

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

Кафедра экономической теории
и национальной экономики

Развитие инвестиционной политики предприятия
АВТОРЕФЕРАТ МАГИСТЕРСКОЙ РАБОТЫ

Студенки 3 курса 311 группы
Направления 38.04.01 «Экономика»
профиль «Экономика предпринимательства»
экономического факультета
Колчиной Галины Андреевны

Научный руководитель
доцент, к.э.н., доцент _____ Е.В. Порезанова

Заведующий кафедрой
доцент, к.э.н., доцент _____ Е.В. Огурцова

Саратов, 2023

ВВЕДЕНИЕ. Рыночная экономика, не может развиваться без инвестиционной деятельности и инвестиционной политики. Возможности развития экономики и достижение экономического роста во многом определяются инвестиционными процессами, которые основаны на инвестиционной политике. Инвестиционный процесс реализуется, контролируется и управляется через инвестиционную политику государства, фирм и предприятий, а также других хозяйствующих субъектов экономики.

Роль инвестиционной политики в развитии экономики предприятия очень важна. Ее реализация необходима для:

- развития динамического воспроизводства;
- сбалансированных структурных изменений в стране;
- повышения конкурентоспособности отечественной продукции на внутреннем и внешних рынках.

Для современной России данная тема наиболее актуальна, поскольку инвестиционная деятельность развита недостаточно. Основными факторами, оказывающими негативное влияние на инвестиционную деятельность являются: проблемы, связанные с отношениями собственности; недофинансирование инвестиционной деятельности, в связи с пандемией и мировыми процессами, деформацией рыночных процессов, снижением деловой активности предприятий.

Целью данной работы является исследование инвестиционной политики предприятия, ее развития и реализации.

Для достижения этой цели необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть понятие инвестиционной политики, ее виды;
- показать особенности формирования инвестиционной политики предприятия;
- рассмотреть государственное регулирование инвестиционной деятельности в России;

- дать оценку эффективности инвестиционной политики ПАО «Сбербанк» в современных условиях;
- исследовать пути совершенствования инвестиционной политики ПАО «Сбербанк»;
- выявить основные направления повышения эффективности инвестиций ПАО «Сбербанк»;
- проанализировать основные способы снижения рисков, связанных с реализацией инвестиционной политики в ПАО «Сбербанк»;
- сформулировать предложения по совершенствованию инвестиционной политики ПАО «Сбербанк».

Объектом исследования выступает инвестиционная политика, реализующаяся в российской экономике и на конкретном предприятии.

Предметом исследования являются экономические отношения, которые складываются в процессе реализации инвестиционной политики между хозяйствующими субъектами.

Теоретическую и методологическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых в области развития инвестиционных отношений, развития инвестиционной политики и эффективных методов ее проведения.

Проблемы формирования и реализации инвестиционной политики были достаточно полно раскрыты в трудах известных экономистов: Аксенова Н.И., Балабанова И.Т., Бланка И.А., Воробьева И.В., Игониной Л.Л., Николаевой И.П., Райзберга Б.А. и других.

В качестве научной новизны можно выделить следующие положения:

- уточнено понятие инвестиционной политики;
- выделены виды инвестиционной политики;
- уточнены особенности инвестиционной политики в России;
- дополнена классификация факторов и причин, препятствующих разви-

тию инвестиционной деятельности в пандемический и постпандемический периоды;

- раскрыт механизм снижения рисков, связанных с реализацией инвестиционной политики в ПАО «Сбербанк»;

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ. Под инвестиционной политикой понимают – систему взаимосвязанных мер по реализации инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение эффективных объемов инвестиционных средств, рост их рентабельности и снижении их уровня риска.

Для реализации эффективной инвестиционной политики необходимо увеличение доли иностранных инвестиций, вложений в техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий; направление инвестиций преимущественно в базовые отрасли промышленности; улучшение структуры инвестиций в ресурсодобывающие подотрасли; увеличение доли инвестиций в активную часть основных фондов.

