

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
( Н И У « Б е л Г У » )

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

**ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ  
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Магистерская диссертация  
обучающегося по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит  
магистерская программа Корпоративные финансы  
заочной формы обучения, группы 06001578  
Сапрыкиной Виктории Дмитриевны

Научный руководитель  
профессор кафедры финансов,  
инвестиций и инноваций  
Флигинских Т. Н.

Рецензент  
генеральный директор  
ООО «Норман групп»  
Новокрещенов А. А.

БЕЛГОРОД 2018

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ	
1.1. Экономическая сущность инвестиционной привлекательности.....	8
1.2. Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия.....	14
1.3. Факторы повышения инвестиционной привлекательности предприятий .....	25
ГЛАВА 2. ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ АО «ВЕКТОР-БЕСТ»)	
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	31
2.2. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия путем построения квалиметрической модели.....	40
2.3. Особенности оценки отдельных факторов инвестиционной привлекательности предприятия.....	66
ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	
3.1. Государственная поддержка как условие повышения инвестиционной привлекательности предприятия.....	74
3.2. Пути повышения инвестиционной привлекательности внешней среды предприятия.....	84
3.3. Направления совершенствования внутренней среды предприятия.....	92
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	98
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	100
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	108

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность магистерской диссертации.** В последнее время все большее значение придается инвестициям, как источнику дополнительного дохода. И одним из важнейших этапов в этом процессе является выбор объекта, в который будут вложены инвестиционные ресурсы. Выбор должен быть взвешенным и обоснованным. С этой целью проводят комплексную оценку инвестиционной привлекательности.

В свою очередь, формирование инвестиционной привлекательности – необходимое условие достижения продолжительного и устойчивого развития компании. Высокий уровень инвестиционной привлекательности не только позволяет облегчить доступ компании к различным ресурсам, но и обеспечивает надежную защиту интересов компании во внешней среде, влияет на обоснованность принятия решений в области менеджмента.

Сегодня, в условиях непрекращающегося санкционного давления и нестабильности курса национальной валюты, вопрос инвестиционной привлекательности приобрел еще большую важность. Проводимая государством политика импортозамещения, направленная на смягчение последствий внешнеэкономического конфликта, позволяет не только значительно развить национальную промышленность, но и повысить ее конкурентоспособность и привлекательность как для отечественных, так и для иностранных инвесторов.

В связи с вышеизложенным, изучение инвестиционной привлекательности и путей ее повышения является сегодня весьма актуальным.

**Степень научной разработанности.** Вопросам определения понятия инвестиционной привлекательности и ее оценке в современном обществе уделяется значительное место, так как само понятие инвестиционной привлекательности появилось относительно недавно. Но вместе с тем нет общепризнанного определения понятия «инвестиционная привлекательность»,

отсутствуют работы, в которых внимание уделялось бы инвестиционной привлекательности в условиях реализации политики импортозамещения. Проблеме оценки инвестиционной привлекательности посвящены труды таких авторов, как: Щиборщ К. В., Севрюгин Ю. В., Бланк И. А., Паюсов А. А., Староверова Е. Н. и других. Кроме работ перечисленных авторов в работе использованы статьи из газет и журналов: «Банковские технологии», «Инновации», «Российская газета» и другие.

**Целью магистерской диссертации** является оценка инвестиционной привлекательности предприятия и разработка направлений по ее повышению.

Для достижения цели предполагается решение следующих **задач**:

- изучить экономическую сущность, классификацию и основные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность;
- изучить методические основы инвестиционной привлекательности;
- провести оценку современного уровня инвестиционной привлекательности АО «Вектор-Бест»;
- оценить уровень импортозамещения в РФ;
- проанализировать необходимость и возможности повышения инвестиционной привлекательности предприятия в свете реализации государственной программы импортозамещения.

**Объектом** магистерской диссертации является процесс хозяйственной деятельности, в результате которой формируется финансовая и инвестиционная характеристика предприятия.

**Предметом** магистерской диссертации являются социально-экономические отношения, определяющие инвестиционную привлекательность предприятия.

**Теоретической основой** выпускной квалификационной работы послужили федеральное законодательство Российской Федерации, указы Президента РФ, постановления Правительства РФ, приказы Минэкономразвития РФ, законы и постановления Правительства Новосибирской области, учебная литература, газетные и журнальные статьи по данной теме.

**Методологической основой** работы являются такие приемы и методы как анкетирование, системный подход, статистические методы, методы общенаучного познания: анализ и синтез, сравнение и описание, систематизация, а также методы экономико-статистического сбора и обработки информации.

