Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal https://esj.today

2024, Том 16, № 6 / 2024, Vol. 16, Iss. 6 https://esj.today/issue-6-2024.html

URL статьи: https://esj.today/PDF/24ECVN624.pdf

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:
Дудник, В. А. Анализ перспектив развития инвестиционной деятельности в металлургической отрасли России / В. А. Дудник, В. С. Васильцов, А. В. Кошелева, А. Е. Кузнецов, Р. И. Захаров // Вестник евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № 6. — URL: https://esj.today/PDF/24ECVN624.pdf

For citation:
Dudnik V.A., Vasiltsov V.S., Kosheleva A.V., Kuznetsov A.E., Zakharov R.I. Analysis of the prospects for the development of investment activities in the metallurgical industry of Russia. *The Eurasian Scientific Journal*. 2024;16(6): 24ECVN624. Available at: https://esj.today/PDF/24ECVN624.pdf. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 330

Дудник Вячеслав Антонович
ФГБОУ ВО «Череповецкий государственный университет», Череповец, Россия
Аспирант
E-mail: vadudnik@chsu.ru
ORCID: https://orcid.org/0000-0002-7676-1522

Васильцов Виталий Сергеевич
ФГБОУ ВО «Череповецкий государственный университет», Череповец, Россия
Профессор кафедры «Экономики и управления»
Доктор экономических наук, доцент
E-mail: vsvasiltcov@chsu.ru
ORCID: https://orcid.org/0000-0001-7029-6060
РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=286076
WoS: https://www.webofscience.com/wos/author/rid/L-8512-2017
SCOPUS: https://www.scopus.com/authid/detail.url?authorId=56755180800

Кошелева Алена Владимировна
ФГБОУ ВО «Череповецкий государственный университет», Череповец, Россия
Старший преподаватель кафедры «Экономики и управления»
E-mail: avkosheleva1@chsu.ru
РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=732777

Кузнецов Алексей Евгеньевич
ФГБОУ ВО «Череповецкий государственный университет», Череповец, Россия
Аспирант
E-mail: alesha.kuznetsov2013@yandex.ru
ORCID: https://orcid.org/0000-0002-8136-621X

Захаров Роман Иванович
ФГБОУ ВО «Череповецкий государственный университет», Череповец, Россия
Аспирант
E-mail: rizakharov@chsu.ru
ORCID: https://orcid.org/0009-0003-7102-1079

Анализ перспектив развития инвестиционной деятельности в металлургической отрасли России

Аннотация. В исследовании проводится концептуальный анализ инвестиционной деятельности ключевых предприятий черной металлургии России. Определяется роль черной металлургии в структуре отечественной экономики. Дается общая характеристика структуры денежных потоков и инвестиций, их совокупного объема и темпов прироста в ретроспективе. Выявлено формирование определенного паритета в финансировании инвестиционных проектов по стратегическому развитию и проектов по поддержанию существующих отраслей. При этом ключевым источником финансирования инвестиций являются собственные средства. Определены дальнейшие перспективы развития крупнейших предприятий черной металлургии с учетом изменений на внешнем и внутреннем потребительском рынке. В тоже время эффективное развитие отечественной черной металлургии в текущих условиях невозможно без усиления мер государственной поддержки в прямой и опосредованной форме. Перспективы роста крупных предприятий черной металлургии также зависят от государственной поддержки. Необходимы меры, способствующие улучшению инвестиционного климата, включая налоговые льготы и субсидии. Только при комплексном подходе возможно обеспечить стабильное развитие черной металлургии в условиях глобальной конкуренции и изменения внутреннего рынка. Кроме того, для достижения устойчивого роста необходимо учитывать колебания цен на сырьевые ресурсы и конечные продукты. Это требует гибкости в управлении финансовыми потоками и вовлечения в процесс финансирования не только собственных средств, но и внешних источников, таких как инфраструктурные облигации и партнерства с частным сектором. Диверсификация источников финансирования поможет снизить риски и создать более устойчивую финансовую базу для реализуемых проектов.

