

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра экономической теории  
и национальной экономики

**Факторы инвестиционной активности российских предприятий**

**АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ**

Студента 4 курса 464 группы  
направления 38.03.01 Экономика  
профиль «Экономика предпринимательства»  
экономического факультета  
Никитюка Дмитрия Сергеевича

Научный руководитель

к.э.н., доцент \_\_\_\_\_ Е.В. Порезанова  
дата, подпись

Заведующий кафедрой

к.э.н., доцент \_\_\_\_\_ Е.В. Огурцова  
дата, подпись

Саратов 2020 год

**Введение.** Устойчивое развитие предприятий предполагает осуществление инвестиций в основные производственные фонды, нематериальные активы, а также на пополнение запасов оборотных активов. В современных условиях формирования новой экономики, основанной на использовании новейших интеллектуальных технологий и средств коммуникаций в производстве, объектами инвестиций на предприятиях становятся специфические элементы человеческого, социального, интеллектуального и прочих видов капитала.

Объемы и динамика инвестиций, которые в экономической науке принято называть характеристиками инвестиционной активности предприятий, позволяют судить, с одной стороны, о потенциале развития в будущем, а с другой – характеризуют общие тенденции развития, ожидаемые результаты проводимой государством и предприятиями инвестиционной политики.

Приток инвестиций всегда положительно влияет на укрепление производственных мощностей и определяет уровень их влияния на производственный капитал. Анализ инвестиционной активности является актуальной задачей, так как увеличение масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту.

Повышение инвестиционной активности предприятий Российской Федерации также является одним из ключевых условий выживания и стабилизации страны в современной экономике. Ведь именно благодаря инвестициям поддерживается и повышается экономический потенциал государства.

Объект и предмет работы. Объектом исследования настоящей работы выступает инвестиционная активность предприятий в России.

Предметом – экономические отношения, в которые вступают различные хозяйствующие субъекты по поводу формирования и освоения инвестиций.

Цель и задачи работы. Основная цель работы заключается в анализе факторов инвестиционной активности предприятия в российской экономике.

Для достижения поставленной цели работы предстоит решить комплекс исследовательских задач:

1. Раскрыть понятие инвестиционной активности предприятий и ее причины;
2. Охарактеризовать современное состояние инвестиционной активности промышленных предприятий в России;
3. Рассмотреть особенности государственного регулирования инвестиционной активности предприятий в России;
4. Дать общую характеристику деятельности ПАО «Саратовский НПЗ»;
5. Проанализировать финансовое состояние ПАО «Саратовский НПЗ»;
6. Представить оценку инвестиционной активности данного предприятия;
7. Исследовать процесс внедрения инноваций на данном предприятии;
8. Разработать предложения по повышению инвестиционной активности ПАО «Саратовский НПЗ».

Теоретическая основа работы. Теоретическую основу представленной работы составляют законодательные и иные нормативно-правовые акты России, регламентирующие инвестиционную активность отечественных предприятий, а также обширная научная и учебная литература по теме исследования таких авторов, как: Анискин Ю.П., Валинурова Л. С., Казакова О. Б., Гришина И.Н., Шахназаров А.В., Ройзман И.С., Дятлов С.А., Булавко О.А., Корнякова Л.Н., Панягина А.Е., Понин А. С., Салимов Л. Н., Хмелевской А.Н. и др.

Информационная база работы. Информационной базой ВКР выступают статистические данные из периодической печати, данные Интернет, первичные бухгалтерские документы.

Структура работы. ВКР состоит из введения, 2 глав, заключения, списка использованной литературы.

**Основное содержание работы.** Во введении к ВКР раскрывается актуальность темы, выделяется ее объект и предмет, цель и задачи, теоретическая основа, информационная база и структура работы.

В первой главе работы раскрываются теоретические основы исследования инвестиционной активности предприятия.

В первом параграфе «Понятие инвестиционной активности и ее причины» отмечено, что в научных публикациях в отношении определения «инвестиционная активность» существует некоторая неопределенность, связанная с двойственным толкованием понятия «активность» как формы движения материи и как поведения субъектов деятельности, т.е. характеристики деятельности.

Кроме того, возникают противоречия при использовании зарубежных, в частности, англоязычных, источников. Вопросы, связанные с измерением и характеристикой инвестиционной активности, рассматриваются при решении задач оценки «investment activity»: для описания общих тенденций экономического роста, характеристики деятельности отдельных участников инвестиционного рынка и др. и «investment intensity»: при определении экономических, институциональных факторов доходности компании и др.

