиционных процессов / В.И. Перцухов // Общество: политика, экономика, право. – 2012. - №1. – С. 93-100.

84. Петров А. Формирование инвестиционной политики компании: синергетический подход / А. Петров // Проблемы теории и практики управления. – 2007. – № 7. – С. 85-90.

85. Пидяшова О.П. Интегральная оценка эффективности инвестиционной политики предприятий [Текст] / О.П. Пидяшова //

Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Кубанский государственный технологический университет. Краснодар. 2008. - 24 с.

86. Плужников В.Г., Смагин В.Н., Шикина С.А. Анализ существующих методов оценки инвестиционной активности предприятия [Текст] / В.Г. Плужников, В.Н. Смагин, С.А. Шикина // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. - №2 (401). – С. 2-10.

87. Попел А.Е. Появление инвестиционной политики в ранних государственных образованиях/ А.Е. Попел // Обсерватория культуры. – 2009. №3. – С. 131-137.

88. Попов С. А. Стратегический менеджмент: актуальный курс: учебник для бакалавриата и магистратуры. – М.: Юрайт, 2016. – 463 с.

89. Портер М. Конкурентное преимущество: как достичь высокого результата и обеспечить его устойчивость: пер. с англ. / М. Портер. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. 715 с.

90. Постановление Правительства РФ №1340 от 08.12.2015 г. «О применении с 1 января 2016 г. ключевой ставки Банка России» URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_190301/ (дата обращения: 08.10.2023 г.).

91. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов. URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/310e9066d0eb87e73dd0525ef6d4191e/pr_gnoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_2024-2026.pdf (дата обращения: 19.05.2024).

92. Программа «Цифровая экономика Российской Федерации». [Электронный ресурс]. URL: <http://static.government.ru/media/files/9gFM4FHj4PsB79I5v7yLVuPgu4bvR7M0.pdf>. (дата обращения: 25.12.23).

93. Профицит платежного баланса России в 2022 году обновил исторический рекорд. Причины роста и прогноз на 2023 г. URL:

<https://journal.open-broker.ru/research/proficit-platezhnogo-balansa-rossii/> (дата обращения 22.11.2023).

94. Прядко, Н.Ю. Состояние и использование основных фондов коммерческих организаций Российской Федерации [Текст] / Н.Ю. Прядко // В сборнике: Современные научные исследования материалы XVI Международной научно-практической конференции. – 2020. – С. 49-62.

95. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – М.: ИНФРА-М, 2005.

96. Распоряжение Правительства РФ от 28 декабря 2022 г. №4260-р «О Стратегии развития металлургической промышленности РФ на период до 2030 г.» URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_436470/ (дата обращения 07.01.2024 г.).

97. Растегаева Ф.С., Свинцова Л.А. Теория и практика принятия инвестиционных решений/ Ф.С. Растегаева, Л.А. Свинцова // Вестник Тамбовского университета. Серия: гуманитарные науки. – 2008. - №4 (60). – С. 314-320.

98. Рейтинг стран по производству стали в 2023 г. Риа Рейтинг. Россия сегодня. URL: <https://riarating.ru/images/63026/02/630260236.pdf> (дата обращения 09.05.2024 г.)

99. Рогинский Ф.Н. Экономическая оценка инвестиций в металлургии: учебное пособие / Ф.Н. Рогинский. Екатеринбург: УГТУ-УПИ, 2005. 114 с.

100. Руденко В.В. Зарубежный опыт формирования и реализации инвестиционной политики государства/ В.В. Руденко // Облік і фінанси. – 2014. - №1 (63). – С. 96-101.

101. Румянцева З.П. Общее управление организацией. Теория и практика [Текст]: Учебник. / Румянцева З.П. – М.: ИНФРА-М, 2007. - 304 с.

102. Русскова Е.Г., Чайкина Е.В., Чайкин В.Ю. Инвестиционные платформы в инфраструктуре финансового рынка Российской Федерации / Е.Г. Русскова, Е.В. Чайкина, В.Ю. Чайкин // Вестник ВолГУ. Серия 3: Экономика. Экология. – 2019. - №2. - С. 90-98.

103. Сайт Банка России. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cbr.ru/press/event/?id=2795>. (дата обращения: 14.01.2024).

104. Сасаев Н.И. Основы отраслевого стратегирования: от концепции стратегии до ее реализации / Н.И. Сасаев // Экономика промышленности. – 2023. – Т16. - №1. – С. 7-19.

105. «Северсталь объявляет о плане инвестиций на 2024 год». Новости. Пресс-центр. URL: <https://severstal.com/rus/media/archive/severstal-obyavlyayet-o-plane-investitsiy-na-2024-god/> (дата обращения 04.02.2024 г.).

106. Сектор металлов и добычи в 2022 году: результат отраслевого индекса акций. [Электронный ресурс]. URL: <https://journal.open-broker.ru/analitika/sektor-metallor-i-dobychi-v-2022-godu/> (дата обращения 30.11.2023 г.).