Ключевые слова: черная металлургия; геополитические санкции; металлургические компании; инвестиционная деятельность; структура инвестиции; поддерживающие проекты; государственное регулирование

Введение

Актуальность исследования тенденций инвестиционной деятельности металлургической отрасли обусловлена тем, что в условиях санкционного давления, политики импортозамещения, изменения логистических цепочек, снижения спроса на металлургическую продукцию с высокой добавленной стоимостью, колебания курсов и цен и действия других экономических и политических факторов, инвестиционная деятельность предприятий металлургии играет решающую роль в обеспечении устойчивости и конкурентоспособности данной отрасли [1].

Черная металлургия вносит огромный вклад в системное развитие отечественной экономики. Это обусловлено не только большими объемами поставки металлопроката на зарубежный рынок, но и тем, что данная продукция сильно востребована и на внутреннем рынке. Речь идет о машиностроении, строительстве жилой и коммерческой недвижимости, судостроении, магистральных трубопроводах и многих других сферах экономики [2]. Особое значение черная металлургия приобрела после событий февраля 2022 года для военно-промышленного комплекса.

Целью настоящего исследования является выявление основных тенденций инвестиционной деятельности ведущих компаний в металлургической отрасли России в текущих условиях функционирования и предложение концептуальных мер по повышению её эффективности.

Объект исследования — предприятия черной металлургии России, являющиеся лидерами в отрасли по объемам продаж металлопродукции и уровню инвестиционной активности.

Предмет исследования — операционная и инвестиционная деятельность металлургических предприятий, которая проводится ими в условиях жестких геополитических санкций.

Можно ожидать, что в среднесрочной перспективе доступ для отечественных предприятий к международным инвестициям будет закрыт. Это касается не только косвенных инвестиций (кредиты, целевые программы, рынок ценных бумаг и т. д.), но и прямых вложений (продажа оборудования, технологий, строительство новых предприятий и т. д.). Гипотеза исследования заключается в предположении необходимости актуализации и адаптации государственных стратегий инвестиционного развития на всех уровнях хозяйствования в целях учета эндогенных и экзогенных системных изменений.

Основная часть

С целью более точного формирования направлений актуализации инвестиционного развития определим экономическую сущность понятия «инвестиционная деятельность». Для этого проанализируем определения различных авторов. Сурхаевой Я.Д. в концептуальном виде инвестиционная деятельность рассматривается как комплекс мероприятий, связанных с расходами на производство, накопление оборотного и внеоборотного капитала для получения различных эффектов [3]. Антипова О.М. определяет инвестиции как обязательный элемент общественных отношений, формирующихся в сфере производства, обмена и потребления [4]. Основоположник макроэкономики Кейнс Дж.Мн. определяет цель инвестирования как прирост ценности капитального имущества, независимо от источника такого прироста [5]. В основе определения инвестиционной деятельности Игонина Л.Л. лежит утилитарный подход и целью выступает получение определенного дохода или эффекта [6]. Зайцев Л.М. характеризует инвестиции как вложения каптала в различных формах (прямых или косвенных) с целью достижения целей стейкхолдера [7].

В тоже время металлургический комплекс имеет свои особенности:

- высокая затрато- и трудоемкость;
- продолжительный производственный цикл;
- продукция комплекса не является конечным продуктом, а лишь служит одним из звеньев в цепочке создания стоимости;
- большая роль вторичной металлургии (использование металлолома в производстве проката).

Авторы статьи предлагают рассматривать сущность инвестиционной деятельности в металлургическом комплексе как целенаправленный процесс вложения капитала и ресурсов в простое и расширенное производство с целью совершенствования производственных отношений и достижения социально-экономического эффекта (увеличения прибыли, снижения нагрузки на окружающую среду, создание новых рабочих мест и т. д.) в текущей и долгосрочной перспективе.

