

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

Кафедра экономической теории  
и национальной экономики

**Совершенствование инвестиционной политики фирмы**

**АВТОРЕФЕРАТ МАГИСТЕРСКОЙ РАБОТЫ**

Студента 3 курса 311 группы  
направления 38.04.01 Экономика  
профиль «Экономика предпринимательства»  
экономического факультета  
Курганова Артема Евгеньевича

Научный руководитель

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

Заведующий кафедрой

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

Саратов 2021 год

**Введение.** В современных условиях актуальность проблемы инвестиционной политики фирмы как одного из важнейших элементов антикризисного управления не требует особой аргументации. От того, как руководство фирмы будет принимать инвестиционные решения в управлении, будет зависеть эффективность функционирования этой фирмы в будущем.

Под инвестиционной политикой фирмы понимают процесс формирования системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения на базе прогнозирования условий этой деятельности (инвестиционного климата), конъюнктуры инвестиционного рынка, как в целом, так и на отдельных его сегментах.

Роль инвестиционной политики и инвестиционной стратегии фирмы высока, так как именно инвестиционная деятельность, сочетающая в себе тактические и стратегические элементы финансового обеспечения деятельности фирмы, позволяет управлять денежными потоками и находить оптимальные инвестиционные ресурсы для реализации стратегии фирмы.

Таким образом, ясно, что актуальность темы данной работы обусловлена особенной важностью инвестиционной политики в деятельности компании, так как ее результатом является наращивание или изменение продуктивного портфеля фирмы, что непосредственным образом влияет на ее конкурентную позицию на рынке.

Заданная тематика обладает довольно высокой степенью научной разработанности. Эксперты активно анализируют инвестиционные процессы в разных странах, как с теоретической, так и с практической точки зрения. Огромное значение имеют труды по изучению моделей отдельных стран и деятельности конкретных фирм. Комплексные и общетеоретические работы играют не менее важную роль, позволяя объективно оценить специфику инвестиционной политики фирмы, выявить общие закономерности в области инвестиционной деятельности и проследить основные тенденции. Среди работ стоит отметить труды таких авторов как: Досуева Е.Е. Методы и

алгоритмы решения задачи оценки коммерческой эффективности инновационно-инвестиционных проектов, Мельников Роман. Финансово-экономическая оценка инвестиций, Эсхаджиева Д.С. Базовые понятия в теории обеспечения инвестиционной привлекательности региона, Клиновицкий И.В., Швец А.С. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия.

Исходя из вышесказанного, можно сформулировать цель данной работы: исследование инвестиционной политики на предприятии в современных условиях, рассмотрение основных проблем привлечения инвестиций на примере ПАО «Газпром».

В соответствии с указанной целью в работе были поставлены и решены следующие задачи:

- рассмотрение видов, функций, принципов и этапов проведения инвестиционной политики фирмы;
- анализ инвестиционной политики «ПАО Газпром»;
- факторный анализ прибыли «ПАО Газпром»;
- анализ рентабельности основных показателей «ПАО Газпром»
- рассмотрение инвестиционной стратегии организации;
- проведение анализа хозяйственной деятельности «ПАО Газпром»
- освещение основных выявление проблем привлечения инвестиций,
- выявление исследование путей совершенствования инвестиционной политики организации;
- представление рекомендаций по совершенствованию инвестиционной деятельности конкретного предприятия.

Объектом исследования выступает процесс инвестиционной деятельности компании.

Предметом исследования являются экономические отношения, которые складываются в процессе реализации инвестиционной политики компании.

Методами исследования в данной работе являются: системный, комплексный анализ деятельности организации, метод анализа и синтеза, стоимостно-функциональный анализ, статистические методы.

**Основное содержание.** В первой главе «Теоретические основы инвестиционной политики фирмы» рассматривается роль инвестиций и инвестиционной политики в хозяйственной деятельности фирмы, а также особенности инвестиционной политики в России.

Одним из условий эффективного функционирования экономики является развитие инвестиционной деятельности. Финансовые результаты хозяйственной деятельности фирмы, а также её конкурентоспособность на рынке во многом зависят от эффективности выбранной инвестиционной политики.