107. Сироткин С.А. Экономическая оценка инвестиций как основа стратегического развития на предприятии / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская, К.А. Выварец. Екатеринбург: УГТУ-УПИ, 2007. 235

108. Смирнова О.О. Методология и базовые принципы разработки отраслевых документов стратегического планирования Российской Федерации – Стратегий развития отраслей экономики и социальной сферы / О.О. Смирнова // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. - №9 (49). – С. 58-68.

109. «Собачий вальс» для металлургов: чем грозит инвестору новое повышение налогов. URL: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/436997-sobachiy-vals-dlya-metallurgov-chem-grozit-investoru-novoe-povyshenie> (дата обращения 04.02.2024 г.).

110. Состав индекса Металлы и добыча (МОЕХММ). URL: https://smart-lab.ru/q/index_stocks/МОЕХММ/ (дата обращения 26.11.2023).

111. Стратегия. АО «РМК». [Электронный ресурс]. URL: <https://rmk-group.ru/ru/company/strategy/>. (дата обращения: 14.08.2023).

112. Стратегия. ПАО «ГМК «Норильский никель». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nornickel.ru/company/strategy/>. (дата обращения: 14.08.2023).

113. Стратегия. АО ЕВРАЗ. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.evraz.com/ru/company/strategy/#steel>. (дата обращения: 14.08.2023).
114. Стратегия. ПАО «НЛМК». [Электронный ресурс]. URL: <https://nlmk.com/ru/about/strategy/>. (дата обращения: 14.08.2023).
115. Стратегия развития. АО «ХК «Металлоинвест». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.metalloinvest.com/about/development-strategy/>. (дата обращения: 14.08.2023).
116. Стратегия развития. ПАО «Мечел». [Электронный ресурс]. URL: <https://mchel.ru/about/strategy/>. (дата обращения: 14.08.2023).
117. Стратегия 2025. ОАО «УГМК». [Электронный ресурс]. URL: <https://ugmk.com/about/strategy2025/>. (дата обращения: 14.08.2023).
118. Субботина Ю.Д. Государственное регулирование национальной экономики [Электронный ресурс]: учебно-методическое пособие / Ю.Д. Субботина; Пермский государственный национальный исследовательский университет. – Пермь, 2022.- 204 с.
119. Суханов А.О. Стратегическая эффективность «государственно-частного партнёрства» в Свердловской области в отрасли металлургии // Human progress. – 2017. - Том 3, № 9 [Электронный ресурс] URL: http://progress-human.com/images/2017/tom3_9/Sukhanov.pdf, свободный. – Загл. с экрана. - Яз. рус., англ.
120. Текиев М.В., Романова Н.Г. Стратегии развития металлургического предприятия в зависимости от этапа жизненного цикла / М.В. Текиев, Н.Г. Романова // Вестник магистратуры. – 2016. - №1(52). – С. 51-53.
121. Томпсон А. А. Стратегический менеджмент / А. А. Томпсон, Дж. Стрикленд. М.: Юнити, 2007. 928 с.
122. Томпсон А.А., Стрикленд А. Дж. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии: Учебник для вузов / Пер. с англ. под ред. Л.Г. Зайцева, М.И. Соколовой. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. – 576 с.

123. Тюкавкин Н.М., Тарелкин А.А. Монетарные подходы к теории инвестиций/ Н.М. Тюкавкин, А.А. Тарелкин // Вестник СамГУ. – 2014. - №6 (117). – С. 203-208.

124. «Уголовный кодекс Российской Федерации» от 13.06.1996 N 63-ФЗ.

125. Усенко В.Д. Зарубежный опыт формирования и реализации инвестиционных программ / В.Д. Усенко // Экономика. Профессия. Бизнес. – 2014. - №1. – С. 57-61.

126. Устойчивое развитие. МКПАО «ОУ Русал». [Электронный ресурс]. URL: <https://rusal.ru/sustainability/>. (дата обращения: 14.08.2023).

127. Фазрахманова А.И. Оценка эффективности формирования и реализации инвестиционной политики предприятия [Текст] / А.И. Фазрахманова // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Башкирская академия государственной службы и управления при Президенте Республики Башкортостан. Уфа. 2013. - 27 с.

128. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 16.02.2024)

129. Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» №69-ФЗ от 01.04.2020.

130. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями от 08.12.2020) №39-ФЗ от 25.02.1999 г.

131. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» №160-ФЗ от 09.07.1999 (ред. от 31.05.2018).

132. Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» N 259-ФЗ от 2 августа 2019 г.

133. Финансовые результаты. Северсталь. [Электронный ресурс]. URL: https://www.severstal.com/rus/ir/results_reports/financial_results/ (дата обращения: 29.01.2024).

134. Финансовая политика России: учеб. пособие/под ред. Р.А. Набиева, Г.А. Тактарова, Р.К. Арыкбаева. - 2-е изд., пере-раб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 400 с.

