



УДК 330.14

**ОСОБЕННОСТИ МОТИВАЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОСАТОМА****Сорокина К.И.**

магистр

Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»

Москва, Россия

**Аннотация**

В статье рассмотрены и проанализированы теоретические основы, определяющие мотивы инвестиционной деятельности современных производственных предприятий. Автором структурированы мотивы инвестиционной деятельности с учетом основных групп инвесторов. Мотивы инвестиционной деятельности проявляются при принятии решений о размещении свободных денежных средств, о модернизации производства. Наиболее важными представляются решения, определяющие стратегию развития и принимаемые в соответствии с ней решения. На сегодняшний день государственная корпорация «Росатом» является крупнейшим мировым игроком по числу подтвержденных проектов сооружения атомных электростанций. Первоочередная стратегическая цель «Росатома» заключается в продвижении уникальных технологий реакторов российского дизайна за границей и одновременном обеспечении заказов для других дивизионов корпорации – топливного, машиностроительного и пр. Конкурентоспособность товаров и услуг государственной корпорации «Росатом» основана на её уникальной материально-технической базе, а также кадровых ресурсах. Рассмотрены ключевые аспекты мотивации инвестиционной деятельности государственной корпорации «Росатом». На основе результатов анализа экономической деятельности выделяются факторы развития инвестиционной деятельности. В статье проведен анализ инвестиционной структуры и деятельности ГК «Росатом», приведены данные о реализуемых инвестиционных программах корпорации. Выделена структура инвестиций, а также изучены риски инвестиционной деятельности.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционные программы, мотив, мотивы инвестиционной деятельности, структура инвестиций

**FEATURES OF MOTIVATIONS IN THE INVESTMENT ACTIVITY OF  
ROSATOM****Sorokina K.I.**

master

National Research Nuclear University «MEPhI»

Moscow, Russia

---

**ABSTRACT**

---

This article discusses and analyzes the theoretical foundations that determine the motives for investment activity of modern manufacturing enterprises. The author structured the motives of investment activity taking into account the main groups of investors. Motives for investment activity are manifested when making decisions on the allocation of free cash, on the modernization of production. The most important decisions are those that determine the development strategy and decisions made in accordance with it. Today, the state corporation Rosatom is the largest global player in the number of confirmed projects for the construction of nuclear power plants. The primary strategic goal of Rosatom is to promote the unique technology of Russian-designed reactors abroad and at the same time secure orders for other divisions of the corporation - fuel, engineering, etc. The competitiveness of goods and services of the state-owned Rosatom corporation is based on its unique material and technical base, as well as human resources. The key aspects of the investment activity motivation of the state corporation Rosatom are considered. Based on the results of the analysis of economic activity, the development factors of investment activity are highlighted. The article analyzes the investment structure and activities of Rosatom State Corporation, provides data on the implemented investment programs of the corporation. The structure of investments is highlighted, as well as the risks of investment activity are studied.

---

**Keywords:** investments, investment programs, motive, investment activity motives, investment structure.

---

**Введение**

В современной экономике ключевыми мотивами инвестиционной деятельности в промышленное производство, как правило, выступают следующие:

- повышение конкурентоспособности собственных продуктов;
- разработка и выпуск новых продуктов (технологий и т.п.);
- поддержание и укрепление имиджа на конкурентном рынке;
- выход на новые рынки сбыта;
- укрепление позиций на международном рынке;
- увеличение объемов денежных потоков;
- снижение издержек и ресурсоемкости выпускаемых продуктов.

Они проявляются при принятии решений о размещении свободных денежных средств, о модернизации производства. Наиболее важными представляются решения, определяющие стратегию развития и принимаемые в соответствии с ней решения.

**Цель исследования:**

Целью данного исследования является проведение анализа существующих особенностей мотивации инвестиционной деятельности «Росатома».

Для достижения этой цели были решены следующие задачи:

- изучена и обобщена информация о мотивах инвестирования в энергетической отрасли России;
- охарактеризованы факторы развития инвестиционной деятельности;
- исследованы инвестиционные программы «Росатома».

**Материал и методы исследования:**

Исследование, результаты которого представлены в данной статье, было проведено на основе статистических обзоров по энергетической отрасли, научных публикаций по проблеме исследования.

Методами исследования выступают: статистический анализ, синтез, сравнение.

