16. Martellini L., Milhau V., Tarelli A. Capital structure decisions and the optimal design of corporate market debt programs. *Journal of Corporate Finance*. 2018. V 49, pp. 141-167; <https://ezpro.fa.ru:2603/science/article/pii/S0929119917307198#s0110> (date of access 20.03.21).
17. Murray F.Z., Shen T. Corporate capital structure actions. *Journal of Banking and Finance*. 2019. V 106, pp. 384–402; <https://ezpro.fa.ru:2696/10.1016/j.jbankfin.2019.07.014> (date of access 20.03.21).
18. Phan Q.T. Corporate debt and investment with financial constraints: Vietnamese listed firms. *Research in International Business and Finance*. 2018. V 46, pp. 268-280; <https://ezpro.fa.ru:2603/science/article/pii/S0275531..> (date of access 20.03.21).
19. Sadiq M., Yousaf S.U., Anser K.M., Khan H.R., Sriyanto S., Zaman K., Tu D.V., Anis S.N.M. The role of debt financing in the relationship between capital structure, firm's value, and macroeconomic factors: To throw caution to the wind. *The Quarterly Review of Economics and Finance*. 2020; <https://ezpro.fa.ru:2696/10.1016/j.qref.2020.11.001> (date of access 20.03.21).
20. Yu M., Guo Y.M., Wang D., Gao X. How do zombie firms affect debt financing costs of others: From spillover effects views. *Pacific-Basin Finance Journal*. 2021. V 65; <https://ezpro.fa.ru:2696/10.1016/j.pacfin.2020.101471> (date of access 20.03.21).
21. MMK official statistics: <http://mmk.ru/index.php>

Леонтьева Л.С.¹, Молчанова Л.А.², Макарова Е.Б.³

**Комплексная оценка эффективности реализации инвестиционных проектов
предприятий нефтегазового сектора**

¹МГУ им. М.В. Ломоносова

²РАП

³РГГУ

(Россия, Москва)

doi: 10.18411/lj-05-2021-142

Аннотация

В статье раскрывается организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта. Определены возможности внедрения инвестиционного проекта на промышленном предприятии на основании оценки его эффективности и предложены способы повышения его доходности.

Ключевые слова: инвестиционный проект, предприятия нефтегазовой отрасли, эффективность инвестиционного проекта, организационно-экономический механизм

Abstract

The article reveals the organizational and economic mechanism of the investment project implementation. The possibilities of implementing an investment project at an industrial enterprise are determined based on the assessment of its effectiveness and ways to increase its profitability are proposed.

Keywords: investment project, oil and gas industry enterprises, investment project efficiency, organizational and economic mechanism

Развитие отечественных предприятий является важным элементом формирования конкурентоспособности России на мировом рынке. В современных экономических условиях, в которых компании подвержены воздействию как внутренних, так и внешних факторов, время на принятие решений сокращается, а ресурсы ограничены, управление инвестиционными проектами становится ключевой компетенцией для достижения целей компании.

Нефтегазовая отрасль в настоящий момент характеризуется высокой волатильностью цен. В разрезе сложившихся условий компании стремятся разнообразить свой инвестиционный портфель, с целью сокращения затрат и достижения стратегических целей. В связи с этим, повышение эффективности управления инвестициями является одним из актуальных направлений исследований.

Кроме того, доля доходов от нефтегазовой отрасли в России составляет в среднем 40% бюджета страны, который значительно сократился в 2018 и 2019 годах в результате падения цен на энергоресурсы. Следовательно, инвестиционная привлекательность предприятий нефтегазовой отрасли подвергается периодическим изменениям, и требует тщательной оценки.

Существует множество методов и подходов к оценке эффективности реализации инвестиционного проекта, которые позволяют проанализировать его привлекательность для инвесторов с целью сравнения нескольких. Однако, существующие методики и подходы не имеют четкого алгоритма по оценке эффективности инвестиционного проекта, не адаптированы для деятельности предприятий нефтегазовой промышленности. Поэтому, весомую роль играет использование алгоритма комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов на промышленных предприятиях, который позволяет провести точный, качественный анализ эффективности инвестиционного проекта, оценить привлекательность его реализации для инвесторов. Использование данного алгоритма позволит рассчитать ожидаемый эффект от реализации инвестиционного проекта и определить преимущества и недостатки внедрения того или иного проекта, что подтверждает актуальность данного вопроса.

В современной науке вопросам оценки эффективности инвестиционного проекта, определению методов и подходов к анализу проекта, использованию организационно-экономического механизма их реализации посвящены труды зарубежных и отечественных ученых, среди которых М. Пикфорд, В.Л. Горбунов, Э.И. Крылов, В.М. Власова, Г.Ю. Пешкова, Н.И. Лахметкина, Е.Б. Николенко, М.И. Ример и др.