135. Флоря О.В. Правовые аспекты регулирования инвестиционной деятельности в цифровой экономике/ О.В. Флоря // Юрист. – 2020. - №9. – С. 31-37.

136. ФСБУ 6/2020 «Основные средства», утвержденный Приказом Минфина №204н от 17.09.2020. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_365338/76123180f1200d66eb1102dd61173d0f8d64d569/ (дата обращения 22.11.2023).

137. Цугунян, А.М., Рыжова, Ж.А. Внутренний контроль исполнения инвестиционной политики в туристских организациях [Текст] / А.М. Цугунян, Ж.А. Рыжова // Форум молодых ученых. – 2019. - №1-3 (29). – С. 843-849.

138. Чараева М.В. Формирование инвестиционной политики предприятия в современных условиях [Текст] / М.В. Чараева // Финансовые исследования. – 2010. - №1 (26). – С.59-64.

139. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: учебник. Пер. с англ. – М.: ИНФРА –М, 2001. – XII, 1028 с.

140. Шишкин М.В., Катвицкая Ю.С., Вышегородский Д.В. Методика комплексного анализа рынка при создании бизнеса (на примере действующих предприятий Свердловской области) / М.В. Шишкин, Ю.С. Катвицкая, Д.В. Вышегородский // Проблемы теории и практики управления. – 2023. - № 6-7. – С. 157-172.

141. Юзвович Л.И., С.А. Дегтярева. Инвестиции: учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.

142. Alary P., Blanc J., Desmedt L., Théret B. (2020) Institutional Theories of Money. Springer, Switzerland. <https://link-springer-com.ezproxy.ranepa.ru:2443/content/pdf/10.1007%2F978-3-030-59483-1.pdf>.

143. Blog: What we mean when we talk about low-carbon steel. World steel association. [Electronic resource]. URL: <https://www.worldsteel.org/media-centre/blog/2021/blog-low-carbon-steel-meaning.html> (дата обращения: 06.09.2023).

144. Bridge G., Bouzarovski S., Bradshaw M., Eyre N. Geographies of energy transition: Space, place and the low-carbon economy. *Energy Policy*, vol. 53. Pages 331-340.

145. Chaloupek G. (2019) Mercantilism. In: Marciano A., Ramello G.B. (eds) *Encyclopedia of Law and Economics*. Springer, New York, NY. https://doi-org.ezproxy.ranepa.ru:2443/10.1007/978-1-4614-7753-2_319.

146. Chandler A. D. *Strategy and Structure: A Chapter in the History of Industrial Enterprises*. — Cambridge, Mass, MIT. Press, 1962.

147. Climate change and the production of iron and steel. World steel association. [Electronic resource]. URL: <https://www.worldsteel.org/media-centre/press-releases/2021/climate-change-and-the-production-of-iron-and-steel.html> (дата обращения: 06.07.2023).

148. Coker, E.W. Adam Smith's concept of the social system. *J Bus Ethics* 9, 139–142 (1990). <https://doi-org.ezproxy.ranepa.ru:2443/10.1007/BF00382664>.

149. Fandrich R., Lungen H.–B., Wuppermann C.–D. (2008) Actual review on secondary metallurgy. *Revue De Métallurgie*, vol. 105(7-8). [Electronic resource]. URL: <https://www.cambridge.org/core/journals/metallurgical-research-and-technology/article/abs/actual-review-on-secondary-metallurgy/1DD0F69CCFC29BA4C0552AE213DE84DF>. Pages 364-374. (дата обращения: 06.11.2023).

150. Foxon T.J. A coevolutionary framework for analysing a transition to a sustainable low carbon economy. *Ecological Economics*, vol. 70, issue 12. Pages 2258-2267.

151. Gajdzik, B. (2020) Modelling the impact of investments on energy intensity in the polish steel industry as a step towards industry 4.0 Metal 2020 – 29th International Conference on Metallurgy and Materials, Conference Proceedings. [Electronic resource]. URL: <https://covid19.elsevierpure.com/en/publications/modelling-the-impact-of-investments-on-energy-intensity-in-the-po> (дата обращения: 06.12.2023).

152. Jiang L.Y. (2017) Chapter 1 - Metallurgy: Importance, Processes, and Development Status. *Membrane-Based Separations in Metallurgy*. [Electronic resource]. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780128034101000097>. Pages 3-18. (дата обращения: 26.12.2023).

153. LaHaye L. (2018) Mercantilism. In: Macmillan Publishers Ltd (eds) *The New Palgrave Dictionary of Economics*. Palgrave Macmillan, London. https://doi-org.ezproxy.ranepa.ru:2443/10.1057/978-1-349-95189-5_838.

154. Landman G. (2019) The transition to democracy and its impact on SAIMM and the mining and metallurgy industry. *Journal of the Southern African Institute of Mining and Metallurgy*. [Electronic resource]. URL: http://www.scielo.org.za/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2225-62532019000800011 (дата обращения: 18.07.2023).

155. Lin B., Du Z. (2017) Promoting energy conversation in China's metallurgy industry. *Energy Policy*, vol. 104. Pages 285-294.