На основе мнений многих исследователей, приведенных в работе, был сделан вывод о том, что термин «инвестиционная активность» в научных работах используется в широком и узком смыслах. В широком смысле инвестиционная активность – это некоторая характеристика инвестирования как процесса, позволяющая оценить изменения смежных категорий: инвестиционного потенциала, уровня инвестиционных рисков, инвестиционной привлекательности, инвестиционного климата, колебаний конъюнктуры инвестиционного рынка и др. В узком смысле инвестиционная активность отождествляется с динамикой инвестиций и измеряется путем подсчета темпов их роста и прироста. Такое измерение позволяет судить о наиболее общих тенденциях изменения – увеличения, уменьшения, изменения тенденций – объема осуществляемых инвестиций предприятия.

Указано, что основные причины, предопределяющие необходимость инвестиционной активности предприятия можно объединить в следующие группы:

- обновление материально-технической базы предприятия;
- увеличение объемов и масштабов производственно-хозяйственной деятельности;
- освоение новых видов деятельности;
- повышение качества продукции.

Во втором параграфе «Современное состояние инвестиционной активности промышленных предприятий в России» проводится исследование информационно-аналитических материалов Центра конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ о состоянии инвестиционной активности крупных и средних промышленных предприятий в 2018 г. и ожиданиях предпринимателей на 2019.

На основании проведенного исследования можно говорить о том, что отмечен скромный рост интенсивности осуществления инвестиций в основной капитал – увеличение капиталовложений в 2018 г. по сравнению с 2017 г. констатировали 38% руководителей промышленных предприятий; слабые, но положительные коррекционные изменения в динамике ключевых трендов, характеризующих уровень инвестиционной активности и состояние инвестиционного климата в стране и др.

Третий параграф первой главы «Государственное регулирование инвестиционной активности предприятий в России» посвящен исследованию нормативно-правовых актов, регламентирующих особенности инвестиционной деятельности предприятий в России.

Указано, что к нормативным правовым актам, с помощью которых государство регулирует инвестиционную деятельность, относятся:

- Конституция Российской Федерации;

- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Законы «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», «Об иностранных инвестициях в РФ», «Об инвестиционных фондах»;
- Указы Президента Российской Федерации «О Государственной комиссии по защите прав инвесторов на финансовом и фондовом рынках России», «О частных инвестициях в РФ»;
- Постановления Правительства РФ «Об утверждении положения о предоставлении государственных гарантий на инвестиционные проекты социальной и народно-хозяйственной значимости», «Об Инвестиционном фонде Российской Федерации», «О Правительственной комиссии по инвестиционным проектам, имеющим общегосударственное значение».

Законодательная база, направленная на косвенное регулирование инвестиционной активности, в настоящее время представлена в виде налогового, бюджетного, таможенного, земельного и лесного кодексов, федеральных законов, содержащих отдельные нормы, влияющие на инвестиционную деятельность, ряда правительственных постановлений.

Вторая глава работы посвящена исследованию специфики инвестиционной активности предприятия ПАО «Саратовский НПЗ».

В первом параграфе «Характеристика производственно-хозяйственной и финансовой деятельности ПАО «Саратовский НПЗ» даются общие сведения о предприятии и приводится анализ его финансового состояния.

Так, «Саратовский нефтеперерабатывающий завод» — одно из старейших нефтеперерабатывающих российских предприятий, ранее известное как завод «Крекинг», входит в структуру нефтяной компании «Роснефть».

Финансовым результатом деятельности предприятия в 2018 г. являлась чистая прибыль, объем которой составил 3 715 442 тыс.руб., что на 1 093 780 тыс.руб. или 41,7% больше, чем в 2016 г.

В качестве вывода по результатам проведенного анализа выделены и

сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ПАО «Саратовский НПЗ» за 2016-2018 гг.

1. Следующие 11 показателей финансового положения и результатов деятельности ПАО «Саратовский НПЗ» имеют *исключительно хорошие* значения:

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами демонстрирует очень хорошее значение, равное 0,68;
- полностью соответствует нормальному значению коэффициент текущей (общей) ликвидности;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- значительная, по сравнению с общей стоимостью активов организации прибыль (12,3% за последний год);
- положительная динамика рентабельности продаж (в 2018 г. +4,5 процентных пункта от рентабельности 27,2% за 2016 г.);
- опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- коэффициент покрытия инвестиций полностью соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 89% от общего капитала организации);
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств;
- за 2018 г. получена прибыль от продаж (4 577 625 тыс. руб.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+1 353 969 тыс. руб.);
- чистая прибыль за 2018 г. составила 3 715 442 тыс. руб. (+1 133 968 тыс. руб. по сравнению с предшествующим годом);
- положительная динамика прибыли до процентов к уплате и

налогообложения (ЕВИТ) на рубль выручки организации (+5,2 коп. к 27 коп. с рубля выручки за 2016 г.).

