

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

Кафедра экономической теории  
и национальной экономики

**Особенности инвестиционной деятельности предприятий в современной  
русской экономике**

**АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ**

студента 4 курса 413 группы  
Направления 38.03.01 «Экономика»  
профиля «Экономика предприятий и организаций»  
экономического факультета  
Артыкова Довлетмырата

Научный руководитель:

к.э.н., доцент  
должность, уч. степень, уч. звание

\_\_\_\_\_  
подпись, дата

А. Р. Трубицын  
инициалы, фамилия

Зав. кафедрой:

к.э.н., доцент  
должность, уч. степень, уч. звание

\_\_\_\_\_  
подпись, дата

Е. В. Огурцова  
инициалы, фамилия

**Введение.** Актуальность обусловлена тем, что инвестиции занимают ключевое место в развитии экономики, позволяя модернизировать производство, увеличивать производительность труда и улучшать качество услуг. Инвестиционный климат РФ сегодня находится в состоянии роста, но сохраняются проблемы инфляции и высокой ключевой ставки. Для ПАО «Саратовэнерго» актуальность заключается в практической потребности анализа инвестиционной деятельности в условиях санкционных ограничений и удорожания заёмного капитала.

Цель работы – изучение особенностей инвестиционной деятельности предприятий в современной российской экономике на макроуровне и на примере ПАО «Саратовэнерго».

Задачи:

- 1) раскрыть сущность инвестиций и методы оценки эффективности;
- 2) проанализировать динамику инвестиций в РФ за 2020–2024 гг.;
- 3) выявить отраслевые и региональные диспропорции;
- 4) оценить меры государственной поддержки;
- 5) провести анализ инвестиционной деятельности ПАО «Саратовэнерго»;
- 6) выявить проблемы и сформулировать рекомендации.

Объект исследования – современная российская экономика и инвестиционная деятельность ПАО «Саратовэнерго». Предмет – особенности инвестиционной деятельности предприятий, включая отраслевую и региональную специфику.

Материалы исследования: данные Росстата, Банка России, бухгалтерская отчётность ПАО «Саратовэнерго» за 2023–2025 гг., аналитические обзоры, научные публикации.

Структура ВКР: введение, четыре главы, заключение, список источников (45 наименований).

**Основное содержание работы.** В первой главе рассмотрены теоретические основы. Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное

имущество, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности для получения прибыли. Классификация инвестиций представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация форм инвестиций

Признаки классификации	Формы инвестиций
Исходя из объекта вложений	Реальные Финансовые
Исходя из сроков вложений	Краткосрочные Среднесрочные Долгосрочные
Исходя из цели инвестирования	Прямые Портфельные
Исходя из сферы вложений	Производственные Непроизводственные
Исходя из форм собственности на ресурсы инвестиций	Частные Государственные Иностранные Смешанные
Исходя из регионов	Внутри страны За рубежом
Исходя из рисков	Агрессивные Умеренные Консервативные

Источник: составлено автором

Инвестиции классифицируются по различным критериям. В современных российских условиях особое значение приобрели бюджетные инвестиции, доля которых выросла с 12% в 2021 году до 18% в 2024 году.

Во второй главе проведён анализ инвестиционной среды в России. Динамика инвестиций в основной капитал за 2020–2024 гг. представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Динамика инвестиций в основной капитал в РФ (2020–2024 гг.)<sup>1</sup>

Год	Инвестиции в основной капитал, млрд руб. (факт. цены)	Индекс физического объема, % к предыдущему году	Инфляция (ИПЦ), %	Ключевая ставка (среднегодовая), %
2020	21 093,8	91,0	4,9	5,51
2021	23 560,9	100,2	8,4	6,81
2022	27 864,9	101,6	11,9	10,43
2023	34 120,9	104,2	7,4	12,35

<sup>1</sup> Федеральная служба государственной статистики (Росстат). – Текст: электронный. – URL: <http://www.rosstat.gov.ru> (дата обращения: 06.12.2024).

2024	40 520,1	109,2	9,5	17,50
------	----------	-------	-----	-------

В 2024 году при ключевой ставке, поднявшейся до 21% (среднегодовая 17,5%), физический объём инвестиций обновил 15-летний максимум. Парадокс объясняется ростом доли собственных средств предприятий (до 60%) при сжатии банковского кредитования.

Отраслевая структура инвестиций в 2023–2024 гг. показывает доминирование обрабатывающих производств и добычи полезных ископаемых (таблица 3).