156. Negishi T., Negishi T. (2014) Mercantilism. In: *Developments of International Trade Theory. Advances in Japanese Business and Economics*, vol 2. Springer, Tokyo. https://doi-org.ezproxy.ranepa.ru:2443/10.1007/978-4-431-54433-3_1.

157. Prasad M., Mishra T. (2017) Low-carbon growth for Indian iron and steel sector: exploring the role of voluntary environmental compliance. *Energy Policy*, vol. 100. Pages 41-50.
158. Rootzén J., Johnsson F. (2016) Paying the full price of steel – Perspectives on the cost of reducing carbon dioxide emissions from the steel industry. *Energy Policy*, vol. 98. Pages 459-469.
159. Roy J. Rotheim. (1999) Post Keynesian Economics and Realist Philosophy. *Journal of Post Keynesian Economics* 22:1, pages 71-103.
160. Sowell T. (2006) On classical economics. – Yale University Press.
161. The EU steel industry. European Commission. [Electronic resource]. URL: <http://ec.europa.eu/growth/sectors/raw-materials/industries/metals/steel/> (дата обращения: 24.01.2024).
162. Vaggi G. (2008) Physiocracy. In: Palgrave Macmillan (eds) *The New Palgrave Dictionary of Economics*. Palgrave Macmillan, London. https://doi-org.ezproxy.ranepa.ru:2443/10.1057/978-1-349-95121-5_1861-2.
163. Xiaojuan S. (2016) The impact of China's financial cycle fluctuation on metallurgy and mining industry. *Metallurgical and Mining Industry*, No.3. Pages 93-98.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Полная и восстановительная стоимость основных фондов в Российской Федерации по видам экономической деятельности (млн. рублей)

Отрасль / Год	Полная стоимость основных фондов				Восстановительная стоимость			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	719 956	686 263	1 048 671	1 045 942	778 344,43	780 418,28	1 272 247,66	1 257 431,47
Добыча полезных ископаемых	3 085 403	2 508 122	2 792 792	3 152 077	3 335 629,18	2 852 236,34	3 388 215,25	3 789 426,97
Обрабатывающие производства	2 197 691	2 214 730	2 571 037	2 846 563	2 375 923,74	2 518 590,96	3 119 182,09	3 422 138,04
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1 013 018	1 106 907	1 234 011	1 198 628	1 095 173,76	1 258 774,64	1 497 102,15	1 440 990,58
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	121 713	125 653	234 161	274 482	131 583,92	142 892,59	284 084,13	329 982,26
Строительство	459 889	259 762	555 712	673 239	497 186,00	295 401,35	674 189,80	809 367,93
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	560 878	488 937	706 923	689 602	606 365,21	556 019,16	857 638,98	829 039,52
Транспортировка и хранение	2 985 685	2 633 346	2 619 629	2 759 281	3 227 824,05	2 994 641,07	3 178 133,90	3 317 207,62
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	86 063	47 414	76 801	133 936	93 042,71	53 919,20	93 174,97	161 017,86
Деятельность в области информации и связи	568 636	654 519	769 418	755 009	614 752,38	744 319,01	933 457,92	907 671,82
Деятельность финансовая и страховая	1 025 722	1 305 677	1 725 193	900 902	1 108 908,05	1 484 815,88	2 093 004,15	1 083 064,38
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	7 472 190	4 354 970	6 003 379	14 110 595	8 078 184,61	4 952 471,88	7 283 299,40	16 963 757,31
Деятельность профессиональная, научная и техническая	482 634	448 587	597 966	619 576	521 775,62	510 133,14	725 452,35	744 854,27
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	216 554	256 187	377 284	373 057	234 116,53	291 335,86	457 720,95	448 489,13
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	839 374	617 221	775 824	712 434	907 447,23	701 903,72	941 229,68	856 488,15
Образование	240 416	272 414	357 861	364 656	259 913,74	309 789,20	434 156,97	438 389,44
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	268 467	415 320	479 753	455 023	290 239,67	472 301,90	582 036,34	547 028,65
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	136 670	109 666	162 638	233 003	147 753,94	124 712,18	197 312,42	280 116,21
Предоставление прочих видов услуг	27 876	15 894	62 195	67 004	30 136,74	18 074,66	75 454,97	80 552,21

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Показатели финансовой устойчивости и бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах предприятий Свердловской области, деятельность которых относится к ОКВЭД 24.10.6 «Производство сортового горячекатаного проката и катанки»