В 2022 и 2023 году из-за активных политических и экономических событий отечественные металлургические предприятия столкнулись с серьезными вызовами:

1. Запрет экспорта современных технологий и финансовых инвестиций под угрозой первичных и вторичных экономических санкций в отношении стран-импортеров.
2. Отказ развитых стран от импорта продукции российских металлургов, что создало потребность в изменении географии поставок

3. Необходимость быстрой переориентации производителей на внутренний рынок, чтобы компенсировать потери внешних рынков.
4. Затруднения для крупных металлургических предприятий в поиске новых равнозначных рынков сбыта и адаптации к измененным условиям, что требует креативных решений и стратегической переориентации.
5. Быстрый рост конкуренции на отечественном рынке при одновременном снижении спроса, что создает дополнительное давление на металлургическую отрасль.

В последние годы металлургическая промышленность России продемонстрировала замедление роста, и продукция металлургии испытывает сложности с продажами на внутреннем рынке. С начала второй половины 2019 года отрасль столкнулась с кризисом, обусловленным падением международного спроса из-за COVID-2019. После восстановления объемов продаж в начале 2020 года макроэкономическая ситуация ухудшилась после начала специальной военной операции и введения геополитических санкций [8]. Тем не менее следует отметить, что проблемы также преследуют западноевропейских металлургов примерно в этот же период. Это свидетельствует о том, что тренд к стагнации и замедлению в развитии в отрасли имеет в целом глобальный характер.

Негативное воздействие обусловлено санкционным давлением из-за проведения специальной военной операции и активным экономическим развитием ведущих стран, опосредованное цифровой трансформацией. В свете значительного сокращения внешних рынков для России, перспективы развития внутреннего рынка металлоизделий остаются неопределенными, несмотря на меры поддержки со стороны Правительства. Наблюдается сохранение воздействия таких факторов, как недостаточная эффективность государственного регулирования, ограниченные производственные мощности и ограничение доступа к современных зарубежным технологиям.

Таким образом, отрасль металлургии как в России, так и в других странах мира находится на этапе спада и сталкивается с проблемами, которые усугубляются экономической и политической ситуацией в мире.

Ситуация спада в металлургической отрасли обусловливает обратные тенденции инвестиционной деятельности металлургических предприятий. Вложение средств в современные технологии, процессы и оборудование может помочь улучшить производительность, снизить экологическое воздействие и диверсифицировать продукцию, добиться импортозамещения. Это также может способствовать созданию новых рабочих мест и увеличению производственных мощностей, что способствует росту отрасли и решению проблем, связанных с сокращением спроса и конкуренцией. Инвестиции в исследования и разработки новых технологий также могут помочь металлургическим предприятиям стать более инновационными и адаптированными к меняющимся рыночным условиям. Поддержка со стороны Правительства и создание стимулов для инвестиций может способствовать развитию отрасли в сложных периодах и обеспечить ее долгосрочную устойчивость.

Поэтому, несмотря на пессимистичный прогноз многих экспертов в 2023 году относительно перспектив отрасли металлургии в стране, наблюдаются положительные тенденции развития инвестиционной деятельности металлургических предприятий.

Из тенденций инвестиционной деятельности металлургической отрасли можно выделить[1]:

[1] Новости Newton.spb от 10.08.2023 г. [Электронный ресурс] — Режим доступа — https://newton.spb.ru/news/metallurgi-stali-v-3-6-raz-chashe-zapuskat-investifionnye-proekty-v-2023-godu/ (дата обращения: 29.11.2024).

1. Рост числа и объемов инвестиционных проектов. По сравнению с первым полугодием 2022 года за 7 месяцев 2023 года металлурги увеличили число инвестпроектов в 3,6 раз. С начала января по июнь 2023 года игроками рынка реализовывались инвестиционные проекты на сумму в 7 раз больше (148,4 млрд руб.), чем за аналогичный период 2022 года (21,4 млрд руб.). Общая сумма инвестпроектов за период январь 2022 года — конец июля 2023 года достигла 173 300 млн руб.

2. По сравнению с 2022 годом отмечается уменьшение в два раза числа инвестиционных проектов, направленных на модернизацию существующих производств, в то время как количество инвестиционных проектов, связанных со строительством новых металлургических объектов и производством продукции с высокой добавленной стоимостью, выросло практически вдвое.