Инвестиции представляют собой использование финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала в целях увеличения активов и получения прибыли. Однако, важно понимать, что инвестиции капитальные вложения лишь часть инвестиций. Инвестиции - вложения финансовых средств в различные виды экономической деятельности с целью сохранения и увеличения капитала.

Инвестиционная политика - комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимальных объемов и структуры инвестиционных активов, рост их прибыльности при допустимом уровне риска. Предполагает формирование системы целевых ориентиров инвестиционной деятельности, выбор наиболее эффективных способов их достижения. Важнейшими элементами инвестиционной политики являются стратегические и тактические процессы управления инвестиционной деятельностью. Особенностью инвестиционной политики в современных условиях является увеличение доли зарубежных инвестиций, вложений в техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий (производств) и соответственно их снижение на

новое строительство; направление инвестиций преимущественно в базовые отрасли машиностроения, сельского хозяйства.

Рассматривая государственные инвестиции, важно выделить их области разделения на макроуровень и микроуровень. На макроуровне, инвестиции для государства являются базой для осуществления государственной политики расширения воспроизводства, ускорение НТР, стимулирование производства и улучшение качества отечественной продукции, усиление обороноспособности страны, решение проблем с занятостью населения и развитие социальной сферы общества, а также развитие сырьевой базы для промышленности. Рассматривая микроуровень, инвестиции играют важную роль для обеспечения стабильной и бесперебойной работы предприятий, устойчивого финансового состояния и максимизация прибыли хозяйствующих субъектов.

Таблица 1 – Топ 5 регионов РФ по объёму инвестиций в основной капитал за 2019 год.

Регион	Млрд. руб.
Город Москва	2856,9
Московская область	1044,9
Ханты-Мансийский автономный округ — Югра	953,5
Ямало-Ненецкий автономный округ	864,9
Город Санкт-Петербург	690,7

Источник: Вестник экономики Евразийского союза [Электронный ресурс]. - URL: <https://eurasianmagazine.ru/> (дата обращения: 12.10.2020). – Загл. с экрана. – Яз. рус.

## Топ-5 регионов РФ по объему инвестиций в основной капитал за 2019 год

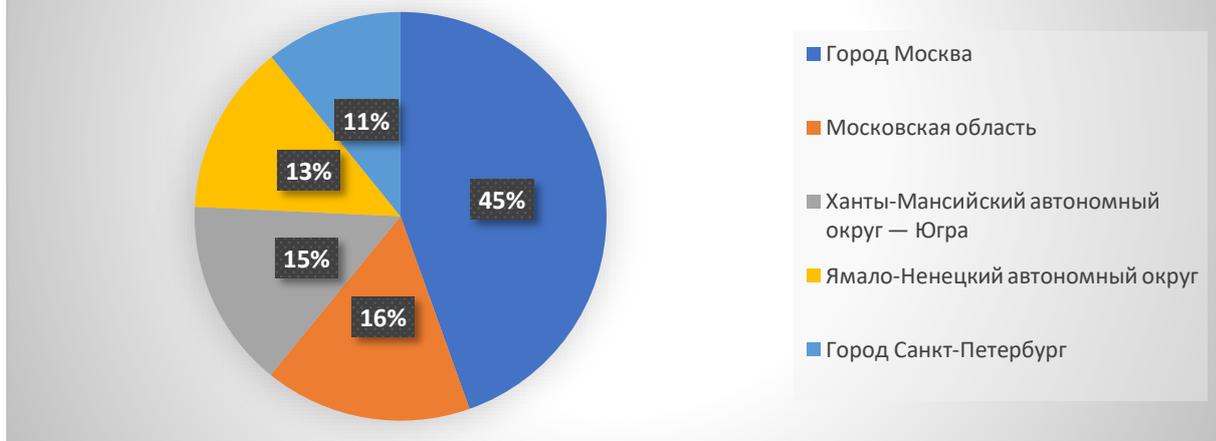


Рисунок 1 – Топ 5 регионов РФ по объёму инвестиций в основной капитал за 2019 год

Источник: Вестник экономики Евразийского союза [Электронный ресурс]. - URL: <https://eurasianmagazine.ru/> (дата обращения: 12.10.2020). – Загл. с экрана. – Яз. рус.