Показатели	ООО «НЛМК-УРАЛ»						
	2023 г.	Разница между показателем в 2023 г. и 2022 г., %	2022 г.	Разница между показателем в 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Разница между показателем в 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	5 064 565,00	8,77	4 656 174,00	-70,36	15 708 534	3 788,83	425 841,00
Выручка, тыс. руб.	83 165 726,00	9,39	76 024 775,00	-19,86	94 869 720	112,93	44 554 900,00
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений), тыс. руб.	44 235,00	-32,47	65 500,00	650,72	8 725	696,80	1 095,00
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов, тыс. руб.	308 283,00	-9,75	341 593,00	-42,49	593 928	8,05	549 668,00
Основные средства	16 976 985,00	-3,93	17 670 912,00	-3,67	18 343 775	12,03	16 374 273,00
Запасы	9 648 628,00	16,74	8 265 253,00	-21,92	10 585 612	45,70	7 265 308,00
Дебиторская задолженность	17 851 914,00	194,21	6 067 693,00	-19,13	7 502 804	124,67	3 339 479,00
Кредиторская задолженность	14 242 089,00	213,94	4 536 577	-39,91	7 550 147	135,45	3 206 748,00
Коэффициент финансовой независимости	0,660	-0,184	0,844	0,110	0,734	0,384	0,350
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,450	-0,239	0,689	0,194	0,495	-0,195	0,690
Коэффициент покрытия инвестиций	0,690	-0,186	0,876	0,125	0,752	0,032	0,720

Продолжение приложения 2

Коэффициент текущей ликвидности	1,840	-1,452	3,292	1,285	2,008	1,408	0,600
Коэффициент быстрой ликвидности	0,063	-0,964	1,027	1,015	0,012	0,012	0,000
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,060	0,048	0,012	-1,015	1,027	1,027	0,000
Рентабельность продажи по чистой прибыли	0,060	-0,001	0,061	-0,104	0,166	0,156	0,010
Норма чистой прибыли	0,060	-0,001	0,061	-0,104	0,166	0,156	0,010
Рентабельность активов	0,110	-0,025	0,135	-2,369	2,504	2,489	0,015

Продолжение приложения 2

Показатели	ПАО «НАДЕЖДИНСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД»						
	2023 г.	Разница между показателем в 2023 г. и 2022 г., %	2022 г.	Разница между показателем в 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Разница между показателем в 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	3 744 574,00	-19,28	4 638 902	12	4 133 492	252,20	1 173 625,00
Выручка, тыс. руб.	33 705 449,00	-3,90	35 074 199	6	33 027 289	78,21	18 532 955,00
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений), тыс. руб.	28 264,00	954,63	2 680	-92	34 674	3 066,58	1 095,00
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов, тыс. руб.	1 171 171,00	70,67	686 220	-17	830 069	39,76	593 928,00
Основные средства	8 640 597,00	13,64	7 603 425	-1	7 650 318	-53,28	16 374 273,00
Запасы	5 061 887,00	21,54	4 164 806	-13	4 800 116	26 209,21	18 245,00
Дебиторская задолженность	4 290 768,00	70,04	2 523 345	-24	3 305 147	-1,03	3 339 479,00
Кредиторская задолженность	4 172 486,00	46,95	2 839 332	-41	4 779 465	49,04	3 206 748,00
Коэффициент финансовой независимости	0,593	0,120	0,473	0,333	0,140	0,383	-0,243
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,217	-0,473	-0,149	0,602	-0,750	0,510	-1,260
Коэффициент покрытия инвестиций	0,742	0,022	0,640	0,090	0,550	-0,038	0,588
Коэффициент текущей ликвидности	1,332	0,732	0,890	0,310	0,580	0,134	0,446
Коэффициент быстрой ликвидности	0,020	0,020	0,020	0,000	0,020	0,005	0,015
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,020	0,020	0,020	-0,010	0,030	0,015	0,015
Рентабельность продаж по чистой прибыли	0,111	0,101	0,132	0,007	0,125	0,062	0,063
Норма чистой прибыли	0,111	0,101	0,132	0,007	0,125	0,062	0,063
Рентабельность активов	0,206	0,191	0,312	0,070	0,242	0,136	0,106

Продолжение приложения 2

Показатели	АО «Северский трубный завод»						
	2023 г.	Разница между показателем в 2023 г. и 2022 г., %	2022 г.	Разница между показателем в 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Разница между показателем в 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	3 744 374,00	212,09	1 199 770,00	-54,22	2 620 998,00	123,32	1 173 625,00
Выручка, тыс. руб.	33 705 449,00	-55,16	75 165 800,00	7,17	70 139 472,00	278,46	18 532 955,00
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений), тыс. руб.	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	812	нет данных	нет данных
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов, тыс. руб.	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	1973092	нет данных	нет данных
Основные средства	32 188 956,00	-0,71	32 420 700	-0,60	32 616 980	1,36	32 179 664,00
Запасы	12 067 955,00	24,79	9 670 620	-10,02	10 747 147	44,63	7 430 696
Дебиторская задолженность	14 498 994,00	-37,58	23 227 000	58,63	14 642 505	10,43	13 259 784,00
Кредиторская задолженность	36 702 840,00	15,44	31 793 200	23,20	25 806 448	35,98	18 978 073,00
Коэффициент финансовой независимости	0,131	-0,029	0,160	0,000	0,160	0,000	0,125
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,968	-0,248	-0,720	-0,310	-0,410	0,310	-1,280
Коэффициент покрытия инвестиций	0,385	-0,005	0,390	-0,020	0,410	0,020	0,187
Коэффициент текущей ликвидности	0,517	-0,073	0,590	0,080	0,510	-0,08	0,443
Коэффициент быстрой ликвидности	0,111	0,011	0,100	0,098	0,002	-0,098	0,004
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,112	0,012	0,100	0,098	0,002	-0,098	0,004
Рентабельность продажи по чистой прибыли	0,031	0,015	0,016	-0,021	0,037	0,021	-0,001
Норма чистой прибыли	0,031	0,015	0,016	-0,021	0,037	0,021	-0,001
Рентабельность активов	0,039	0,021	0,018	-0,412	0,430	0,412	0,039