3. 90 % инвестиционных проектов, воплощаемых в жизнь, сконцентрированы в области черной металлургии, в то время как только 10 % проектов направлены на развитие цветной металлургии.

4. Несколько инвестиционных проектов на металлургическом рынке были временно приостановлены. За период с января 2022 года по конец июня 2023 года металлургические предприятия приостановили инвестиционные проекты на общую сумму 70,25 млрд руб. Большую часть этой суммы (60 %) металлургические предприятия отложили на реализацию в первом полугодии 2024 года, в то время как оставшиеся 40 % проектов планируют завершить в течение 3–4 кварталов 2023 года.

В 2023 году крупнейшие металлургические холдинги России (ПАО «ММК», ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК» и т. п.), продолжают эффективно функционировать в условиях изменяющейся конъюнктуры и неблагоприятной геополитической ситуации. Проведем краткий обзор текущих тенденций в сфере инвестиционной деятельности ведущих компаний металлургической отрасли России.

В таблице 1 приведены данные об основных инвестиционных проектах вертикально-интегрированной горно-металлургической компании ПАО «Северсталь» на 2023 год.

Таблица 1

Объем инвестиций ПАО «Северсталь» на 2021–2023 г.

Инвестиционный проект	Объем инвестиций			Отклонение: +/-, %	
	2021 г., млн долл.	2022 г., млн долл.	2023 г., млн долл.	2023/ 2021	2023/ 2022
Поддержание существующих мощностей «Северсталь»	453	356	544,0	+20,1	+52,8
Проекты развития компания — улучшение качества продукции, снижение издержек и развитие новых видов продукции	518	878	449,0	-13,3	-48,9
IT и digital-проекты	100	137	76,0	-24,0	-44,5
Совершенствование системы промышленной безопасности, охраны труда и экологию	42	78	59,0	+40,5	-24,4
Инвестиции на благотворительность и социальные программы	44	0	3,1	-93,0	—
Проект капитализации вскрыши	0	151	0	—	—
Всего	1 157	1 600	1 131,1	-2,2	-29,3

Составлено авторами на основе[2]

[2] Отчет ПАО «Северсталь» за 2021 год. [Электронный ресурс] — Режим доступа — https://severstal.com/upload/iblock/190/Annual_Report_2021_RUS.pdf (дата обращения: 29.11.2024).

«Северсталь» объявляет о плане инвестиций на 2023 год. [Электронный ресурс] — Режим доступа — https://severstal.com/rus/media/archive/severstal-obyavlyaet-o-plane-investitsiy-na-2023-god/ (дата обращения: 29.11.2024).

В 2023 году ПАО «Северсталь» запланировала инвестиционные проекты на уровне 2021 года. При этом по сравнению с прошлыми периодами акцент смещен на проекты по поддержанию мощностей, а не развития, однако на развитие выделено 39,7 % инвестиционного бюджета. Компания продолжает проекты по цифровизации деятельности, охране труда и экологии, но по объему инвестиций выделено меньше, чем в 2021 и 2022 году. Несмотря на сложную ситуацию на рынке, холдинг продолжает инвестиционную деятельность, продолжая и начиная новые инвестиционные проекты по поддержанию, развитию, цифровизации компании, совершенствованию промышленной безопасности, охраны труда и снижению нагрузки на окружающую среду.[3]

Несмотря на сложности, связанные с геополитическими санкциями, металлургические компании успешную реализуют стратегию адаптации своих производственных цепочек поставок и снабжения, импортозамещения и совершенствования бизнес-процессов. Это подтверждается растущим количеством инвестиционных проектов, запущенных в 2023 году, и высокими объемами их финансирования.

Перейдем к следующему лидеру черной металлургии — ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ПАО «ММК»).[4]

Одной из ключевых инициатив компании является реализация программ по модернизации оборудования и оптимизации производственных процессов. Внедрение инновационных решений — автоматизированные системы управления и энергосберегающие технологии — позволяет не только повысить производительность, но и сократить расход ресурсов.