Таблица 3 – Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в РФ (2023–2024 гг.)<sup>2</sup>

Вид экономической деятельности	2023 (млрд руб.)	2023 (доля, %)	2024 (млрд руб.)	2024 (доля, %)	Темп роста, %
Добыча полезных ископаемых	6 824,2	20,0	8 104,0	20,0	118,8
Обрабатывающие производства	7 506,6	22,0	9 116,0	22,5	121,4
Транспортировка и хранение	4 776,9	14,0	5 674,0	14,0	118,8
Оптовая и розничная торговля	1 706,0	5,0	2 228,0	5,5	130,6
Операции с недвижимостью	4 776,9	14,0	5 267,0	13,0	110,3
Строительство	1 364,8	4,0	1 822,0	4,5	133,5
Сельское, лесное хозяйство	1 364,8	4,0	1 418,0	3,5	103,9
Деятельность в области информации и связи	1 024,2	3,0	1 418,0	3,5	138,5
Прочие отрасли	4 776,9	14,0	4 855,0	12,0	101,6
Всего	34 120,9	100	40 520,1	100	118,8

Наиболее динамично растущими отраслями стали информационные технологии (+38,5%), строительство (+33,5%) и оптовая торговля (+30,6%). Сельское хозяйство показало минимальный рост (+3,9%).

Для визуализации пространственной дифференциации инвестиционного климата на рисунке 1 представлена карта распределения регионов России по уровню инвестиционной привлекательности.

<sup>2</sup> Федеральная служба государственной статистики (Росстат). – Текст: электронный. – URL: <http://www.rosstat.gov.ru> (дата обращения: 06.12.2024).



Рисунок 1 – Инвестиционная привлекательность регионов РФ, 2024 год<sup>3</sup>

Наибольшая концентрация инвестиционной привлекательности наблюдается в Московской агломерации, нефтегазодобывающих регионах Западной Сибири и Татарстане. Депрессивные территории Северного Кавказа и Дальнего Востока (кроме Приморья) характеризуются низкой привлекательностью.

В третьей главе проведён анализ инвестиционной деятельности ПАО «Саратовэнерго» – гарантирующего поставщика электроэнергии на территории Саратовской области, обслуживающего более 1,5 млн лицевых счетов.

Основные финансовые показатели компании представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Основные финансовые показатели ПАО «Саратовэнерго» в 2023–2025 гг.<sup>4</sup>

<sup>3</sup> Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения. – Текст : электронный // Московский институт управления и права. – 2023. – URL: <https://ai.mitup.ru> (дата обращения: 06.12.2024).

<sup>4</sup> ПАО «Саратовэнерго». Бухгалтерская (финансовая) отчётность за 2023 год : форма №1 «Бухгалтерский баланс», форма №2 «Отчёт о финансовых результатах», форма №3 «Отчёт об изменениях капитала». – Текст : электронный // Интерфакс – Центр раскрытия корпоративной информации. – URL: <https://www.e-disclosure.ru> (дата обращения: 10.05.2026).

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Выручка от реализации	26,5	28,7	31,1
Себестоимость продаж	14,2	15,1	16,8
Валовая прибыль	12,3	13,6	14,3
Прибыль от продаж	1,04	1,08	1,13
Чистая прибыль	0,403	1,350	0,933
Собственный капитал	0,15	0,95	2,50
Краткосрочные обязательства	2,95	3,20	3,10

Собственный капитал вырос более чем в 15 раз за три года (с 0,15 до 2,50 млрд руб.), что означает погашение накопленных убытков прошлых лет и переход к накоплению нераспределённой прибыли.

Анализ внеоборотных активов показывает их специфическую структуру (таблица 5).

Таблица 5 – Динамика внеоборотных активов и их влияние на инвестиционную активность ПАО «Саратовэнерго» в 2023–2025 гг.<sup>3</sup>

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.	Изменение (2025/2023), %
Внеоборотные активы, млн руб.	1 050	1 180	1 300	+23,8
в т.ч. основные средства, млн руб.	~890	~990	~1 100	+23,6
Степень износа основных средств, %	68	67	65	-3 п.п.
Доля внеоборотных активов в валюте баланса, %	27,1	24,4	23,2	-3,9 п.п.

Компания ежегодно наращивает стоимость основных средств на 100–110 млн руб., что означает обновление компьютерного и серверного оборудования. Степень износа снижается впервые за последнее десятилетие.

Для понимания отраслевой специфики и реальных «точек входа» инвестиций необходимо проанализировать структуру активов предприятия. В отличие от машиностроительных заводов или сельскохозяйственных предприятий, у гарантирующего поставщика энергии основная масса средств сосредоточена не в зданиях и оборудовании, а в расчётах с потребителями, что наглядно демонстрирует рисунок 2.