Продолжение приложения 2

Показатели	ООО «ВМПЗ «Сфера»						
	2023 г.	Разница между показателем в 2023 г. и 2022 г., %	2022 г.	Разница между показателем в 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Разница между показателем в 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	46 677,00	-16,20	55 701	119	25 396	219	7963
Выручка, тыс. руб.	548 667,00	-23,42	716 443	47	487 084	51	321 624
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений), тыс. руб.	отсутствуют сведения						
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов, тыс. руб.	отсутствуют сведения						
Основные средства	36 437,00	19,04	30 608	32	23 113	1 405	1 536
Запасы	64075	243,64	18 646	6	17 577	47	11937
Дебиторская задолженность	93 319,00	41,66	65 876	26	52 279	76	29 725
Кредиторская задолженность	67 383,00	71,85	39 210	-40	65 146	26	51 657
Коэффициент финансовой независимости	0,637	-0,063	0,700	0,270	0,430	0,150	0,280
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,572	-0,048	0,620	0,330	0,290	0,030	0,260
Коэффициент покрытия инвестиций	0,717	-0,023	0,740	0,310	0,430	0,140	0,290
Коэффициент текущей ликвидности	2,335	-0,715	3,050	1,650	1,400	0,048	1,352
Коэффициент быстрой ликвидности	0,658	-0,242	0,900	0,570	0,330	-0,245	0,575
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,658	-0,242	0,900	0,570	0,330	-0,245	0,575
Рентабельность продажи по чистой прибыли	0,085	0,007	0,078	0,026	0,052	0,027	0,025
Норма чистой прибыли	0,085	0,007	0,078	0,026	0,052	0,027	0,025
Рентабельность активов	0,200	-0,171	0,371	0,092	0,278	0,166	0,112

Продолжение приложения 2

Показатели	ООО «МП «Белокси»						
	2023 г.	Разница между показателем в 2023 г. и 2022 г., %	2022 г.	Разница между показателем в 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Разница между показателем в 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	6 448	24,07	5 197,00	35,48	3 836,00	-28,18	5 341
Выручка, тыс. руб.	126 188	24,91	101 021,00	100,47	50 391,00	-15,84	59 878
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений), тыс. руб.	нет данных						
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов, тыс. руб.	нет данных						
Основные средства	0	0	0	0	0,00	0	0
Запасы	97800	102	48 514,00	28,81	37 663,00	12,72297	33 412
Дебиторская задолженность	17 712	-17	21 261,00	165,36	8 012,00	-41,0536	13 592
Кредиторская задолженность	122 278	31	93 638,00	107,29	45 173,00	-10,926	50 714
Коэффициент финансовой независимости	0,053	0,003	0,050	0,040	0,090	-0,006	0,096
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,053	0,003	0,050	0,040	0,090	-0,006	0,096
Коэффициент покрытия инвестиций	0,053	0,003	0,050	0,040	0,090	-0,006	0,096
Коэффициент текущей ликвидности	1,056	-0,004	1,060	0,030	1,090	-0,016	1,106
Коэффициент быстрой ликвидности	0,105	-0,205	0,310	-0,230	0,080	-0,100	0,18
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,105	-0,205	0,310	-0,230	0,080	-0,100	0,18
Рентабельность продажи по чистой прибыли	0,051	0,001	0,050	0,030	0,080	-0,009	0,089
Норма чистой прибыли	0,051	0,001	0,050	0,030	0,080	-0,009	0,089
Рентабельность активов	0,050	0,000	0,050	0,030	0,080	-0,015	0,095