ПАО «ММК» активно участвует в социальных и экологических проектах. Устойчивое развитие и забота о местных сообществах являются важными приоритетами для компании. Ведутся мероприятия по восстановлению природных ресурсов и уменьшению выбросов вредных веществ. Эти шаги подчеркивают ответственность компании перед будущими поколениями и её стремление к гармоничному сосуществованию с природой.[5]

Компания продолжает активно развивать свои производственные мощности. В последние годы комбинат внедряет новые технологии для повышения эффективности и снижения вредного воздействия на окружающую среду. Финансовые показатели остаются стабильными несмотря на колебания цен на металл, что отражает адаптацию производителей к новым условиям. Основные аспекты хозяйственной и инвестиционной деятельности представлены в таблице 2.

Прибыль в 2023 году снизилась на 48 % (111,3 млрд руб.) относительно 2021 года. В то же время прибыль выросла на 68 % (47,99 млрд руб.) по сравнению с кризисным 2022 годом. Это может свидетельствовать о постепенном восстановлении производства и сбыта продукции. Приобретение основных средств в рамках инвестиционной деятельности в 2023 году выросло на 14 % (11,8 млрд руб.) по сравнению 2021 годом и на 19 % (15,3 млрд руб.). Восходящий тренд по инвестиционным расходам говорит об активной инвестиционной программе несмотря на снижение общего денежного потока и ухудшения внешней конъюнктуры.

---

[3] Охрана труда и промышленная безопасность ПАО «Северсталь» [Электронный ресурс] — Режим доступа — https://severstal.com/rus/sustainable-development/social/health-and-safety/ (дата обращения: 29.11.2024).

[4] Официальный сайт ПАО «ММК» [Электронный ресурс]. — Режим доступа — https://mmk.ru/ru/ (дата обращения: 29.11.2024).

[5] Устойчивое развитие. ПАО «ММК». [Электронный ресурс] — Режим доступа — https://mmk.ru/ru/sustainability/ (дата обращения: 29.11.2024).

Таблица 2

Структура денежных средств на ПАО «ММК» на 2021–2023 г. по операционной и инвестиционной деятельности

Показатели	2021 г., млн долл.	2022 г., млн долл.	2023 г., млн долл.	откл: +/-, %	
				2023/ 2021	2023/ 2022
Операционная деятельность					
Прибыль за год	229 638	70 368	118 360	-48	68
Налог на прибыль	63 688	18 973	28 981	-54	53
Прочее	18 558	64 997	42 160	127	-35
Денежные потоки до изменений Оборотного капитала	311 884	154 338	189 501	-39	23
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	255 098	169 702	146 663	-43	-14
Инвестиционная деятельность					
Приобретение основных средств	-82 153	-78 699	-93 976	14	19
Прочее	-22 646	34 429	-15 032	-34	-144
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, нетто	-104 799	-44 270	-109 008	4	146

Составлено авторами на основе[6]

Далее рассмотрим общую структуру денежных средств ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат» (ПАО «НЛМК») за период с 2021 по 2023 год (табл. 3).

Таблица 3

Характеристика операционных и капитальных затрат ПАО «НЛМК» на 2021–2023 г.

Показатели	2021 г., млн руб.	2022 г., млн руб.	2023 г., млн руб.	Откл: +/-, %	
				2023/ 2021	2023/ 2022
Движение денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль от продолжающейся деятельности	343 135	160 808	149 547	-56,4	-7,0
Прочее	50 133	92 143	115 839	131,1	25,7
Денежные потоки от операционной деятельности	393 268	252 951	265 386	-32,5	4,9
Налог на прибыль уплаченный	-87 672	-24 788	-61 927	-29,4	149,8
Чистые денежные средства	331 908	247 406	210 936	-36,4	-14,7
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Приобретение и строительство основных средств и нематериальных активов	-86 595	-76 357	-79 814	-7,8	4,5
Прочее	-100 951	-102 148	26 118	-125,9	-125,6
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-95 199	-90 259	-27 256	-71,4	-69,8

Составлено авторами на основе[7]

Рассмотрим затраты на инвестиционную деятельность. Увеличение затрат по статье «Приобретение и строительство основных средств и нематериальных активов» на 4,5 % в 2023 году по сравнению с 2022 годом, но снижение на 7,8 % по сравнению с 2021 годом указывает на продолжение активной реализации существующих инвестиционных программ, несмотря на ограничение доступа к внешним и внутренним инвестициям. Об этом свидетельствуют и высокие объемы инвестирования даже в неблагоприятном 2023 году.