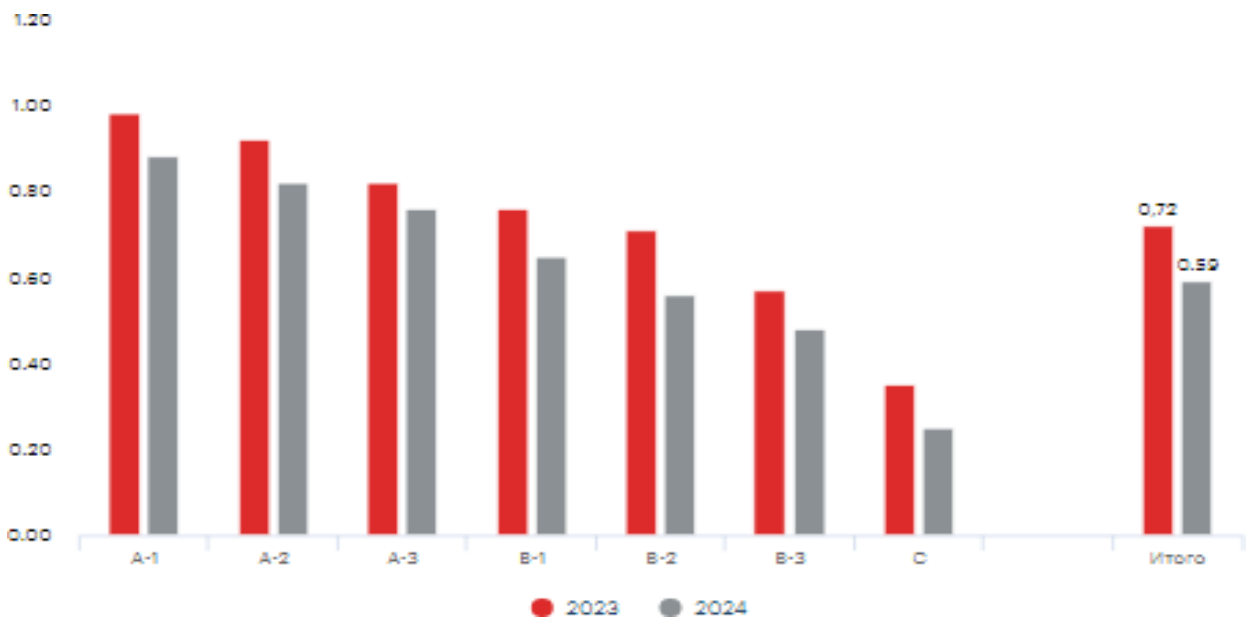


Рисунок 2 – Динамика медианных значений регионов по секторам инвестиционной привлекательности (2023–2024 гг.)<sup>5</sup>

Основная масса активов предприятия сосредоточена не в зданиях и оборудовании, а в расчётах с потребителями. Дебиторская задолженность составляет почти 68% всех активов, что отражает отраслевую специфику энергосбыта.

Анализ источников финансирования инвестиций выявил ключевую трансформацию (таблица 6).

Таблица 6 – Источники финансирования инвестиционной деятельности ПАО «Саратовэнерго» в 2023–2025 гг.<sup>6</sup>

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Собственный капитал, млн руб.	150	950	2 500
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток), млн руб.	-120	+780	+2 250
Долгосрочные кредиты и займы, млн руб.	0	0	0
Краткосрочные кредиты и займы, млн руб.	250	150	120
Кредиторская	2 450	2 580	2 550

<sup>5</sup> Аньшин, В. М. Инвестиционный анализ : учебно-практическое пособие / В. М. Аньшин. – 3-е изд., испр. – М. : Дело, 2021. – 302 с. – ISBN 978- 5-7749-1602-1.

<sup>6</sup> ПАО «Саратовэнерго». Бухгалтерская (финансовая) отчётность : форма №1 «Бухгалтерский баланс», форма №2 «Отчёт о финансовых результатах» за 2023–2025 гг. – Текст : электронный // Т-Банк. Бизнес : информационная система для анализа контрагентов. – URL: <https://business.tbank.ru> (дата обращения: 10.05.2026).

задолженность перед поставщиками, млн руб.			
Доля собственных средств в финансировании активов, %	~5%	~23%	~45%

Компания полностью отказалась от долгосрочного заёмного финансирования. Все инвестиции осуществляются исключительно за счёт собственной нераспределённой прибыли, что является рациональной стратегией в условиях ключевой ставки 21% и рыночных ставок по кредитам 24–28%.

Основные проблемы инвестиционной деятельности ПАО «Саратовэнерго»:

Парадокс «дорогих денег» – при рекордном росте инвестиций на макроуровне компания вынуждена отказаться от заёмного финансирования, поскольку рыночные ставки (24–28%) делают любой проект с горизонтом окупаемости более 3 лет убыточным.

