

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

Кафедра финансов и кредита

**АВТОРЕФЕРАТ**  
**на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)**  
по направлению 38.03.01 Экономика  
профиль «Финансы и кредит»  
студентки 4 курса экономического факультета  
**Тугушевой Руфии Рафаиловны**

**Тема работы: «Формирование инвестиционной политики предприятия»**

Научный руководитель:

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ О. С. Балаш

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ О. С. Балаш

Саратов 2022

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что инвестиции являются ключевым фактором развития экономики и решения социальных проблем. Современная модель экономики включает в себя рыночные отношения, складывающиеся между различными субъектами, среди которых, возникает и процесс рыночной конкуренции. Ключевыми элементами формирования конкуренции и победителя в ней являются цена и качество продукции. И первое, и второе, в первую очередь, зависит от внутренних бизнес-процессов предприятия, от его затрат, производственных мощностей, рабочего персонала и менеджмента.

Важным фундаментальным фактором формирования высокого уровня конкурентоспособности являются капитальные инвестиции учредителей предприятия и его акционеров. Вложение финансового капитала, способствует росту объема производства, улучшению качества продукции и возможному снижению уровня издержек на одну единицу готовой продукции. Однако, целесообразность и эффективность таких капитальных инвестиций стоит оценивать исходя из полученных результатов, которые формируются под влиянием конкурентной среды.

Инвестиционный процесс — это уникальный для определенной инвестиционной среды процесс приобщения инвестора к объекту инвестиций, осуществляемый для получения дохода через инвестирование. Помимо этого, в разрезе предприятия, инвестиционным процессом может быть расширение производственной мощности благодаря капитальным инвестициям. Сам капитал может формироваться из внешних источников финансирования или внутренних.

Инвестиционная деятельность организации является процессом обоснования и осуществления наиболее результативных форм вкладов капитала, которые ориентированы на увеличение экономических возможностей предприятия. Эффективная деятельность предприятия в области инвестиций неосуществима без хорошо взвешенной инвестиционной политики. Инвестиционная политика обладает ключевым значением для

функционирования организации вне зависимости от величины, принадлежности к отрасли и иных особенностей.

Инвестиционный процесс по самой своей сути крайне динамичен и, следовательно, требует применения гибких форм его организации и управления. В то же время он состоит из нескольких последовательно осуществляемых фаз. Это требует комплексного регулирования основных элементов инвестиционного процесса с его ориентацией на конечные результаты, в процессе которого хозяйствующие субъекты и государство используют сочетания различных экономических, организационных и правовых механизмов с соответствующим разнообразием форм, стимулов и ограничений хозяйственной деятельности.

Таким образом, на современном сложном этапе российской экономики производственный и экономический потенциал России не может сохраниться, эффективно использоваться и воспроизводиться, если не будет сформирован эффективный организационно-экономический механизм реализации инвестиционной политики.

Все это обуславливает выбор темы исследования, ее важность и практическую значимость.

Теоретические аспекты тематики исследования разработаны в трудах отечественных ученых: Аныпина В.М., Архангельского В.Н., Балуковой В.А., Валдайцева С.В., Гончаренко Л.П., Краюхина Г.А., Минко И.С., Одинцова А.А., Садчикова И.А., Цветкова А.Н., Чистова Л.М., Шеремета В.В. и многих других.

Проблемы инвестиционной политики и повышения эффективности инвестиционной деятельности рассматривали такие современные зарубежные ученые как Александер Г. Дж., Бурда Дж. М., Гитман Л. Дж., Джонк М. Д., Лоренс Г., Сакс Д., Хикс Р. Дж., Холт Р.И., Шарп У.Ф. и многие другие.

Анализ монографической и периодической литературы по направлению выпускной квалификационной работы показал, что вопросы инвестиционной политики, методы ее формирования не достаточно освещены. Основное внимание уделяется формированию политики финансовых инвестиций. Другие

направления и формы инвестиций, применительно к отечественным условиям рыночного механизма хозяйствования, исследованы в меньшей степени.