[6] Консолидированная финансовая отчётность ПАО «ММК» 2023 год [Электронный ресурс] — Режим доступа — https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1733661830&tld=ru&lang=ru&name=MMK_RUR_2312_специальная_final.pdf (дата обращения: 29.11.2024).

[7] Финансовая отчетность ПАО «НЛМК» 2023 г. [Электронный ресурс] — Режим доступа — https://www.nlmk.com/ru/about/governance/regulatory-disclosure/financial-statements/ (дата обращения: 29.11.2024).

Компания продолжает инвестировать в модернизацию оборудования и внедрение современных технологий, что позволяет снижать себестоимость продукции и увеличивать её качество. Также происходит расширение присутствия на международных рынках и поиск новых возможностей для роста.

Важной проблемой для российских металлургических компаний остаётся санкционное давление, что приводит к необходимости адаптироваться к новым условиям импортных поставок — ограничение доступа к современным технологиям, логистика, валюта цены и платежа, формы расчетов, поиск банков корреспондентов и т. д. [9].

Цены на металл остаются волатильными в зависимости от международной ситуации, что влияет на финансовые результаты компаний. Тренд на устойчивое развитие становится ключевым направлением для большинства холдингов, что обусловлено как внутренними, так и международными требованиями. Инвестиции в зеленые технологии и меры по снижению углеродного следа становятся не просто рекомендациями, а необходимыми условиями для конкурентоспособности на международной арене.

В условиях нестабильности отечественные металлургические холдинги активно ищут новые каналы для реализации своей продукции. Параллельно с увеличением экспорта в регионы Азии и Восточной Европы компании стремятся диверсифицировать свои поставки и расширять географию присутствия. Это требует не только адаптации производственных мощностей, но и поиска новых партнеров и заключения долгосрочных контрактов.

Сложности с поставками импортных технологий и оборудования вынуждают металлургические компании развивать внутренние разработки и сотрудничать с отечественными научными учреждениями. В результате наблюдается рост инновационных проектов, которые направлены на усовершенствование процессов переработки и производство более качественного металла.

Таким образом, компании готовы интегрировать устойчивое инновационное развитие в свою основную бизнес-модель, что открывает новые возможности и поддерживает их репутацию на рынке.

Вывод — крупнейшие металлургические холдинги (ПАО «ММК», ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК») продолжают осуществлять активную инвестиционную деятельность. В тоже время «львиную долю» от совокупного объема инвестиций составляют собственные средства (нераспределенная и чистая прибыль, амортизация, резервный капитал и т. п.) и лишь малая часть — это внешние источники [10]. Это обусловлено двумя основными факторами: «жесткая» монетарная политика Центрального банка РФ и закрытия доступа к международному финансовому рынку из-за геополитических санкций в отношении отечественной экономики.

На основании выявленных тенденций инвестиционной деятельности металлургической отрасли предложим рекомендации по повышению ее эффективности:

1. Совершенствование мер государственной поддержки металлургической отрасли.
2. Разработка льготных программ финансирования и софинансирования инвестиционных проектов.
3. Повышение платежеспособного спроса на металлопрокат на внутреннем рынке.
4. Увеличение объемов экспорта на азиатский рынок.

Усиление поддержки со стороны государства может включать субсидии, налоговые льготы, кредитные гарантии и другие инструменты, которые снизят издержки и риски для предприятий, что будет стимулировать новые инвестиции в современные технологии, улучшение инфраструктуры и развитие исследовательских проектов.