Успешная реализация инвестиционного проекта создает предпосылки для налаживания финансово-хозяйственной деятельности предприятия, защиты его от негативного влияния факторов окружающей среды, повышения уровня безопасности экономического развития и предотвращения банкротства. Наряду с этим реализация инвестиционного проекта не всегда обуславливает достижение ожидаемых результатов и удовлетворение интересов участников проекта. Соответственно, предпосылкой внедрения инвестиционного проекта на предприятиях нефтегазовой промышленности является определение уровня прибыльности и эффективности проекта, осуществление комплексной оценки, а именно анализ показателей экономической и финансовой оценки его эффективности.

Весомую роль для оценки эффективности инвестиционного проекта, возможности покрытия понесенных расходов играет расчет чистой приведенной стоимости (NPV). Полученные данные позволяют выяснить, целесообразность реализации проекта, поскольку NPV и соответственно предприятие получают возможности по изменению финансовой деятельности, участники получают ожидаемый эффект, но недостатком является факт того, что не учитывается влияние инфляции. Поэтому, с целью более точной оценки эффективности инвестиционного проекта, необходимо рассчитать индекс рентабельности проекта (PI), значение которого может свидетельствовать о достаточно/недостаточно высоком уровне доходности проекта и возможности развития предприятия.

Для определения периода возврата инвестиционных ресурсов путем учета чистого дохода и объема инвестиций, следует рассчитать период окупаемости проекта или не дисконтированный период окупаемости инвестиций, показатель которого, свидетельствует о скорости возврата инвестиционных ресурсов и покрытие расходов участников проекта. С целью более точного определения количества лет, необходимых для возврата вложенных инвестиций, длительности воздействия риска на проект необходимо использовать дисконтированный период окупаемости проекта (DPP).

В свою очередь определение процентной ставки, по которой предприятие имеет возможность вернуть вложенные финансовые ресурсы в проект, предполагает расчет внутренней нормы доходности (IRR). Согласно определенной ставке, размер инвестиционных расходов не должен превышать установленный предел. Однако для более точных расчетов применяют модифицированную внутреннюю норму доходности (MIRR). Кроме того, расчет этого показателя дополнительно подтверждает факт рентабельности или нерентабельности проекта.

Уровень финансовой устойчивости предприятия отражают показатели коэффициентов, среди которых: коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент концентрации заемного капитала, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент соотношения собственного и привлеченного капитала, коэффициент долгосрочной задолженности.

Анализ результатов по показателям экономической оценки эффективности инвестиционного проекта позволяет выявить как целесообразность вложений, так и инвестиционную привлекательность, и уровень рентабельности.

Таким образом, анализ того или другого предприятия нефтегазового сектора будет способствовать выходу из кризисного состояния лишь при условии принятия мер по повышению надежности функционирования, финансовой стабильности, которая позволит реализовать инвестиционный проект и заинтересовать инвесторов.

1. Горбунов, В.Л. Бизнес-планирование с оценкой рисков и эффективности проектов: Научно-практическое пособие / В.Л. Горбунов. М.: Риор, 2019. - 176 с.
2. Крылов Э. И., Власова В. М., Пешкова Г. Ю. Методологические вопросы управления процессами реализации инновационно-инвестиционных проектов; ГУАП - Москва, 2011. - 252 с.
3. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2012. – 230 с.
4. Pickford M. State Highway Investment in New Zealand the decline and fall of economic efficiency [Электронный ресурс] / M. Pick-ford // Policy Quarterly. – 2013. – Vol. 9, Is-sue 3. – pp. 28–35. – Режим доступа: <http://igps.victoria.ac.nz/publications/publications/show/346>

Логинова Н.А.

Развитие коррупции в России (исторический аспект)

*Санкт-Петербургский им. В.Б. Бобкова филиал Российской таможенной академии
(Россия, Санкт-Петербург)*

doi: 10.18411/lj-05-2021-143

Аннотация

В статье представлены результаты исследования развития коррупции в России. Основные результаты исследования: экономическая преступность в целом и коррупция, в частности, присущи обществу, в котором присутствуют экономические отношения; рост экономической преступности совпадает с переходными и кризисными этапами развития экономики; экономическая преступность имеет прямую зависимость от политических факторов; экономическая преступность (в том числе коррупционная деятельность) подлежат постоянному качественному изменению, что обуславливает трудности с их идентификацией.

Ключевые слова. Экономические преступления, коррупция, экономика

Abstract

The article presents the results of a study of the development of corruption in Russia. The main results of the research: economic crime in general and corruption, in particular, are inherent in a society in which economic relations are present; the growth of economic crime coincides with the transition and crisis stages of economic development; economic crime is