Таблица 1 - Структура долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений за 2021 г.

	Долгосрочные		Краткосрочные		Всего, млрд. руб.
	млрд руб.	в процентах к итогу	млрд руб.	в процентах к итогу	
Финансовые вложения - всего	49953,9	100	340988,6	100	390942,5
в том числе:					
в паи, акции и другие формы участия в капитале	12542,6	25,1	17033,0	4,9	29575,6
в долговые ценные бумаги и депозитные сертификаты	22345,0	44,7	30279,0	9,0	52624,0
предоставленные займы	10439,8	20,9	67352,3	19,7	77792,1
банковские вклады	3369,6	6,8	178755,9	52,5	182125,5
прочие финансовые вложения	1256,9	2,5	47568,4	13,9	48825,3

Источник: Инвестиции в России 2022. Стат. Сборник / Росстат. – М., 2022. С. 118.

Как следует из табл. 1 в 2021 году менее всего вложений приходилось на паи, акции – 4,9 %, а более всего на банковские вклады – 52,5 % (краткосрочные). Более всего в долгосрочные финансовые вложения

приходилось в долговые ценные бумаги – 44,7%, а менее всего – в банковские вклады - 6,8%.

Динамика объема инвестиций в экономику России представлена на рис.

1.

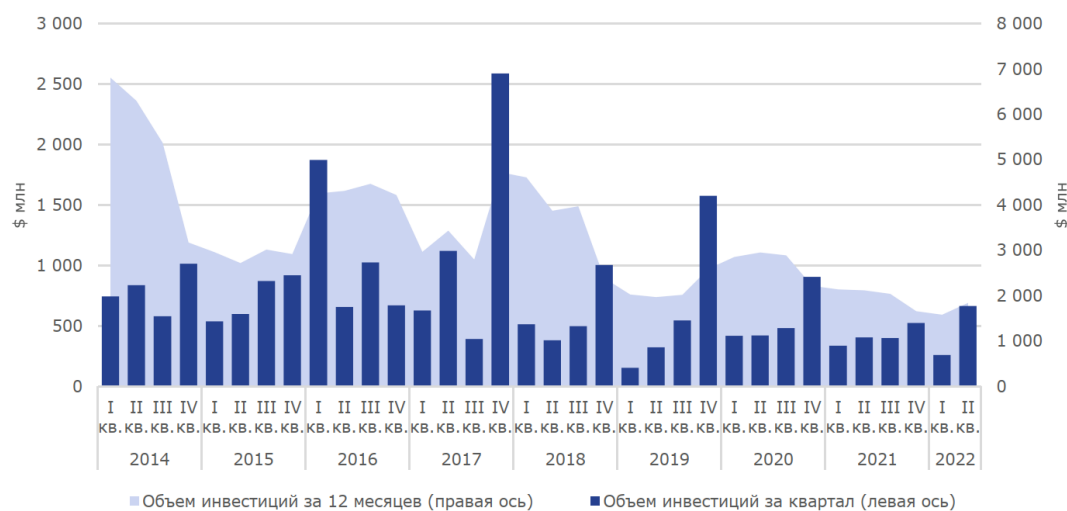


Рисунок 1 – Динамика объема инвестиций за 2014 - 2022 г. г. [54]

Как следует из рис. 1 в 1 полугодии 2022 года заметно увеличение объема инвестиций в экономику по сравнению с первым полугодием 2021 года. Самый большой объем инвестиций наблюдался в 2017 году. В период пандемии видно снижение объема инвестиций более чем в 2 раза.

О распределении объемов инвестиций по регионам России за 2011 - 2022 г.г. свидетельствуют данные рис. 2.