Как свидетельствуют данные таблицы 1 и рисунка 1, наиболее инвестиционно-привлекательным регионом оказался город Москва, которому удалось привлечь 2856,9 млрд. руб. В 2019 году, также в топе оказались богатые природным газом и нефтью Ханты-Мансийский автономный округ — Югра и Ямало-Ненецкий автономный округ с результатами 953,5 млрд. руб. и 864,9 млрд. руб. соответственно. И замыкает пятерку лидеров северная столица - Санкт-Петербург – 690,7 млрд. руб.

Для любого государства, иностранные инвестиции являются важным ресурсом для экономики. Основная причина падения притока инвестиций в экономику Российской Федерации за последние три года, заключается в ослаблении курса национальной валюты и кризиса в экономике. Также, сильный отток инвестиций нерезидентов связан с санкциями, крупные российские компании потеряли иностранных инвесторов. Санкции нанесли огромный урон в инвестиционной политике страны.

На сегодняшний день наша страна столкнулась с ситуацией, негативно влияющей на развитие инвестиционного климата – это риск введения новых

санкций со стороны США и Евросоюза. Но развитие и улучшение среды для инноваций и бизнеса, дадут новые стимулы для привлечения инвесторов.

Во второй главе «Оценка инвестиционной привлекательности ПАО «Газпром»» был проведен анализ хозяйственной деятельности ПАО «Газпром», а также оценка структуры прибыли и факторный анализ прибыли данной организации.

Для лучшего понимания структуры прибыли Газпрома необходимо рассчитать влияние отдельных факторов на величину отклонения прибыли от продаж. Применим метод цепных подстановок и сравним 2017 г. с 2018 г. и 2018 г. с 2019 г.

Итак, в первую очередь необходимо составить факторную модель. В данном случае это будет аддитивная модель, которая примет следующий вид:  $P = B - K - Y - C$ , где  $P$  – прибыль от продаж,  $B$  – выручка,  $K$  – коммерческие расходы,  $Y$  – управленческие расходы,  $C$  – себестоимость.

Исходя из полученных данных можно сделать вывод, что, как и в предыдущем расчете, наибольшее влияние на изменение прибыли оказывает такой фактор, как выручка. Рост или снижение прибыли от продаж в значительной степени зависит от выручки.

Рассмотренные выше инвестиционные проекты в сфере транспортировки газа («Голубой поток», Северный поток — 2, проект «Сила Сибири - 2»), ориентированы преимущественно на внешний рынок. Однако, ПАО «Газпром» осуществляет и инвестиционные проекты, связанные со строительством газопроводов и для внутреннего рынка. В настоящее время основные инвестиции в развитие газотранспортной системы направляются на строительство российского участка газопровода Ямал – Европа, газопроводов Северные районы Тюменской области (СРТО) – Торжок и Починки – Изобильное, расширение Уренгойского газотранспортного узла.

Газораспределение и газификация регионов имеет значимый социальный аспект (Газпром последовательно осуществляет газификацию населенных пунктов РФ, обеспечивая доступ голубого топлива в более чем

300 не газифицированных населенных пунктов в год). Чтобы подобная деятельность была и экономически целесообразна, ПАО «Газпром» осуществляет специальную региональную политику. Главной задачей этой политики является обеспечение сбалансированности интересов «Газпрома» и субъектов Российской Федерации, а также координация работы дочерних обществ ПАО «Газпром» в регионах.

Стратегическая задача «Газпрома» – стать энергетической компанией мирового масштаба, ведущей свою деятельность по всей производственной цепочке – от добычи до сбыта – не только газа, но и жидких углеводородов, а также производящей широкий спектр конечных продуктов, одним из которых является электроэнергия.

Целесообразность развития нефтяного направления в группе основана на ряде причин технологического, экономического и социального характера.