Льготные программы финансирования могут включать себя доступные кредиты с низкой процентной ставкой или длительными сроками погашения, что снижает финансовые барьеры для металлургических предприятий, позволяя им проводить капиталовложения в современные оборудование и технологии.

Увеличение продаж на внутреннем рынке может уменьшить зависимость от экспорта и мировых цен на металлы, что будет способствует созданию рабочих мест и росту возможностей и ресурсов для инвестиций.

Развитие экспорта на азиатский рынок позволит металлургическим предприятиям расширить свою клиентский базу и разнообразить источники дохода для реализации инвестиционных проектов. Азиатский рынок, особенно Китай, представляет огромный спрос на металлургическую продукцию.

Стоит отметить, что внедрение инновационных решений и технологий играет ключевую роль в конкурентоспособности металлургической отрасли. Инвестиции в инновационные технологии и экологически чистые производственные процессы не только помогут удовлетворить возрастающие требования к охране окружающей среды, но и откроют новые рынки сбыта. Следовательно, ориентация на устойчивое развитие станет важным фактором в стратегическом планировании компаний в металлургическом секторе.

Заключение

На основании проведенного исследования можно сделать выводы о том, что, несмотря на беспрецедентное давление на экономику вообще и металлургическую отрасль в частности, черная металлургия смогла адаптироваться к произошедшим институциональным изменениям. Жесткая кредитная политика Банка России и запрет внешнего прямого и косвенного финансирования существенно не повлияли на инвестиционную политику ведущих компаний металлургии, которые за счет внутренних ресурсов (прибыль, амортизация, резервные фонды и т. д.) продолжают проводить модернизацию основного капитала. Данное обстоятельство несколько снижает привлекательность финансовых инструментов предприятий из-за сокращения дивидендных выплат. С другой стороны, это должно нивелироваться ростом рыночной стоимости акций и облигаций, обусловленное модернизацией основного капитала и увеличения объемов продаж.

В то же время протекционистская и стимулирующая роль государства в инвестиционном развитии системообразующих отраслей экономики России должна только увеличиваться, т. о., гипотеза исследования подтверждена. Государственным институтам необходимо постоянно актуализировать действующие программы и стратегии развития с учетом происходящих динамичных изменений внутренней и внешней среды. С одной стороны, это должно проявляться в сохранении тенденций кейнсианской политики — стимулировании платежеспособного спроса на производимую продукцию (заказы для военно-промышленного комплекса, реализация инфраструктурных проектов, льготное кредитование по отдельным группам товаров и т. п.). С другой стороны, должен быть сделан акцент на увеличение целевых, долгосрочных государственных программ финансирования стратегических и кросс-функциональных инвестиционных проектов в сферах импортозамещения, цифровизации производства, внедрения «зеленых технологий» и формирования условий для успешного и быстрого перехода на технологии индустрии 6.0.