2. *Положительно* финансовое положение ПАО «Саратовский НПЗ» характеризует следующий показатель – коэффициент автономии неоправданно высок (0,84).

3. Среди всех полученных в ходе анализа показателей имеется один, имеющий значение *на границе нормативного* – не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

4. В ходе анализа был получен только один показатель, имеющий *критическое* значение – коэффициент абсолютной ликвидности существенно ниже нормативного значения.

Во втором параграфе второй главе «Оценка инвестиционной деятельности предприятия» оценивается инвестиционная активность завода. Установлено, что общая сумма инвестиций в ПАО «Саратовский НПЗ» в 2018 году составила 1,781 млрд.руб. В 2017 г. ПАО «Саратовский НПЗ» было вложено в развитие мощностей 2,176 млрд рублей при планируемом объеме в 2,098 млрд рублей.

Основными приоритетами реализации инвестиционных проектов Программы Поддержания действующих мощностей в 2018 году являлись:

- приведение к действующим нормам и правилам (устранение замечаний контролирующих органов и выявленных отклонений от требований);
- замена физически изношенного оборудования;
- целевые программы и прочие проекты (автоматизация производства, экология).

Установлено, что, с четом мирового опыта, в ПАО «Саратовский НПЗ» реализуется принцип проактивного управления инвестиционными проектами, предусматривающий оценку технологических вызовов и технологических разработок-аналогов, закрепление за участниками процесса управления инвестиционными проектами функциональных ролей,



определение стадийности проектов, их ресурсного обеспечения, формирование информационного пространства инвестиционной деятельности и карт знаний, прогнозирования и экспертной оценки рисков реализуемых проекта.

Целевые инвестиционными проекты (ЦИП) ПАО «Саратовский НПЗ» реализуются под руководством Департамента научно-технического развития и инноваций (ДНТРИИ) и состоят из трех последовательных стадий — стадии НИР (научно-исследовательских работ), стадии ОКР или ОПР (опытно-конструкторских работ или опытно-промышленных работ), и стадии широкомасштабного внедрения в производство.

Решение о завершении каждой стадии и начале следующей принимается на НТС и ИК Компании в соответствии с формализованными критериями.

Таким образом, можно отметить, что ПАО «Саратовский НПЗ» представляет собой инновационное и инвестиционно-активное предприятие.

В третьем параграфе второй главы «Внедрение инноваций на предприятии» рассмотрены особенности инновационного процесса.

Указано, что инновации охватывают все сферы деятельности предприятий, входящих в структуру ПАО «НК «Роснефть», обеспечивая устойчивое технологическое превосходство. Активное и последовательное инновационное развитие рассматриваемого предприятия выражается в постоянном создании, совершенствовании и внедрении новейших технологий и оборудования, адаптации и использовании передового мирового опыта, повышении качества управления и контроля над бизнес-процессами, а также в непрерывном повышении компетенции специалистов.

Основные направления и особенности инновационного развития компании сформулированы в Программе инновационного развития ПАО «НК «Роснефть» на 2016-2020 гг. с перспективой до 2030 года. Данная Программа была одобрена и утверждена Межведомственной комиссией по технологическому развитию президиума Совета при Президенте Российской

Федерации по модернизации экономики и инновационному развитию России.

Программа модернизации ПАО «Саратовский НПЗ» представлена следующими проектами (направлениями):

- проекты «расшивки узких мест» конфигурации;
- мероприятия по повышению эффективности ПАО «Саратовский НПЗ» в долгосрочной перспективе: в 2018 году по проекту «Строительство комплекса гидроконверсии вакуумного газойля» завершена разработка расширенного базового проекта и сводно-сметного расчета. Продолжается формирование технического задания на реализацию проекта. Согласно данным последнего рассмотренного инвестиционными органами бизнес-мониторинга, увеличение EBITDA в результате завершения проекта составит порядка 9,9 млрд. руб. в год.

Для совершенствования собственной инвестиционной деятельности ПАО «Саратовский НПЗ» как инвестору предложено:

- применять исключительно эффективные источники инвестирования (источники, используемые предприятием для финансирования собственных инвестиций, это один из важнейших пунктов от качества реализации которого будут напрямую зависеть будущие вложения).
- разработать максимально оптимизированные схемы финансирования (такие схемы обязаны обеспечивать полную реализуемость проекта, способствовать снижению текущих, операционных, инвестиционных издержек, а также налоговых платежей, снижать уровни рисков финансирования проекта).
- создать программное обеспечение, автоматизирующее процесс расчета эффективности будущих вложений, процесс расчета потенциально возможных проблем и путей их решения.
- использовать инструмент лизингового финансирования (предоставление актива в пользование без передачи и права собственности).

В Заключении работы сделаны выводы и ее основным результатам.  
Список использованных источников содержит 46 наименований.