Цель данной выпускной квалификационной работы состоит в исследовании инвестиционной политики предприятия.

Задачи данной дипломной работы:

- раскрыть понятие и сущность инвестиционной политики предприятия;
- исследовать элементы инвестиционной политики предприятия;
- изучить процесс разработки инвестиционной политики предприятия;
- дать организационно-экономическую характеристику ПАО «Норникель»;
- провести оценку инвестиционной политики ПАО «Норникель»;
- разработать инвестиционный проект;
- оценить эффективность инвестиционного проекта.

Предметом исследования являются экономические отношения по организации и управлению инвестиционной политикой на предприятиях.

Объектом исследования выступает ПАО «Норникель».

В процессе работы были использованы табличный метод и методы сравнения.

Теоретическую и методологическую основу выпускной квалификационной работы составили экономическая теория, методы системного, сравнительного и инвестиционного анализа, труды отечественных и зарубежных ученых по экономике, инвестиционному и финансовому менеджменту, проектному финансированию, организации и управлению на промышленном предприятии, и также законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в Российской Федерации.

Выпускная квалификационная работа состоит из двух глав, введения и заключения. Содержит 8 рисунков, 13 таблиц и 45 использованных источников.

В первой главе рассмотрены теоретические основы инвестиционной политики предприятия. Исследуется понятие и сущность инвестиционной политики предприятия. Проанализированы элементы инвестиционной политики предприятия. Приводится порядок разработки инвестиционной политики

предприятия. Рассмотрена последовательность разработки инвестиционного проекта.

Во второй главе проводится анализ инвестиционной политики ПАО «Норникель». Для анализа инвестиционного потенциала ПАО «Норникель» даётся его организационно-экономическая характеристика. Проводится оценка инвестиционной политики ПАО «Норникель». В качестве меры совершенствования инвестиционной политики проводится оценка эффективности инвестиционного проекта, предлагаемого к реализации в ПАО «Норникель».

Определение инвестиционной политики предприятия довольно расплывчатое и в большинстве научных работ не имеет четко структурированного понятия. Между тем, проблеме инвестиций уделяется достаточно много внимания и это отнюдь не последняя тема для обсуждений в России. Поэтому точное определение понятия «инвестиционная политика предприятия» достаточно важно не только с теоретической стороны, но и с практической. Это позволит проводить научные исследования с большей точностью и осуществлять управление инвестиционным процессом с определенной базой знаний.

Пожалуй, довольно четкое определение, которое можно принять во внимание, дает Бланк И.А. «Инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающуюся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых его инвестиций с целью обеспечения высоких темпов его развития и расширения экономического потенциала хозяйственной деятельности».

Можно сделать вывод, что инвестиционная политика предприятия представляет собой систему оптимального управления инвестиционным процессом, направленная на разработку инвестиционных проектов, выбор и реализацию наиболее эффективных из них. Также инвестиционная политика направлена на удовлетворения различных экономических интересов в процессе формирования и использования финансовых, материальных и иных ресурсов.

Целью инвестиционной политики является устойчивое развитие предприятия, получение прибыли и других положительных итогов в результате инвестиционных вложений.

Рассмотрены элементы инвестиционной политики предприятия.

К основным элементам инвестиционной политики, обеспечивающим эффективное ее осуществление, относятся:

- наличие экономических субъектов, которые обеспечат инвестиционный процесс в необходимых масштабах;
- установление стратегической цели предприятия;
- проведение прогноза конъюнктуры рынка и определение приоритетов инвестиционной политики;
- проведение анализа экономических результатов;
- планирование инвестиционной деятельности;
- выбор инвестиционной программы;
- обеспечение достаточного количества инвестиционных ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности.