Отдельные непрофильные инвестиции ПАО «Газпром» связаны с инвестированием вне пределов энергетической сферы (путем покупок ценных бумаг, в том числе контрольных пакетов). Кроме того, часть инвестиций ПАО «Газпром» носят социальный и/или репутационный характер. В качестве примера можно привести инвестиции в футбольные клубы «Зенит» (Санкт-Петербург) и «Шальке» (Германия). Впрочем, формально подобные инвестиции осуществляются по спонсорским контрактам и/или как благотворительная деятельность.

Однако, подобные затраты часто по своей сути носят именно инвестиционный характер - осуществление капитальных вложений в основные фонды (эксплуатация, которых возможно длительное время, пусть и не предусматривая экономическую отдачу в виде прибыли). Например, в рамках программы «Газпром – детям», осуществляется работа по строительству и реконструкции спорткомплексов и площадок в регионах России.

ПАО «Газпром» постоянно наращивает свое участие в проектах, направленных на повышение социальной поддержки населения, создавая

новые рабочие места, оказывая помощь малообеспеченным и малоимущим, военнослужащим, ветеранам и инвалидам Великой Отечественной войны, реализуя программы социальной поддержки народов Крайнего Севера, вкладывая средства в строительство объектов производственной и социальной инфраструктуры в регионах Российской Федерации. Особое внимание по-прежнему уделяется поддержке детей-инвалидов, сирот и воспитанников детских домов. Ежегодно компания выделяет средства на строительство жилых домов, детских садов, поликлиник и др.

В целом, в своей спонсорской и благотворительной деятельности Компания ориентирована на поддержку таких сфер общественной жизни как культура, спорт, образование, наука, участвует в крупных проектах, направленных на возрождение национальных, сохранение художественных и исторических ценностей, приумножение лучших традиций отечественной сцены и театрального искусства. Целесообразность подобной деятельности вызвана тем, что ПАО «Газпром» стремится обеспечить устойчивое развитие своего бизнеса, уделяя повышенное внимание не только экономической, но и социальной составляющей. Масштабы деятельности ПАО «Газпром» таковы, что имеют стратегическое значение для развития всей экономики страны, затрагивают интересы огромного количества людей. Отсюда вытекает ряд важнейших принципов в деятельности Группы Газпром – относиться внимательно к интересам общества, всецело содействовать социально-экономическому развитию российских регионов, созданию в них благоприятного делового климата, поддержанию достойных условий труда, социального и духовного благополучия людей.

Таким образом, непрофильные инвестиции ПАО «Газпром» связаны, в первую очередь, с реализацией проектов в других отраслях энергетики для преобразования ПАО «Газпром» из естественной газовой монополии в многопрофильную энергетическую компанию мирового уровня. Конкретные проекты принимаются к реализации, исходя из их экономической целесообразности, в определенной мере влияет и степень «технологической

взаимосвязи» с профильным бизнесом. Часть непрофильных инвестиций могут быть связаны с репутационными целями (приобретение СМИ, футбольных клубов и т.д.).

Подводя итог, отмечу, что проекты ПАО «Газпром» всегда отличались масштабностью, широким охватом, но и уровень риска всегда соответствующий. Огромные расходы на развитие новых проектов привели к увеличению долговой нагрузки. Тем не менее акции компании имеют крайне высокий потенциал. В 2021 планируется завершение строительства газопровода Северный поток – 2, который начнёт приносить прибыль, также прогнозируется рост цен на газ. Эти факторы должны положительно сказаться на инвестиционной привлекательности компании.

В главе 3 «Совершенствование инвестиционной политики организации» были рассмотрены проблемы и пути привлечения инвестиций, а также планирование инвестиционной стратегии организации.

Проблемными зонами экономики является недостаточное развитие и низкая конкурентоспособность её реального сектора. Также наблюдается высокая потребность в ремонте и замене морально (и материально) устаревших производственных фондов.