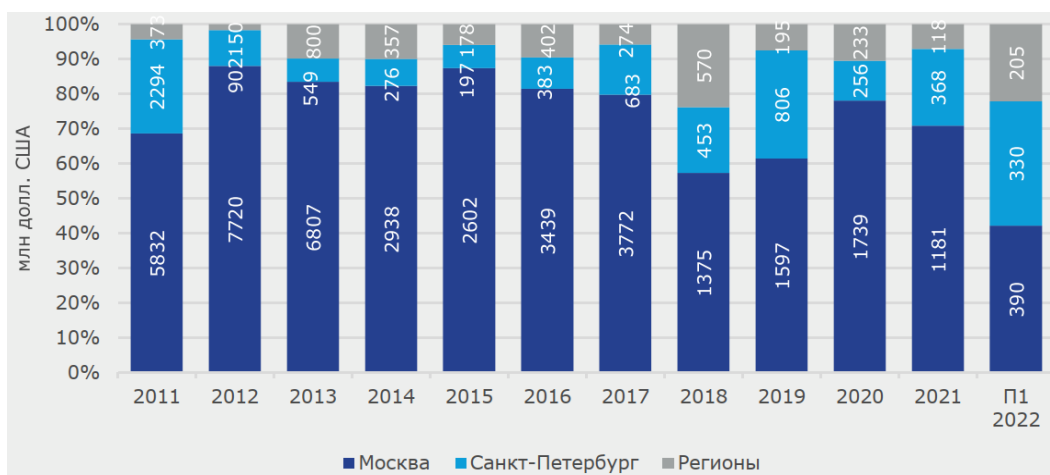


Рисунок 2 – Распределение объемов инвестиций по регионам за 2011 - 2022 г. г. [54]

Как следует из рис.2 в 2021 году основной объем инвестиций был сосредоточен в г. Москва – 71%, а также в г. Санкт-Петербург – 21%. При этом в 1 полугодии 2022 года ситуация изменилась, на г. Москва приходилось 43% инвестиций, на г. Санкт-Петербург – 34%, на регионы – 23% инвестиций.

Инвестиционная деятельность осуществляется на основании соотношения предполагаемого дохода и ожидаемых рисков. Это накладывает свой отпечаток на инвестиционную политику предприятия. Выделяют следующие типы инвестиционной политики в зависимости от рисковой составляющей: Консервативная. Предполагает минимум рисков. Умеренная. Это компромиссный вариант. Отличается среднерыночными значениями риска, доходности и темпов роста. Агрессивная. Отличается максимумом рисков, а также максимальной прибылью.

Таблица 2 - Топ-5 банков по привлеченным депозитам физических лиц за 2021 год

Банк	Объем срочных депозитов физических лиц (млн.руб.)	Уд. вес, %
ПАО «Сбербанк»	9570195,90	64,3
ПАО «Банк ВТБ»	2485047,26	16,7
АО «Россельхозбанк»	1333087,74	8,9
Банк ГПБ (АО)	980699, 48	6,6
ПАО Банк ФК Открытие	514565,61	3,5
Итого	14883595,99	100,00

Источник: Информация о Банке //официальный сайт Сбербанка России [сайт]: URL:<https://www.sberbank.ru/ru/about/today> (дата обращения: 30.10.2022).

Как следует из табл. 2 в 2021 году на первом месте в рейтинге находился ПАО «Сбербанк» с долей 64,3 %, что больше долей остальных банков в несколько раз: доли ПАО «Банк ВТБ» - в 3,8 раза, доли АО «Россельхозбанка» - в 7,2 раза, а ПАО «Банк ФК Открытие» - в 18,3 раза.

Таким образом, можно отметить, что ПАО «Сбербанк» представляет собой одну из самых значимых компаний России. Он является основным кредитором российской экономики и занимает крупнейшую долю на рынке вкладов, а также ведет активную инвестиционную деятельность.

Таблица 3 – Структура портфеля компании ПАО «Сбербанк» за 2020-2021 г.г.