**Результаты исследования и их обсуждение**

В современной экономике, применимо к энергетической отрасли, для определения экономических мотивов инвестирования предприятий России, принято выделять:

- повышение рентабельности производственного процесса (54% предприятий отрасли отметили данный фактор в числе определяющих мотивов),
- увеличение доли на отечественных рынках сбыта (42% предприятий отрасли отметили данный фактор в числе определяющих мотивов);
- выход на новые рынки сбыта, в том числе зарубежные (44% предприятий отрасли отметили данный фактор в числе определяющих мотивов);
- увеличение выручки предприятия (40% предприятий отрасли отметили данный фактор в числе определяющих мотивов);
- снижение издержек и ресурсоемкости выпускаемых продуктов (38% предприятий отрасли отметили данный фактор в числе определяющих мотивов) [1,5].

В общем виде мотивы инвестиционной деятельности можно структурировать по категориям (рис. 1) [4, с. 37].



Рисунок.1. Современные мотивы в инвестиционной деятельности

Современный мировой атомный энергетический комплекс останется конкурентоспособным в долгосрочной перспективе в сравнении с иными источниками генерации энергии.

Мотивами к активизации инвестиционной активности в экономике обладают различные группы инвесторов, которые так или иначе можно сгруппировать по трем ключевым категориям, как показано на рисунке 2 [4, с. 73].



Рисунок.2. Категории инвесторов инвестиционной активности

Как видим, категории, наделенные мотивами к активизации инвестиционной деятельности, в современной экономике весьма разнообразны. Отличающим является конечный мотивационный фактор. Так, для государства – это рост и развитие национальной экономики и валового продукта на душу населения. Частный бизнес преследует, как правило, финансовый интерес в виде прибыли или опосредованных источников укрепления конкурентных позиций на рынке. Для населения, помимо доходности, – это, прежде всего, создание рабочих мест и рост благосостояния. Инновационное производство заинтересовано в коммерциализации инноваций и завоевании новых рынков.

В реальной практике инвестиционные намерения и инвестиционные решения не всегда совпадают. Важно понять, почему это происходит. Достаточно много компаний, которым удается реализовывать свою инвестиционную стратегию, все зависит от того, что происходит в макроэкономическом окружении. Однако важно отметить, что ключевую роль играют собственники промышленных предприятий, стремящихся, главным образом, укрепить свои позиции на конкурентном рынке, улучшить и приумножить свои активы, повысить стоимость бизнеса. На фоне инвестиционного кризиса 2010-х годов показательными являются успехи «Росатома». Опыт компании требует изучения, особенно, в части мотивационных установок и формирования условий для их достижения.

Недооценка потенциала эффективных вложений в производственную сферу характерно для современных экономических процессов. Именно этот фактор послужил ключевым в том факте, что многие зарубежные и в том числе отечественные производственные компании инвестировали в развитие финансового рынка, банковского дела и торговли. Многие потерпели финансовую неудачу, и на их место пришли новые собственники. Одним из самых стабильных остается энергетический сектор России.

Современный мировой атомный энергетический комплекс останется конкурентоспособным в долгосрочной перспективе в сравнении с иными источниками генерации энергии. Российская государственная корпорация «Росатом» на сегодня – единственная в мире компания атомного комплекса, работающая во всех сегментах цепочки формирования стоимости, начиная: от разработки месторождений и добычи природного урана – до строительства, и ввода в эксплуатацию АЭС. Она обеспечивает управление всем производственным и воспроизводственным контуром отраслевого развития.

Первоочередная стратегическая цель «Росатома» заключается в продвижении уникальных технологий реакторов российского дизайна за границей и одновременном обеспечении заказов для других дивизионов корпорации – топливного, машиностроительного и прочих разработчиков и производителей продукции инвестиционного назначения.

Конкурентоспособность товаров и услуг государственной корпорации «Росатом» основана на её уникальной материально-технической базе, а также кадровых ресурсах.

На сегодняшний день государственная корпорация «Росатом» является крупнейшим мировым игроком по числу подтвержденных проектов сооружения атомных электростанций. Так, в портфель зарубежных заказов «Росатома» входит 34 энергоблока АЭС.

Государственная корпорация «Росатом», в числе прочего, осуществляет вклад в глобальное устойчивое развитие, что формирует положительный инвестиционный климат для привлечения капитала в энергетическую отрасль и корпорацию, в частности.