Из этого следует, что инвестиционная политика определяет эффективность инвестиционной деятельности предприятия, а также является одним из ключевых факторов его развития. Она заключается в выборе и реализации путей инвестирования, а также в самом инвестиционном процессе.

Проанализированы вопросы разработки инвестиционной политики предприятия.

Описывая процесс разработки инвестиционной политики компании, необходимо выделить основные направления проработки подразделениями предприятия:

1. Определение и утверждение менеджментом компании целей и задач в среднесрочной перспективе, анализ условий внешней среды для ведения бизнеса.

2. Расчёт финансовых и иных материальных средств, необходимых для привлечения и вложения в деятельность компании, определение риска и прибыльности инвестиций.

3. Поиск источников инвестирования, их анализ (либо анализ уже имеющихся). Принятие инвестиционного меморандума, т.е. документа, содержащего подробную информацию, предоставляемую возможным инвесторам. Составление пакета условий для инвестора, т.е. «инвестиционного климата».

4. Составление плана распределения и графика использования привлеченных средств.

5. Анализ прибыли и убытков по окончании запланированного периода, а также рассмотрение вопроса о целесообразности дальнейшего инвестирования.

Было отмечено, что разработка инвестиционной политики невозможна без учета прогноза эффекта от проводимых мероприятий, разработки плана по рациональному распоряжению средств. Также важно использовать возможности государственной финансовой поддержки и поддержки частных инвесторов. Инвестиционная политика относится к одному из основных инструментов экономического развития, который способствует укреплению рыночных позиций предприятия посредством обеспечения достаточного для удовлетворения возрастающих потребностей прироста капитала.

Исследованы вопросы разработки инвестиционного проекта.

В процессе исследования сложилось мнение, что основой инвестиционной стратегии организации является формирование комплекса проектов, подлежащих реализации на временном интервале горизонта стратегического планирования. Осуществление этих проектов связано друг с другом, как минимум, на уровне финансовых ресурсов, которые организация выделяет в соответствии со своей кредитной стратегией за счет привлечения финансирования в необходимых объемах. Комплекс организационных проектов также называют инвестиционной программой организации.

Основные этапы разработки инвестиционного проекта:

1. Разработка инвестиционных альтернатив (проектов) – при разработке проекта проверяется реализуемость проекта, составляется бизнес-план (в т.ч. Cash-flow), определяется уровень рисков и ограничения различного характера.

2. Оценка эффективности каждого проекта независимо от других проектов – оценка эффективности каждого проекта по Парето на сформированном множестве критериев (чистый дисконтированный доход ( $NPV$ ), внутренняя норма доходности ( $IRR$ ), индекс рентабельности ( $PI$ ), срок окупаемости и другие) с выделением недоминируемых альтернатив. Также возможно применение других методов принятия решений: метода анализа иерархий, метода экспертных оценок и пр.

3. Сравнительная оценка эффективности проектов – осуществляется путем ранжирования проектов по различным критериям ( $NPV$ ,  $IRR$ ,  $PI$ , срок окупаемости, степень риска, перспективность развития и другие).

4. Отбор проектов наилучших для включения в инвестиционную программу с учетом следующих факторов: принадлежность к сфере стратегических интересов корпорации, экономическая привлекательность, принадлежность недоминируемым альтернативам, реализуемость при наличии финансовых ресурсов и пр.

5. Выбор конкретных проектов, включаемых в инвестиционную программу.

6. Определение интегральных параметров инвестиционной программы (агрегированный денежный поток (Cash-flow), оценка объемов необходимых инвестиционных ресурсов, оценка эффективности программы ( $NPV$ ,  $IRR$ ,  $PI$ , срок окупаемости), график реализации проектов, объем свободных денежных средств, остающихся в распоряжении корпорации).

7. Организация привлечения финансирования инвестиционной программы в необходимом объеме.

Таким образом, на сегодняшний день в условиях рыночной экономики в отечественной и зарубежной теории и практике известен целый ряд методов оценки эффективности инвестиций. Наибольшее распространение получили

следующие методы: период окупаемости, коэффициент эффективности, чистый приведенный доход (NPV), индекс рентабельности и внутренняя норма рентабельности инвестиций.