Ценные бумаги в миллиардах российских рублей	31 декабря 2021 года	31 декабря 2020 года
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход - долговые инструменты	2 743,7	3 350,0
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	1607,6	1643,9
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток в обязательном порядке	665,0	627,9
Ценные бумаги, отнесенные в категорию переоцениваемых по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков	0,4	0,6
Ценные бумаги, отнесенные к категории оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход-долевые инструменты	0,2	2,0
Итого ценных бумаг	5 016,9	5 624,4

Источник: Сбербанк подвел итоги 2021 года [Электронный ресурс]. - URL: <https://bes-express.ru> (дата обращения: 20.10.2022). – Загл. с экр. -Яз. рус.

Как следует из табл. 3 в 2021 году ценные бумаги (долговые инструменты) составляли 2743,7 млрд. руб. Это меньше данного показателя по сравнению с 2020 годом на 18,1%. Всего ценных бумаг было на 5016,9 млрд. руб. в 2021 году, что на 10,8% меньше, чем в 2020 году. Кредитный портфель за 2016 - 2021 годы вырос на 40,4 %. При этом кредиты физическим лицам увеличились за этот период в 2 раза, кредиты юридическим лицам на 16,3 %.

Рассмотрим процентные доходы в части инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк», а также дивиденды, получаемые банком от участия в капитале других компаний. Процентные доходы ПАО Сбербанк от вложений в ценные бумаги росли на протяжении всего анализируемого периода. Однако, если в 2019 году темп прироста составил свыше 15%, то в 2020 году лишь около

8%, что можно объяснить определенной нестабильностью на мировых фондовых рынках в данное время. В 2020 году чистая прибыль составила 792,0 млрд. руб., а в 2019 году она была - 845,5 млрд. руб., что меньше в 2020 году на 6,7%. Виден рост комиссионных доходов за 2018-2020 г.г., так и рост процентных доходов за этот период. Рост комиссионных доходов составил в 2021 году по сравнению с 2010 годом 3,1 раза. Как свидетельствуют данные табл. 23 в 2021 году расходы на кредитный риск сократились на 80,4% до 98 млрд. руб., что оказало позитивное влияние на рост чистой прибыли. Она составила 1237,1 млрд. руб. Чистый процентный доход увеличился в 2021 году по сравнению с 2020 годом на 12,3%, а чистый комиссионный доход – на 13,5%.

Финансовые показатели компании представлены в табл. 4.

Таблица 4 – Финансовые показатели ПАО «Сбербанк» за 10 месяцев 2022 года

3.9%	0.7%	23.7%
Рентабельность активов	Стоимость риска ⁴ (COR)	Отношение операционных расходов к доходам (CIR)

Сокращенные результаты ПАО Сбербанк по РПБУ за 10 месяцев 2022 года

в млрд руб., если не указано иное	октябрь 2022	10М 2022	изменение октябрь 2022/2021	изменение 10М 2022/2021
Чистый процентный доход	158.8	1 365.3	9.8%	2.7%
Чистый комиссионный доход	56.8	490.3	17.3%	3.9%
Операционные расходы	-64.4	-525.5	-0.6%	-4.4%
Прибыль до налога на прибыль	151.8	61.5	12.7%	-95.2%
Чистая прибыль	122.8	50.1	12.4%	-95.2%

Источник: Финансовая отчетность ПАО «Сбербанк» за 2021 г. [Электронный ресурс] – URL:<https://www.sberbank.com/> (дата обращения 24.10.2022). – Загл. с экр. – Яз. рус.

Как следует из табл. 4 в 2022 году чистый процентный доход увеличился по сравнению с 2021 годом на 9,8 %, операционные расходы уменьшились – на 0,6 %, а чистая прибыль возросла - на 12,4 %.