Именно это и является основными причинами слабых инвестиций в нашу страну. В России существует множество проблем, связанных с ведением инвестиционной деятельности на территории нашей страны. Это связано с тем, что Россия не так давно и не так активно начала переход к полноценной рыночной экономике. В связи с непродолжительным периодом развития рыночных отношений в нашей стране инвестиционная сфера также не очень развита.

Для инвестора главная цель - увеличение вложенного капитала в максимально короткие сроки и при минимальных рисках. Инвесторами могут быть не только отечественные субъекты экономики, но и иностранные партнёры. Несмотря на то, что отечественные и зарубежные инвесторы имеют разные возможности и условия для инвестирования, особенности

российского инвестиционного климата оказывают негативное влияние на обе группы. Вот только, если отечественные инвесторы уже знакомы с российскими реалиями и давно к ним адаптировались, то иностранным осуществлять свою деятельность куда сложнее. Необходимость преодоления разного рода барьеров (административных, экономических, коррупционных) зачастую отталкивает потенциального инвестора, так как слишком велики риски.

Эта тенденция наглядно прослеживается в объеме иностранных инвестиций в основной капитал.

Таблица 2 - Объем иностранных инвестиций в основной капитал за 2015-2019 г.г.

Год	2015	2016	2017	2018	2019
Объем инвестиций, %	1,1	0,8	0,8	0,6	0,5

Источник: Федеральная служба статистики [Электронный ресурс]. - URL: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения: 23.10.2020). – Загл. с экрана. – Яз. Рус.

Как свидетельствуют данные таблицы 2, доля иностранных инвестиций в основной капитал находится на очень низком уровне. Если в 2015 году доля иностранных инвестиций составляла более 1%, а именно 1.1%, то уже в 2016 году снизилась до 0.8% сохранив прежний уровень и в 2017 году. В 2018 году снова наблюдается снижение, и доля иностранных инвестиций в основной капитал составила 0.6%. В 2019 году данный показатель держался на уровне 0.5%.

На текущий момент, инвестиционный климат в России можно оценить, как неблагоприятный. Многие эксперты сходятся во мнениях, что огромное влияние формирование инвестиционного климата в 2020 году оказала пандемия COVID-19. Из-за ряда ограничительных мер, которые были введены в связи с распространением коронавируса экономическая активность значительно снизилась. Изменились и привычки потребителей. Произошел резкий переход к онлайн-покупкам, заменивший для многих, даже привычные походы за продуктами в ближайший супермаркет. Пандемия дала

огромный толчок к развитию всем интернет-магазинам. Например, «СберМаркет» в конце 2019 года работал лишь в 33 городах России, но уже к июню 2020 года охватил все субъекты Российской Федерации и по сей день пользуется огромным спросом несмотря на то, что активная фаза пандемии уже позади. Россияне продолжают совершать онлайн-покупки, что, несомненно, повлечет развитие технологий доставки. Поэтому инвесторы сосредоточили своё внимание на интернет-магазинах, сервисах доставки продовольственных и непродовольственных товаров и логистических компаниях. Онлайн-торговля поможет сократить издержки на аренду торговых помещений, заработную плату сотрудников, что позволит заметно снизить цену товаров, от чего выиграет потребитель, и увеличить тем самым спрос, от чего выиграет уже сам ритейлер.

Пандемия оказала действительно очень серьезное влияние, однако дело не только в ней. В 2020 году волатильность рубля находилась на уровне 24,9% (2 место в мире), курс рубля значительно сдал позиции и достиг отметки 80,8815 рублей за доллар США. Также в 2020 году обрушилась цена на нефть марки Brent до 25 долларов за баррель. Кроме того, ставка налога на дивиденды иностранных компаний увеличилась до 15%.