Во второй главе "Инвестиционная политика ПАО «Норникель»" была рассмотрена инвестиционная политика, исследована организационно-экономическая характеристика ПАО «Норникель».

Согласно официальной финансовой отчетности ГМК «Норникель», результаты работы компании за 2019–2021 гг. выглядят следующим образом:

Таблица 1 - Консолидированный отчет о прибылях и убытках ГМК «Норникель» за 2019–2021 гг., млрд руб.

Показатель	За год, закончившийся 31 декабря		
	2021	2020	2019
Выручка от реализации металлов	1 076 125	831 670	684 508
Выручка от прочей реализации	40 844	46 099	44 407
<b>Выручка</b>	<b>1 116 969</b>	<b>877 769</b>	<b>728 915</b>
Себестоимость реализованных металлов	(324 308)	(290 794)	(281 895)
Себестоимость прочей реализации	(41 282)	(44 257)	(38 816)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>751 379</b>	<b>542 718</b>	<b>408 204</b>
Административные расходы	(62 623)	(60 674)	(55 834)
Коммерческие расходы	(11 331)	(8 226)	(5 859)
Убыток от обесценения нефинансовых активов	(22 853)	1475	(3249)
Прочие операционные расходы, нетто	(193 115)	(19 079)	(5374)
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>461 457</b>	<b>456 214</b>	<b>337 888</b>
Положительные/ (отрицательные) курсовые разницы, нетто	(69 664)	45 485	(66 403)
Финансовые расходы, нетто	(63 147)	(19 671)	(36 887)
Прибыль от выбытия дочерних компаний	1370	133	—
Прибыль от инвестиционной деятельности	5251	6302	6035
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>335 267</b>	<b>488 463</b>	<b>240 633</b>
Расходы по налогу на прибыль	(71 475)	(100 883)	(52 858)
<b>Прибыль за год</b>	<b>263 792</b>	<b>387 580</b>	<b>187 775</b>
Причитающаяся:			
Акционерам материнской компании	245 377	375 610	189 452
Держателям неконтролирующих долей	18 415	11 970	(1677)
	263 792	387 580	187 775
<b>ПРИБЫЛЬ/ (УБЫТОК) НА АКЦИЮ</b>			

Базовая и разводненная прибыль/ (убыток) на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (руб. на акцию)	1550,6	2373,6	1197,2
--	--------	--------	--------

По итогам анализа финансовой отчетности был сделан вывод, что понижительный тренд показателей «Прибыль за год» и «Прибыль на акцию» обусловлен финансовыми и коммерческими расходами, которые имеют стабильную тенденцию к повышению.

Отдельно стоит отметить тот факт, что «Норникель» — организация, соответствующая требованиям международных стандартов в области учета, аудита и финансового регулирования. Во многом этот факт, в совокупности с профессиональным менеджментом, позволяет акциям компании, находящимся в свободной продаже, занимать выгодную позицию среди акций других российских компаний, таких как «Газпром», «Сбербанк», «Яндекс», «Аэрофлот», «Лукойл», «Роснефть» и т. д. По оценкам экспертов, акции «Норникеля» обладают плавно меняющейся ценой, что характеризует их как подходящие консервативным инвесторам.

Подводя итог, можно сделать вывод о том, что, несмотря на добывающий характер, ярко выраженный экспортный характер деятельности, наличие в топ-менеджменте иностранных граждан, ПАО «ГМК «Норникель» «играет в экономике Российской Федерации и мировом экономическом пространстве важную роль.

Далее была проведена оценку инвестиционной политики ПАО «Норникель».

В настоящее время "Норильский никель" является лидером горно-металлургической отрасли России, а также крупнейшим производителем палладия и рафинированного никеля и одним из крупнейших производителей платины и меди.