К числу глобальных факторов, которые обуславливают развитие инвестиционной деятельности корпорации «Росатом», относятся следующие [2, с. 49]:

Во-первых, общеэкономические условия развития, определяемые ростом числа мирового населения с 7 до 10 млрд человек в ближайшей перспективе; ростом объемов мирового ВВП на уровне 2,5-3% в год;

Во-вторых, экстенсивным развитием рынка, связанного с ростом объема мирового потребления электроэнергии. Ожидается, что к 2030 году объем мирового потребления электроэнергии увеличится на 30% и составит порядка 33 трлн. кВт/ч. Наибольший темп роста приходится на Китай, Индию и прочие развивающиеся страны, в частности Юго-Восточной Азии, в которых потребление электроэнергии возрастет на 61% (с 8,5 до 14 трлн. кВт/ч). Касательно России, эксперты отмечают рост потребления электроэнергии в перспективе 2030 года на уровне 1,25% в год;

В-третьих, изменением требований к качеству экономического роста и промышленного производства, в том числе связанных с ростом объемов накопленных парниковых газов. Мировой объем выделяемого углекислого газа в атмосферу составляет порядка 32,5 млрд. тонн в год и с каждым годом продолжает расти. Эксперты прогнозируют, что в 2030 году объемы выделяемого углекислого газа превысят 35 млрд. тонн в год. Данные прогнозы создают условия для стремительного развития и увеличения инвестиций безуглеродную генерацию электроэнергии, к которой относится атомная энергетика [2].

В современной практике, мотивы производителей и потребителей промышленной продукции инвестиционного назначения могут отличаться, образуя тем самым конфликт интересов. Так, мотивы зачастую расходятся у отраслевых сегментов или региональных экономик (если в рамках одного государства). В конечном итоге, такие расхождения могут существенно тормозить инвестиционный процесс. Успех ГК «Росатом» определяется тем, что данный конфликт был устранен.

Эффективная реализация инвестиционной деятельности госкорпорации «Росатом» обусловлена, прежде всего, грамотным менеджментом корпорации, наличием и структурой инвестиционной стратегии развития, показанной на рисунке 3 [4, с.73].



Рисунок.3. Стратегическая ориентированная инвестиционная структура развития корпорации «Росатом»

На сегодня корпорацию «Росатом» можно охарактеризовать такими достижениями:

- компания №1 в мире по количеству энергоблоков АЭС в зарубежном портфеле проектов;
- компания №1 в мире по обогащению урана;
- компания с показателем 36% мирового объема обогащения уранового сырья для атомной энергетики;
- компания №2 в мире по запасам урана;
- корпорация с численностью 247 тыс. сотрудников на предприятиях компании;
- единственная компания в мире, имеющая атомный ледокольный флот.

У ГК «Росатом» имеется перечень необходимых интересов и требований, которых она придерживается в своей деятельности (табл.1) [3].

Таблица 1. Интересы сторон в инвестиционной деятельности ГК «Росатом»

п/п	Наименование
1	Обеспечение режима нераспространения ядерных материалов и технологий
2	Обеспечение ядерной и экологической безопасности
3	Технологическая модернизация атомной отрасли
4	Эффективность расходования бюджетных средств
5	Экономическая эффективность организаций корпорации «Росатом»
6	Соблюдение международного и российского законодательства

7	Честная конкуренция и ответственное поведение на рынках
8	Конкурентоспособность на мировых рынках
9	Повышение качества продуктов и услуг
10	Прозрачность деятельности корпорации «Росатом», в т. ч. Прозрачность ведения закупочной деятельности
11	Решение проблем наследия предыдущей хозяйственной и оборонной отрасли
12	Надежное обеспечение электроэнергией
13	Освоение международных норм и стандартов управления
14	Достойные условия вознаграждения персонала, обеспечение профессионального роста сотрудников, безопасные условия труда
15	Улучшение качества жизни на территориях присутствия
16	Развитие кадрового потенциала корпорации «Росатом» и ее организаций

Инвестиционная деятельность ГК «Росатом» в 2018 году – а точнее, результаты её реализации, можно охарактеризовать тремя ключевыми фактами [2, с. 81]:

1. Инвестиционная программа выполнена на 90%.
2. Доходность инвестиционного портфеля составила 10,5%.
3. Экономический эффект от использования внутригруппового финансирования накопленным итогом за период 2010-2018 гг. составил 33,4 млрд рублей

Компания не только осуществляет разработку новых технологических решений, но и обеспечивает их реализацию силами своих подразделений Особенности управления инвестиционной деятельностью в ГК «Росатом» обуславливаются, главным образом, инструментами управления, а именно:

- распределенная система принятия инвестиционных решений органом управления ГК «Росатом» и ее организаций в соответствии с размещением центров компетенций по направлениям деятельности энергетической отрасли РФ;
- принятие решений по ключевым точкам и контроль значимых для ГК «Росатом» проектов на уровне Корпорации;
- делегирование на уровень организаций инвестиционных решений, связанных с текущим поддержанием функционирования активов ГК «Росатом»;
- учет мнений независимых по отношению к инициатору проекта экспертов для повышения качества принятия инвестиционных решений;
- формирование портфеля проектов Корпорации как совокупности проектов организаций отрасли на год и среднесрочную перспективу исходя из располагаемого инвестиционного ресурса и с учетом требуемой нормы доходности инвестирования;
- глубокий вероятностный анализ рисков с привлечением экспертов по всем проектам, интеграция результатов анализа в систему принятия решений;
- комплексный аудит, позволяющий формировать рекомендации по улучшению планирования и реализации инвестиционных проектов;
- развитие альтернативных собственным средствам способов привлечения финансирования.