Wildberries – крупнейший, на сегодняшний день, интернет-магазин одежды, обуви, товаров для дома, электроники и других товаров в России. В 2020 году выручка компании выросла на 96% и составила 437,2 млрд. руб. А, например, российский онлайн-сервис доставки продуктов «СберМаркет» в конце 2019 года работал лишь в 33 городах России, но уже к июню 2020 года охватил все субъекты Российской Федерации и по сей день пользуется огромным спросом несмотря на то, что активная фаза пандемии уже позади. Россияне продолжают совершать онлайн-покупки, что, несомненно, повлечет развитие технологий доставки. Поэтому инвесторы сосредоточили своё внимание на интернет-магазинах, сервисах доставки продовольственных и непродовольственных товаров и логистических компаниях. Онлайн-торговля поможет сократить издержки на аренду торговых помещений, заработную

плату сотрудников, что позволит заметно снизить цену товаров, от чего выиграет потребитель, и увеличить тем самым спрос, от чего выиграет уже сам ритейлер.

Пандемия оказала действительно очень серьезное влияние, однако дело не только в ней. В 2020 году волатильность рубля находилась на уровне 24,9% (2 место в мире), курс рубля значительно сдал позиции и достиг отметки 80,8815 рублей за доллар США. Также в 2020 году обрушилась цена на нефть марки Brent до 25 долларов за баррель. Кроме того, ставка налога на дивиденды иностранных компаний увеличилась до 15%.

Таким образом, приходим к выводу, что экономика России обладает огромным потенциалом за счет большой территории и ресурсной обеспеченности, но совокупность описанных выше факторов наложила негативный отпечаток на инвестиционный климат в нашей стране. Поэтому на сегодняшний день, необходимо уделить особое внимание именно внутренним факторам, чтобы избежать дальнейшего оттока капитала.

**Заключение.** В данной работе были рассмотрены особенности инвестиционной политики фирмы и инвестирования в России в целом.

Был поставлен ряд задач, которые были выполнены в ходе исследования.

Во-первых, были изучены теоретические основы инвестиционной деятельности и инвестиционной политики фирмы. Инвестиционной, деятельности, на сегодняшний день, отведена важнейшая роль в современной экономике.

Во-вторых, был проведен анализ хозяйственной деятельности ПАО «Газпром», а также факторный анализ прибыли, анализ рентабельности и инвестиционной политики данной компании.

Текущее состояние ПАО «Газпром» можно охарактеризовать как стабильное. В ходе исследования было выявлено, что рентабельность, анализируемых показателей находится на низком уровне, но с учётом

масштаба компании тот факт, что все коэффициенты положительные свидетельствует о том, что финансовая деятельность ведется эффективная.

Инвестиционная деятельность ПАО «Газпром», на сегодняшний день имеет очень широкий охват. Наиболее приоритетными направлениями являются проекты с разработкой новых газовых месторождений и строительство газопроводов. Также высокую эффективность показало и нефтяное направление, которое группа «Газпром» успешно развивает на протяжении последних лет. На мой взгляд, для совершенствования инвестиционной политики ПАО «Газпром» необходимо, в первую очередь, повысить эффективность инвестиционной деятельности на стадии разработки проекта. Это может быть достигнуто за счет сокращения срока проектирования, широкого применения таких типовых проектов, которые уже оправдали себя на практике, что позволит значительно уменьшить затраты на проектирование, а также снизить риски, применение в проектах самых передовых технологий с учетом отечественных и зарубежных достижений. Также необходимо, на стадии рассмотрения отсеивать проекты с низким уровнем доходности (это касается лишь профильных проектов, к примеру, социальные имеют несколько иную направленность). Определение поставщиков необходимо осуществлять путём тендерного отбора, т.к. установление порога затрачиваемых средств поможет существенно экономить. Так же рекомендуется особое внимание уделять нефтяной отрасли – как добыче, так и разведке.

Финансовая устойчивость позволяет ПАО «Газпром» инвестировать и за пределы энергетической отрасли. Ярчайшим примером такого проекта является футбольный клуб «Зенит».

В-третьих, были рассмотрены проблемы и пути привлечения инвестиций в российскую экономику и дана оценка инвестиционному климату страны, который, на текущий момент, оценивается, как неблагоприятный.

В-четвертых, были рассмотрены основные инвестиционные стратегии и условия для их реализации. Кроме того, были рассмотрены основные методы диверсификации инвестиционных рисков и ситуации, в которых они могут быть применены.

Таким образом, все поставленные цели были достигнуты, а задачи выполнены в полном объеме.