Таблица 2 - Производство товарных металлов «Норникель» из собственного сырья

Металл	2020 год	Вес, %	2021 год	Вес, %	Абсолютное отклонение	Относительное отклонение, %
Никель всего, т	228687	31,27	235709	32,45	7022	3,07
Медь всего, т	499119	68,24	487186	67,07	-11933	-2,39
Палладий всего, т	90,88	0,01	87,9	0,01	-96	-3,29
Платина всего, т	21,83	0,003	21,62	0,003	-7	-1
Всего	727918,7	100	723004,5	100	-4914,2	-0,68

Из таблицы 2 видно, что на медь приходится большая доля производства металла, производство которого за год сократилось на 2,4%, что не является значительным для этой группы. Платина подешевела всего на 1%, и ее доля в общей массе минимальна. За этот период производство никеля выросло на 7022 тонны. Палладий подешевел на 3,3%.

После производства своих товаров (таблица 4) медь имеет большое производство (почти 70%), а палладий имеет большую долю в продажах (42%) (рисунок 6), если его удельный вес очень низок. Средняя цена на палладий в 2021 году составляет 2197 (долл./трлн. у.е.), а в 2020 году - 1538 (долл./трлн. у.е.). А на медь, например, в 2020 году - 6000 (долл./тонна), в 2021 году - 6181 (долл./тонна). То есть из-за резкого роста цен на палладий (на 43%) "Норильский никель" получил высокие доходы, а на медь, добыча которой выше, средств гораздо меньше. Соответственно, можно сказать, что компания довольно сильно зависит от доллара.

Также «Норникель» был проанализирован по его ликвидности баланса.

Таблица 3 - Группировка активов по ликвидности и пассивов по срочности

оплаты

Агрегат	Статьи баланса	2020 год	Удельный вес, %	2021 год	Удельный вес, %
A1	Наиболее ликвидные активы, тыс. руб.	168719712	13,15	316470789	21,25
A2	Быстрореализуемые активы, тыс. руб.	287442925	22,41	281192317	18,88
A3	Медленно реализуемые активы, тыс. руб.	78915982	6,15	98705410	6,63
A4	Трудно реализуемые активы, тыс. руб.	747623700	58,29	793084761	53,25
П1	Наиболее срочные обязательства, тыс. руб.	170512603	13,29	87499565	5,87
П2	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	194561214	15,17	190832747	12,81
П3	Долгосрочные пассивы, тыс. руб.	568911440	44,35	749113728	50,29
П4	Постоянные пассивы, тыс. руб.	348717062	27,19	462007237	31,02
Баланс	(П1+П2+П3+П4) или (A1+A2+A3+A4)	1282702319	100	1489453277	100

Из таблицы 3 видно, что наибольшая часть структуры активов соответствует труднореализуемым активам (53,25%), абсолютная стоимость которых в 2021 году снизилась на 6,08% по сравнению с 2020 годом. Стоимость наиболее ликвидных активов выросла почти вдвое (87,57%). Количество активов, которые могут быть реализованы быстро, немного сократилось, в то время как количество активов, которые могут быть реализованы медленно, также незначительно изменилось, при этом их доля в общем объеме активов была самой низкой (6,63% в 2021 году). В структуре долга значительную часть составляют долгосрочные обязательства (50,29%), стоимость которых в этот период увеличивается. Доля долгосрочных обязательств снизилась до 5,87%, а доля краткосрочных обязательств незначительно снизилась. Постоянные обязательства увеличились на 32,49% в годовом исчислении. Далее необходимо установить соотношение активов и пассивов бухгалтерского баланса. Баланс является абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:  $A1 > П1$ ,  $A2 > П2$ ,  $A3 > П3$ ,  $A4 < П4$ . Исходя из полученных результатов, можно сказать, что

баланс «Норникель», безусловно, не является абсолютно ликвидным. В 2021 году не удовлетворительно условия неравенства -  $A3 > П3$  и  $A4 < П4$ . Это означает, что необходимо принять меры для увеличения медленно продаваемых активов и сокращения долгосрочных обязательств, а также увеличения постоянных обязательств и сокращения активов, которые трудно продать. При таком сценарии "Норильский никель" будет абсолютно ликвиден и выполнит свои обязательства в кратчайшие сроки, но на самом деле абсолютная ликвидность - большая редкость.