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Показатели	ПАО «ГМК «Норильский никель»						
	2023 г.	Разница между показателем в 2023 г. и 2022 г., %	2022 г.	Разница между показателем в 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Разница между показателем в 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	282 820 092	59,32	177 513 026	-43,41	313 662 262	-4,51	300 136 512
Выручка, тыс. руб.	876 852 928	4,69	837 534 198	-2,15	855 897 262	-7,36	923 907 287
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений), тыс. руб.	991 263	-82,80	5 761 533	989,25	528 947	-91,30	6 079 075
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов, тыс. руб.	168 440 206	-18,52	206 733 026	56,34	132 236 531	65,94	79 690 862
Основные средства	759 898 889	22,11	622 325 313	26,96	490 172 004	23,91	395 596 367
Запасы	175 477 356	5,05	167 045 658	54,28	108 272 090	10,63	97 870 822
Дебиторская задолженность	309 342 167	63,90	188 741 194	12,09	168 381 081	-40,12	281 192 317
Кредиторская задолженность	331 014 650	106,13	160 582 151	-51,38	330 283 564	226,63	101 117 456
Коэффициент финансовой независимости	0,200	0,050	0,150	0,007	0,143	-0,167	0,310
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,907	0,385	-2,292	-1,065	-1,227	-0,752	-0,475
Коэффициент покрытия инвестиций	0,498	-0,033	0,531	-0,064	0,595	-0,218	0,813
Коэффициент текущей ликвидности	0,349	0,041	0,308	-0,145	0,453	-0,231	0,684
Коэффициент быстрой ликвидности	0,035	-0,023	0,058	-0,473	0,531	-0,645	1,176
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,035	-0,023	0,058	-0,474	0,532	-0,644	1,176
Рентабельность продаж по чистой прибыли	0,323	0,111	0,212	-0,154	0,366	0,041	0,325
Норма чистой прибыли	0,323	0,111	0,212	-0,154	0,366	0,041	0,325
Рентабельность активов	0,150	0,035	0,115	-0,081	0,196	-0,006	0,202

Продолжение приложения 3

Показатели	АО «КУЗОЦМ»						
	2023 г.	Разница между показателем в 2023 г. и 2022 г., %	2022 г.	Разница между показателем в 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Разница между показателем в 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	1 762 319,00	56,90	1 123 216	78	630 533	267,21	171 707,00
Выручка, тыс. руб.	12 526 859,00	23,79	10 119 690	6	9 566 837	37,58	6 953 851,00
Поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений), тыс. руб.	4 899,00	-	0	0	0	0,00	0,00
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов, тыс. руб.	243 675,00	80,48	135 016	32	102 455	31,78	77 748,00
Основные средства	740 941,00	0,72	735 617	10	669 647	0,66	665 254,00
Запасы	2 106 404,00	18,08	1 783 831	0	1 778 790	34,39	1 323 591,00
Дебиторская задолженность	1 225 188,00	91,97	638 222	-8	694 846	18,24	587 648,00
Кредиторская задолженность	1 296 908,00	36,27	951 690	9	869 215	40,21	619 954,00
Коэффициент финансовой независимости	0,375	-0,050	0,425	0,232	0,193	0,115	0,078
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,233	0,708	0,264	0,303	-0,039	0,204	-0,243
Коэффициент покрытия инвестиций	0,392	-0,421	0,444	0,229	0,215	0,117	0,098
Коэффициент текущей ликвидности	1,385	0,701	1,445	0,448	0,997	0,179	0,818
Коэффициент быстрой ликвидности	0,212	-0,964	0,222	0,168	0,054	-0,033	0,087
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,219	-0,957	0,222	0,168	0,054	-0,033	0,087
Рентабельность продаж по чистой прибыли	0,141	-0,184	0,111	0,045	0,066	0,041	0,025
Норма чистой прибыли	0,141	-0,184	0,111	0,045	0,066	0,041	0,025
Рентабельность активов	0,364	0,162	0,307	0,119	0,188	0,128	0,060

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

Основные макроэкономические показатели по отраслям национальной экономики: добыча полезных ископаемых, нефтегазовая отрасль, металлургия, машиностроение, строительство за период 2020-2023 гг.

Отрасль национальной экономики	2023 г.	Δ между показ-м 2023 г. и 2022 г., %	2022 г.	Δ между показ-м 2022 г. и 2021 г., %	2021 г.	Δ между показ-м 2021 г. и 2020 г., %	2020 г.
ВВП (в текущих ценах, млрд. руб.)							
Добыча полезных ископаемых	19 332,80	-0,05	19 342,30	20,40	16 065,20	74,77	9 192,30
Обрабатывающие производства	21 424,80	9,48	19 569,30	14,27	17 125,30	18,69	14 429,20
Из них:							
Производство кокса и нефтепродуктов	1 576,00	0,48	1 568,50	-8,60	1 716,10	-7,25	1 850,20
Производство металлургическое	3 742,00	4,94	3 565,90	-0,37	3 579,00	22,67	2 917,50
Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	1 771,80	30,91	1 353,50	23,60	1 095,10	24,97	876,3
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	848,5	25,46	676,3	31,02	516,2	6,15	486,3
Строительство	7 864,00	11,62	7 045,50	20,44	5 849,80	10,83	5 278,00
ВДС (в текущих ценах, в процентах к итогу)							
Добыча полезных ископаемых	12,4	-1,3	13,7	0,5	13,2	3,7	9,5
Обрабатывающие производства	13,7	-0,2	13,9	-0,2	14,1	-0,8	14,9
Из них:							
Производство кокса и нефтепродуктов	1	-0,1	1,1	-0,3	1,4	-0,5	1,9
Производство металлургическое	2,4	-0,1	2,5	-0,4	2,9	-0,1	3
Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	1,1	0,1	1	0,1	0,9	0	0,9
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	0,5	0	0,5	0,1	0,4	-0,1	0,5
Строительство	5	0	5	0,2	4,8	-0,6	5,4