ЛИТЕРАТУРА

1. Васильцов, В.С. Управление развитием металлургической компании на основе алгоритма предынвестиционного анализа / В.С. Васильцов, М.С. Ныш, А.В. Соловьева. — DOI 10.17580/chm.2023.01.12 // Черные металлы. — 2023. — № 1. — С. 80–85. — EDN: ZXAERW.
2. Кузьмина, Е.Ю. Анализ инновационной деятельности предприятий металлургической отрасли / Е.Ю. Кузьмина, И.А. Петрова — DOI 10.29030/2309-2076-2022-15-4-132-143 // Экономические системы. — 2022. — Том 15. — № 4(59). — С. 132–143. — EDN: UJFCEB.
3. Сурхаева, Я.Д. Понятие инвестиционной деятельности / Я.Д. Сурхаева // Вестник магистратуры. — 2019. — № 1-1(88). — С. 46–49. — EDN: YVSRZR.
4. Антипова, О.М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). — М., 2007. — С. 4–14.
5. Кейнс, Д.М. Общая теория занятости, процента и денег / Д.М. Кейнс. — М.: Директ-Медиа, 2014. — 405 с.
6. Горемыкина, Е.И. Понятие и сущность инвестиционной деятельности / Е.И. Горемыкина // Экономика и социум. — 2013. — № 2-1(7). — С. 428–430. — EDN SXCJWZ.
7. Зайцев, Л.М. Проблемы интерпретации экономической сущности инвестиционной деятельности / Л.М. Зайцев // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2012. — № 4. — С. 109–112. — EDN: PATPEL.
8. Степанова, Е.Ю. Использование собственных средств в качестве источника финансирования инвестиций предприятиями черной металлургии ЭФО / Е.Ю. Степанова — DOI:10.24412/2782-4845-2023-7-27-49 // Экономика. Финансы. Общество. — 2023. — № 3(7). — С. 27–49. — EDN: SYRBJM.
9. Васильцов, В.С. Инвестиционная политика металлургической компании в контексте структурной трансформации экономики / В.С. Васильцов, М.С. Красовский, А.В. Сушинская — DOI: 10.35634/2412-9593-2023-33-1-21-30 // Вестник Удмуртского университета. Серия «Экономика и право». — 2023. — Т. 33. — Вып. 1. — С. 21–29. — EDN: BMBOUF.
10. Степанова, Е.Ю. Использование собственных средств в качестве источника финансирования инвестиций предприятиями черной металлургии / Е.Ю. Степанова — DOI: 10.24412/2782-4845-2023-7-27-49 // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. — 2023. — № 3(7). — С. 27–49. — EDN: SYRBJM.

Dudnik Vyacheslav Antonovich
Cherepovets State University, Cherepovets, Russia
E-mail: vadudnik@chsu.ru
ORCID: https://orcid.org/0000-0002-7676-1522

Vasiltsov Vitaly Sergeevich
Cherepovets State University, Cherepovets, Russia
E-mail: vsvasiltcov@chsu.ru
ORCID: https://orcid.org/0000-0001-7029-6060
RSCI: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=286076
WoS: https://www.webofscience.com/wos/author/rid/L-8512-2017
SCOPUS: https://www.scopus.com/authid/detail.url?authorId=56755180800

Kosheleva Alena Vladimirovna
Cherepovets State University, Cherepovets, Russia
E-mail: avkosheleva1@chsu.ru
RSCI: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=732777

Kuznetsov Alexey Evgenievich
Cherepovets State University, Cherepovets, Russia
E-mail: alesha.kuznetsov2013@yandex.ru
ORCID: https://orcid.org/0000-0002-8136-621X

Zakharov Roman Ivanovich
Cherepovets State University, Cherepovets, Russia
E-mail: rizakharov@chsu.ru
ORCID: https://orcid.org/0009-0003-7102-1079

Analysis of the prospects for the development of investment activities in the metallurgical industry of Russia

Abstract. The research provides a conceptual analysis of investment activities of key enterprises of the ferrous metallurgy of Russia. The role of ferrous metallurgy in the structure of the domestic economy is determined. A general description of the structure of cash flows and investments, their total volume and growth rates in retrospect is given. The formation of a certain parity in the financing of investment projects for strategic development and projects to support existing industries is revealed. At the same time, the key source of investment financing is own funds. Further prospects for the development of the largest enterprises of ferrous metallurgy are determined, taking into account changes in the external and domestic consumer market. At the same time, effective development of the domestic ferrous metallurgy in the current conditions is impossible without strengthening government support measures in direct and indirect form. The growth prospects of large ferrous metallurgy enterprises also depend on government support. Measures are needed to improve the investment climate, including tax incentives and subsidies. Only with an integrated approach is it possible to ensure stable development of the ferrous metallurgy in the context of global competition and changes in the domestic market. In addition, achieving sustainable growth requires taking into account fluctuations in prices for raw materials and final products. This requires flexibility in managing financial flows and involving in the financing process not only own funds, but also external sources, such as infrastructure bonds and partnerships with the private sector. Diversification of funding sources will help reduce risks and create a more stable financial base for the projects being implemented.

Keywords: ferrous metallurgy; geopolitical sanctions; metallurgical companies; investment activities; investment structure; supporting projects; government regulation