Был сделан вывод, что "Норильский никель" привлекателен для потенциального инвестора, но также очень важно учитывать факторы, влияющие в негативную сторону (зависимость от курса доллара, многочисленные форс-мажорные ситуации, коронавирус и т.д.). По прогнозам, можно говорить о том, что компания восстановится после пандемии и, увеличив свои производственные мощности, продолжит эффективно "работать" на рынке.

Основной целью инвестиционной политики ПАО «Норникель» должно стать создание условий для привлечения инвестиций в эффективные и конкурентоспособные инвестиционные проекты предприятия, на основе которых возможен рост собственного инвестиционного потенциала компании.

При осуществлении инвестиционной политики целесообразно развивать приоритетные направления в технологической инновационной деятельности и концентрировать для этого в данных направлениях существенную часть привлекаемых инвестиционных ресурсов, продвигая те инвестиционные проекты, которые в наибольшей степени связаны с рынком высоких технологий.

Значительное внимание в ПАО «Норникель» уделяется инвестиционному риску, так как в данном случае речь идет о потере какой-либо суммы денежных средств в процессе осуществления инвестиционной деятельности. Оптимальный коэффициент риска может составлять 0,3, а коэффициент риска, ведущий к банкротству инвестора, характеризуется значением 0,7 и более. Снизить уровень финансовых рисков можно посредством избегания, удержания, передачи. При

постановке системы инвестиционных рисков ПАО «Норникель» должно исходить из следующих принципов:

- нельзя рисковать больше, чем позволяет собственный капитал;
- необходимо думать о последствиях риска;
- нельзя рисковать многим ради малого.

В целом было отмечено, что при осуществлении инновационной деятельности просто необходимо принимать во внимание риски и при планировании мероприятий проводить анализ рисков с привязкой к экономической ситуации.

В дальнейшем была проведена оценка экономической целесообразности реализации инвестиционного проекта по созданию на ПАО «Норникель» производства запасных частей для горнодобывающего оборудования.

На основе расчета и анализа интегральных показателей экономической эффективности следует определить целесообразность принятия данного инвестиционного проекта.

Таблица 4 - Инвестиционный план, тыс. руб.

№	Показатели	2022	2023	Всего
П/п		0	1	2
1	Затраты на приобретение оборудования	17500		17500
2	Монтажные работы		7500	7500
3	Итого затрат по проекту	17500	7500	25000
4	в т.ч. НДС	2916,7	2288	5204,7

В таблице 4 содержится информация по рассматриваемому инвестиционному проекту: затраты на приобретение производственной линии и оплата необходимых услуг по ее установке и монтажу. Также приведена общая сумма затрат по проекту, равная 35 млн. руб., включая НДС.

Таблица 5 - План производства и реализации продукции, тыс. руб.

№	Показатели	2022	2023	2024	2025	2026	2027
п/п		0	1	2	3	4	5
1	Объем производства	0,0	620,0	1 200,0	1 250,0	1 300,0	1 350,0
2	Расходы на производство с НДС, в т.ч.	0,0	45 665,1	67 911,7	70 337,4	72 783,1	75 255,5
	Заработная плата	0,0	1 300,0	1 340,0	1 395,0	1 450,0	1 510,0