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

Расчет ежегодной государственной субсидии, предоставляемой на обновление основных фондов предприятий металлургического комплекса при разных ставках налога на прибыль, уплачиваемого в федеральный и региональный бюджет

Организация	Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.		Налог на прибыль при ставке 20%, тыс. руб.		Разница прибыли при ставке 20% и при 19%, тыс. руб.	
	2021 г.	2022 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г.	2022 г.
ПАО «Северсталь»	310 799 453	242 982 703	62 159 890,60	48 596 540,60	3 107 994,53	2 429 827,03
ПАО «Навигационный металлургический завод»	5 195 820	5 792 330	1 039 164,00	1 158 466,00	51 958,20	57 923,30

Организация	Налог на прибыль при ставке 19%, тыс. руб.		Разница прибыли при ставке 20% и при 18%, тыс. руб.		Налог на прибыль при ставке 18%, тыс. руб.	
	2021 г.	2022 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г.	2022 г.
ПАО «Северсталь»	59 051 896,07	46 166 713,57	3 107 994,53	2 429 827,03	55 943 901,54	43 736 886,54
ПАО «Навигационный металлургический завод»	987 205,80	1 100 542,70	51 958,20	57 923,30	935 247,60	1 042 619,40

Организация	Разница прибыли при ставке 20% и при 17%, тыс. руб.		Разница прибыли при ставке 20% и при 17%, тыс. руб.	
	2021 г.	2022 г.	2021 г.	2022 г.
ПАО «Северсталь»	3 107 994,53	2 429 827,03	52 835 907,01	41 307 059,51
ПАО «Навигационный металлургический завод»	51 958,20	57 923,30	883 289,40	984 696,10

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

Определение значения показателя максимальной эффективности инвестиционной политики на примере ПАО «Северсталь»

№ п/п	Наименование показателя	Вес показателя	Норма	Произведение веса показателя и его значения
	Чистая прибыль от инвестиций, тыс. руб.	-	52360	-
	Запланирован объем инвестиций, тыс. руб.	-	119000	-
	Экономическая составляющая	-	0,4400	-
Показатели, характеризующие внутренние факторы				
1	Коэффициент текущей ликвидности	0,0385	1,5	0,05769
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,0337	1	0,03365
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0337	0,2	0,00673
4	Коэффициент финансовой независимости	0,0481	0,5	0,02404
5	Коэффициент обеспеченности долгосрочными инвестициями	0,0481	1	0,04808
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,0385	0,1	0,00385
7	Коэффициент покрытия инвестиций	0,0481	0,7	0,03365
8	Коэффициент инвестиционной деловой активности	0,0481	0,5	0,02404
9	Коэффициент продаж по чистой прибыли	0,0385	0,4	0,01538
10	Рентабельность активов	0,0288	0,2	0,00577
11	Коэффициент рентабельности основных фондов	0,0385	0,2	0,00769
12	Коэффициент рентабельности запасов	0,0288	3	0,08654
13	Коэффициент нематериальных активов к доле прибыли	0,0385	0,2000	0,00769
14	Коэффициент обновления основных фондов	0,0385	0,5	0,01923
15	Доля финансовых инвестиций в общем объеме инвестиционных вложений	0,0385	0,015	0,00029

Продолжение приложения 6

16	Доля инвестиций в приобретение НМА в общем объеме инвестиционных вложений	0,0185	0,08	0,00154
17	Доля инвестиций в основные средства в общем объеме инвестиционных вложений	0,0370	0,92	0,03538
18	Финансовая прозрачность, раскрытие информации	0,0278	1	0,02885
19	Судебные иски, в том числе споры с Федеральной Налоговой Службой	0,0185	1	0,01923
20	Экологическая безопасность производства	0,0278	1	0,02885
21	Технологический уровень производства	0,0370	1	0,03846
Показатели, характеризующие внешние факторы				
22	Состояние рынка, к которому относится предприятие	0,0278	1	0,02885
23	Состояние нормативно-правовой базы	0,0278	1	0,02885
24	Наличие барьеров вхождения в отрасль	0,0185	1	0,01923
25	Государственная инвестиционная политика	0,0185	1	0,01923
26	Наличие сильных конкурентов в отрасли	0,0463	1	0,04808
27	Условия получения кредитов и займов на инвестиционные проекты	0,0278	1	0,02885
28	Состояние окружающей среды	0,0278	1	0,02885
29	Меры поддержки от государства	0,0278	1	0,02885
30	Экономическая ситуация в стране и регионе	0,0278	1	0,02885
	Итого факторная составляющая	1,0000		0,78625
	Экономическая эффективность инвестиций			0,44