Структура инвестиций государственной корпорации «Росатом» по результатам 2018 года представлена на рисунке 4 [2, с. 106].

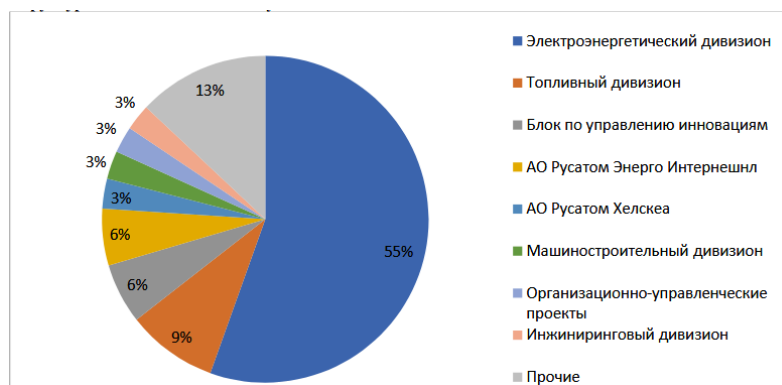


Рисунок 4. Структура инвестиций ГК «Росатом», 2018 год

В числе рисков, способных повлиять на мотивы инвестиционной деятельности ГК «Росатом» отмечаются следующие: валютные риски, кредитные риски, риски ликвидности, риски рынка товаров и услуг ядерного топливного цикла, риски рынка электроэнергии, риски снижения объемов генерации электроэнергии, риски промышленной безопасности, экологические риски, политические риски, риски утраты и нанесения ущерба активам корпорации, репутационные риски на внутреннем и международном рынках, проектные риски.

### Выводы

Итак, основная проблема мотивации в инвестиционной деятельности обуславливается рисками утраты ценности активов, снижения их доходности, а также утрата позиций на конкурентном рынке.

Также, проблемой для современных промышленных предприятий стоит отметить и риски, связанные с утратой конкурентоспособности предлагаемых инвестиционных решений. Инвестор мыслит, как правило, стратегически – это и обуславливает актуальность данного мотивационного риска. Этот фактор является одним из ключевых успехов в инвестиционной деятельности ГК «Росатом».

В качестве особой угрозы и мотива инвестиционной деятельности является утрата интереса к профильному бизнесу. Данный мотив стал основной причиной банкротства ряда крупных производственных компаний, особенно в период экономического кризиса.

### Список литературы

1. Кузнецов Б., Симачев Ю., Цухло С. Оценка потенциальной реакции российских промышленных предприятий на возможные механизмы стимулирования инновационной активности // Модернизация экономики и государство. М.: ГУ ВШЭ, 2015. С. 489-502.
2. Итоги деятельности государственной корпорации «Росатом» за 2018-й год: публичный годовой отчет // внутренний открытый акционерный архив. М.: ГК «Росатом», 2019. 191 с.
3. Государственная корпорация по атомной энергетике «Росатом»: официальный веб-сайт [Электронный ресурс]. URL: /www.rosatom.ru/ (дата обращения: 22.11.2019)
4. Есенжулова Л.С. Инструменты активизации мотивов инвестиционной деятельности: Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. Красноярск, 2014. 160 с.
5. Хуснутдинов А.З. Мотивационная составляющая инновационного инвестирования. // Вестник экономики, права и социологии, 2018. № 2 (28). С.92-98.



**References**

1. Kuznetsov B., Simachev Yu., Tsukhlo S. Evaluation of the potential reaction of Russian industrial enterprises to possible mechanisms for stimulating innovative activity // Modernization of the economy and the state. M.: HSE, 2015. P. 489-502 [in Russian].
2. The results of the activities of the state corporation Rosatom for the year 2018: public annual report // internal open joint stock archive. M.: State Corporation "Rosatom", 2019.191 s. [in Russian].
3. State Atomic Energy Corporation Rosatom: official website [Electronic resource]. URL:: /www.rosatom.ru/ (accessed: 11/22/2019) [in Russian].
4. Esenzhulova L.S. Instruments for activating the motives of investment activity: Dis. ... cand. econ. Sciences: 08.00.05. Krasnoyarsk, 2014.160 s. [in Russian].
5. Khusnutdinov A.Z. Motivational component of innovative investment. // Bulletin of Economics, Law and Sociology, 2018. No. 2 (28). S.92-98 [in Russian].