	Взносы в социальные фонды	0,0	462,8	477,0	496,6	516,2	537,6
	Текущие расходы с НДС	0,0	7 290,0	7 290,0	7 380,0	7 475,0	7 574,0
	Топливо и энергия с НДС	0,0	3 220,0	3 340,0	3 480,0	3 630,0	3 785,0
	Сырье с НДС	0,0	27 043,0	47 211,0	49 203,0	51 188,0	53 177,0
	Вспомогательные материалы с НДС	0,0	3 945,0	4 082,0	4 239,0	4 408,0	4 584,0
	Транспортный налог	0,0	377,2	730,0	760,4	790,8	821,3
	Налог на имущество	0,0	568,8	525,0	466,7	408,3	350,0
	Амортизация	0,0	1 458,4	2 916,7	2 916,7	2 916,7	2 916,7
3	Себестоимость продукции без НДС	0,0	40 797,5	61 167,8	63 347,9	65 544,1	67 764,1
4	Цена единицы продукции с НДС	0,0	7 300,0	7 300,0	7 300,0	7 300,0	7 300,0
5	Общая выручка от реализации с НДС	0,0	45 260,0	87 600,0	91 250,0	94 900,0	98 550,0
	в т.ч. НДС	0,0	7 543,3	14 600,0	15 208,3	15 816,7	16 425,0

При составлении плана производства и реализации продукции основным ориентиром является показатель объема производства, рассчитанный на основе величины проектной мощности. Анализируя расходы по производству с учетом НДС, куда входят фонд оплаты труда, текущие расходы, топливо и энергия, сырье, вспомогательные материалы, транспортный налог, налог на имущество, амортизация, видно, что наибольший удельный вес в общем объеме расходов составляют расходы на сырье ( $\approx 70\%$ ).

Таблица 6 - Затраты на производство и сбыт продукции без НДС, тыс. руб.

№ п/п	Показатели	2022	2023	2024	2025	2026	2027
		0	1	2	3	4	5
1	Переменные затраты	0,0	32 765,4	57 726,1	59 964,5	62 219,1	64 497,4
2	Постоянные затраты	0,0	2 027,1	3 441,7	3 383,4	3 325,0	3 266,7
5	Итого затрат, в т.ч.	0,0	34 792,5	61 167,8	63 347,9	65 544,1	67 764,1
6	Налоги	0,0	1 212,9	1 732,0	1 723,7	1 715,4	1 708,8

В данной таблице представлены переменные, постоянные и общие издержки по производству и реализации продукции без НДС. Переменные издержки непосредственно зависят от объема производства и включают в себя ФОТ, взносы в социальные фонды, сырье, вспомогательные материалы, расходы на топливо и энергию, текущие расходы, а также транспортный налог. Наибольшее значение переменных издержек наблюдается в 2027 году (64 497,4

тыс. руб.) при максимальном за рассматриваемый период объеме производства (1 350 тонн/год).

Постоянные издержки не зависят от объема производства и включают в себя налог на имущество и амортизацию.

В таблице также приведены общие затраты, полученные путем суммирования переменных и постоянных издержек, их которых налоги (налог на пользователей автодорог и налог на имущество) составляют, например, в 2027 году 1 708,8 тыс. руб., т.е. 2,5 % от общей величины затрат.

Для оценки эффективности инвестиционных проектов, как правило, применяются стандартные методы расчета: чистой приведенной (дисконтированной) стоимости – NPV (net present value), срока окупаемости - РВ (payback period) и внутренней нормы доходности – IRR (internal rate of return). Названные показатели вычисляются на основе плана денежного потока инвестиционного проекта.

Таблица 7 - Расчет показателей эффективности, тыс. руб.