Главными видами рисков являются финансовые и страховые банковские риски. Оценка этих видов рисков представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Управление финансовыми и страховыми рисками в ПАО «Сбербанк» в 2021 году

<i>в миллиардах российских рублей</i>	Значение на 31 декабря 2021 года	Влияние на собственные средства	Влияние на прибыль
Процентный риск	68,4	1,2%	5,5%
Фондовый риск	0,5	0,0%	0,0%
Валютный риск	12,0	0,2%	1,0%
Товарный риск	0,2	0,0%	0,0%
Рыночный риск (с учетом диверсификации)	69,7	1,2%	5,6%
Эффект диверсификации	11,5	0,2%	0,9%

Результаты расчетов по видам риска при помощи метода VaR на 31 декабря 2020 года приведены в таблице ниже:

<i>в миллиардах российских рублей</i>	Значение на 31 декабря 2020 года	Влияние на собственные средства	Влияние на прибыль
Процентный риск	32,6	0,6%	4,3%
Фондовый риск	0,7	0,0%	0,1%
Валютный риск	14,8	0,3%	1,9%
Товарный риск	0,3	0,0%	0,0%
Рыночный риск (с учетом диверсификации)	40,9	0,8%	5,4%
Эффект диверсификации	7,5	0,1%	1,0%

Источник: Финансовая отчетность ПАО «Сбербанк» за 2021 г. [Электронный ресурс] – URL:<https://www.sberbank.com/> (дата обращения 24.10.2022).

Как следует из табл.5 в 2021 году наибольшее влияние на прибыль оказывал рыночный риск (с учетом диверсификации) - 5,6 % и процентный риск - 5,5%. Наименьшее влияние оказывал фондовый риск - 0,0% и валютный риск - 1,0%. По сравнению с 2020 годом возросло воздействие на прибыль процентного риска - на 1,2 % и валютного риска - на 0,9 %. Влияние рыночного риска на прибыль банка также выросло в 2021 году по сравнению с 2020 годом - на 0,2 %. Это свидетельствует о снижении неустойчивости экономической ситуации в России. Управление кредитными рисками компании в 2020-2021 годах. Данные свидетельствуют, что в 2021 году всего

обязательств и гарантий исполнения обязательств было на сумму 9 139,4 млрд. руб., а в 2020 году – 7 066,2 млрд. руб., что больше на 29,3 %. Высокая степень гарантии исполнения обязательств свидетельствует о низком кредитном риске банка. Это положительный момент.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ. В современных условиях эффективная инвестиционная политика базируется на четырех правилах: на совершенном правовом обеспечении, на сбалансированных инвестиционных программах, синергетическом взаимодействии региональных властей и предприятий, оптимальной системы мониторинга инвестиционной деятельности предприятий.

Рассмотрена инвестиционная деятельность ПАО «Сбербанк». Эта компания представляет собой одну из самых значимых компаний России. Она занимает крупнейшую долю на рынке вкладов, а также ведет активную инвестиционную деятельность. Для достижения показателей высокой доходности и надежности Сбербанк формирует консервативную политику инвестирования. Портфель ценных бумаг диверсифицирован: состоит из государственных, муниципальных бумаг РФ и ценных бумаг иностранных государств. В целом инвестиционную деятельность Сбербанка можно назвать успешной.

В современной экономике у банков особое место в процессе разработки инвестиционной политики занимает управление рисками. Система рисков представляет собой: инвестиционные риски, финансовые риски, кредитные риски, страховые риски и др.

Эффективность инвестиционной политики повысится, если реализовывать и объединить в систему следующие условия:

- осуществлять меры по увеличению нормы сбережений;
- увеличивать реальную доходность сбережений;
- создать систему защиты экономических интересов инвесторов;
- оптимизировать налоговую базу.

Реализация долгосрочной инвестиционной программы развития позволит рассматриваемой компании еще больше повысить свою рыночную стоимость и стать одним из мировых лидеров в инвестиционной деятельности. Используя все имеющиеся инструменты при реализации инвестиционной деятельности, ПАО «Сбербанк» сможет оптимизировать свои затраты, создать оптимальную систему снижения рисков и получить положительный синергетический эффект от многосложной системы мероприятий.