Отраслевое недоинвестирование – энергосбытовые компании относятся к «недоинвестируемому» сектору: их внеоборотные активы составляют лишь 23% валюты баланса, а традиционные инвестпроекты окупаются годами.

Региональные диспропорции – Саратовская область не входит в число лидеров по инвестиционной привлекательности, что проявляется в высоком уровне дебиторской задолженности (68% активов).

Тарифное регулирование – компания не может повышать цены для покрытия инвестиционных расходов, так как тарифы жёстко регулируются государством и индексируются ниже темпов инфляции.

Рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельности:

Для ПАО «Саратовэнерго»: выделить категорию «эксплуатационных инвестиций» (вложения в ПО, кибербезопасность, автоматизацию), которые приносят быстрый эффект за счёт сокращения операционных издержек; внедрить сценарное планирование с тремя вариантами ставки дисконтирования.

Для региональных органов власти: перейти от формальных инвестиционных порталов к реальному сопровождению проектов; выступить гарантом при выпуске инфраструктурных облигаций для финансирования цифровых проектов в сфере ЖКХ.

Для федеральных органов власти: синхронизировать тарифную и денежно-кредитную политику; ввести субсидирование процентных ставок по кредитам на цифровизацию; разрешить включать в тариф «норму ожидаемой доходности» на вложенный капитал.

**Заключение.** В результате исследования достигнута поставленная цель: изучение особенностей инвестиционной деятельности предприятия ПАО «Саратовэнерго» в современной российской экономике.

Основные выводы:

1. Инвестиции как экономическая категория – это вложения денежных средств, имущественных и интеллектуальных ценностей в объекты предпринимательской деятельности для получения прибыли или достижения полезного эффекта. Ключевая особенность современного этапа – выделение бюджетных инвестиций в отдельную категорию, доля которых выросла с 12% в 2021 году до 18% в 2024 году, что делает их основным инструментом политики импортозамещения.

2. Динамика инвестиций в РФ в 2020–2024 гг. характеризуется парадоксальным сочетанием рекордного роста физического объёма (109,2% в 2024 году) и экстремально высокой ключевой ставки (до 21%). Этот парадокс объясняется изменением структуры источников: доля собственных средств предприятий выросла до 60%, а банковские кредиты сжались до минимума – инвестиционный бум оплачен внутренними резервами бизнеса.

3. Отраслевые и региональные диспропорции остаются крайне высокими. Обрабатывающие производства и добыча полезных ископаемых аккумулируют более 42% всех инвестиций, тогда как сельское хозяйство, недвижимость и социальная сфера получают капитал по остаточному принципу. Регионы-лидеры (Москва, Татарстан, ЯНАО) привлекают львиную

долю вложений, тогда как депрессивные территории Северного Кавказа и Поволжья теряют инвестиционную привлекательность.

4. Государственная поддержка инвестиций располагает широким набором инструментов – ОЭЗ, ТОР, СПИК, ГЧП, Фабрика проектного финансирования. Однако их реальная эффективность низка: около 30% ОЭЗ убыточны, СПИК заключаются 9–12 месяцев, а концессии в ЖКХ часто не привлекают частного капитала. Налоговые льготы предоставляются без мониторинга выполнения обязательств.

5. Для ПАО «Саратовэнерго» характерна консервативная инвестиционная стратегия: компания полностью отказалась от долгосрочного заёмного финансирования (долгосрочные кредиты – 0) и инвестирует исключительно из собственной нераспределённой прибыли. Собственный капитал вырос с 0,15 до 2,50 млрд руб. за три года, что в условиях ключевой ставки 21% является единственно рациональной моделью поведения.

6. Основными проблемами инвестиционной деятельности ПАО «Саратовэнерго» являются: парадокс «дорогих денег» (рыночные ставки 24–28% делают большинство проектов убыточными); отраслевое недоинвестирование (внеоборотные активы – лишь 23% баланса); региональные диспропорции (дебиторская задолженность – 68% активов); тарифное регулирование (индексация тарифов отстаёт от инфляции).

7. Рекомендации по повышению эффективности инвестиционной деятельности включают: на уровне предприятия – выделение «эксплуатационных инвестиций» и внедрение сценарного планирования; на региональном уровне – реальное сопровождение проектов и гарантии по инфраструктурным облигациям; на федеральном уровне – синхронизацию тарифной и денежно-кредитной политики, субсидирование ставок по кредитам на цифровизацию.

Результаты могут быть использованы менеджментом ПАО «Саратовэнерго» для корректировки инвестиционной стратегии, а также

региональными и федеральными органами власти для совершенствования мер поддержки инвестиционной деятельности.