№ п/п	Показатели	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Итого:
		0	1	2	3	4	5	
1	Операционный денежный поток	0,00	3 680,73	11 909,14	12 563,96	13 206,50	13 831,00	55 191,34
2	Инвестиционный денежный поток	-17 500,03	-13 772,49	2 105,85	0,00	0,00	0,0	-20 737,40
3	Денежный поток по проекту	-17 500,03	-10 091,76	14 015,00	12 563,96	13 206,50	22 260,27	34 453,93
4	Денежный поток нарастающим итогом	-17 500,03	-27 591,79	-13 576,79	-1 012,84	12 193,67	34 453,93	
5	Срок окупаемости, лет					3,08		
6	Ставка дисконтирования	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	
7	Коэффициент дисконтирования	1,00	0,83	0,69	0,58	0,48	0,40	
8	Дисконтированный поток	-17 500,03	-8 409,80	9 732,64	7 270,81	6 368,88	8 945,90	6 408,39
9	Чистый дисконтированный доход (NPV)	-17 500,03	-25 909,83	-16 177,20	-8 906,39	-2 537,51	6 408,39	

10	Дисконтированный срок окупаемости, лет						4,28	
11	Внутренняя норма доходности, %						28,93	28,93
12	Дисконтированные инвестиции	17 500,00	14 583,33	0,00	0,00	0,00	0,00	32 083,33
13	Денежный поток без инвестиций, реинвестированный по ставке дисконтирования			29 061,50	21 710,52	19 017,37	26 712,32	
14	Дисконтированный денежный поток по операционной деятельности CFOdt	0,00	3 067,27	8 270,24	7 270,81	6 368,88	5 558,37	
15	Индекс доходности дисконтированных инвестиций (InvR)	0,00	0,10	0,35	0,78	1,2	1,45	
16	Дисконтированные притоки (PV gains)	0,00	31 430,56	50 694,44	44 005,59	38 138,18	38 132,38	202 401,16
17	Дисконтированные оттоки (PV exp)	17 500,03	39 840,36	40 961,81	36 734,79	31 769,30	29 186,48	195 992,76
18	Индекс доходности дисконтированных затрат (Exp R)	0,00	0,79	1,24	1,20	1,20	1,31	1,03

Из таблицы видно, что индекс доходности имеет положительную динамику, к 2027 году на вложенные 100 руб. мы будем получать 145 руб.

В свою очередь, индекс доходности дисконтированных затрат составил в конце срока 1,31, это свидетельствует о превышении денежных оттоков над денежными притоками в 1,31 раза.

Проведенный анализ интегральных показателей экономической эффективности инвестиций позволяет сделать вывод о том, что рассмотренный инвестиционный план по созданию на ПАО «Норникель» производства запасных частей для горнодобывающего оборудования является достаточно

привлекательным для инвестора и его следует рекомендовать для принятия и дальнейшего применения на практике с целью получения дохода.

Таким образом, был сделан вывод об экономической целесообразности реализации инвестиционного проекта по созданию на ПАО «Норникель» производства запасных частей для горнодобывающего оборудования.

В заключение были даны следующие рекомендации по улучшению эффективности инвестиционной деятельности ПАО «Норникель» на стадии разработки самого инвестиционного проекта:

- 1) сокращение срока разработки и реализации проекта;
- 2) при реализации инвестиционных проектов должно использоваться прогрессивные формы реализации проекта;
- 3) при внедрении проектов нужно сначала нужно провести оценку его эффективности и если данный проект эффективен, то его нужно внедрять на практике – это поможет уменьшить риски при реализации проекта;
- 4) в рамках модернизации проектного отдела, нужно провести такие мероприятия как внедрение автоматизированного проектирования. Результатом внедрения автоматизированного проектирования является повышение технологического уровня и эффективности работы в целом.
- 5) заёмные средства нужно использовать только для выгодных инвестиционных проектов.
- 6) с целью обеспечения контроля над проектами, нужно использовать систему мониторинга за реализацией проектов.

Таким образом, предложенные рекомендации смогут повысить эффективность инвестиционной политики ПАО «Норникель», что с одной стороны позволит увеличить эффективность функционирования предприятия, а с другой стороны сможет служить объектом заимствования для других компаний, как для осуществления инвестиционной деятельности в сфере деятельности предприятия, так и для других сфер, что в целом может повысить эффективность и конкурентоспособность экономики страны.