**Информационной базой** послужили бухгалтерская отчетность, годовые отчеты, официальный сайт АО «Вектор-Бест», официальные сайты Всемирного банка, Международного валютного фонда, Министерства внутренних дел РФ, Министерства промышленности и торговли РФ, Министерства финансов РФ, Федеральной службы государственной статистики, Федеральной таможенной службы, крупных рейтинговых агентств России и мира.

**Научная новизна** магистерской диссертации состоит в разработке комплекса теоретических положений анализа инвестиционной привлекательности и разработке оригинальной методики анализа инвестиционной привлекательности предприятия.

**Положения, выносимые на защиту:**

- дано наиболее полное определение инвестиционной привлекательности предприятия;
- определены ключевые показатели формирования инвестиционной привлекательности предприятия;
- обоснована целесообразность применения комплексного подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятия, при котором учитываются как состояние финансов и корпоративного управления на предприятии, так и факторы инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли;
- разработана квалиметрическая модель оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе системы количественных и качественных факторов;
- рассчитаны коэффициенты весомости факторов инвестиционной привлекательности предприятия на основе данных анкетирования инвесторов;

– разработан алгоритм повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

**Теоретическая значимость** выполненного исследования заключается в обобщении имеющейся информации по экономической сущности инвестиционной привлекательности, предложено собственное определение данного понятия, определены основные факторы, влияющие не только на внутреннюю среду предприятия, но и внешнюю, обосновано использование комплексного квалиметрического подхода в оценке инвестиционной привлекательности предприятия.

**Практическая значимость** выполненного исследования состоит в разработке положений и рекомендаций методического характера, позволяющих осуществить оценку инвестиционной привлекательности предприятий. Разработанная методика оценки инвестиционной привлекательности предприятий может быть использована российскими и иностранными инвесторами, менеджерами и руководителями предприятий, органами государственной власти, научными работниками, преподавателями и студентами высших учебных заведений. Предложены практические рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности в условиях реализации программы импортозамещения.

**Структура и объем магистерской диссертации.** Магистерская диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, содержащего 76 наименований и приложения.

В первой главе изучены теоретические вопросы инвестиционной привлекательности: ее сущность, виды, и основные факторы, оказывающие на нее влияние.

Во второй главе проведена организационно-экономическая характеристика предприятия АО «Вектор-Бест», проведен анализ его инвестиционной привлекательности.

В третьей главе рассмотрены пути повышения инвестиционной привлекательности внешней и внутренней среды предприятия АО «Вектор-Бест».

Работа изложена на 107 страницах печатного текста. Расчеты оформлялись в виде таблиц, общее количество которых составило 28, в работе представлены рисунки и диаграммы в количестве 12 штук, делались ссылки на приложения (8 штук).

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

### 1.1. Экономическая сущность инвестиционной привлекательности

В настоящее время инвестиционная деятельность имеет огромное значение для эффективного и стабильного развития как экономики всего государства в целом, так и отдельных ее отраслей и хозяйствующих субъектов. Без инвестиций фактически невозможно дальнейшее развитие производства. Даже для простого воспроизводства необходимо поддерживать функционирующий производственный капитал в определенном рабочем состоянии, следовательно, нужны инвестиции в производство. На готовность инвестора осуществить вложения большое влияние оказывает инвестиционная привлекательность объекта инвестирования.

В отечественной практике термин инвестиционной привлекательности начали использовать относительно недавно. В связи с этим, на сегодняшний день отсутствует единое мнение относительно определения, что, в некоторой степени, затрудняет понимание его сущности. Следует отметить, что в зарубежной практике определение данного термина также отсутствует. Под инвестиционной привлекательностью там принято понимать исключительно привлекательность ценных бумаг предприятия[18, с. 67].

Подходы российских ученых к сущности данного определения представлены в таблице 1.1. Из данной таблицы видно, что трактовки понятия «инвестиционная привлекательность предприятия» очень многообразны и разноплановы. Однако ни одно из определений, нельзя назвать достаточно полным и верным.

Точки зрения отечественных авторов на понятие инвестиционной  
привлекательности

Автор	Интерпретация понятия «Инвестиционная привлекательность предприятия»
Щиборщ К. В.	Имеет разный смысл для кредитора (банка) и инвестора (акционера). Если для банка инвестиционная привлекательность предприятия определяется его платежеспособностью, то для акционера – эффективностью хозяйственной деятельности (прибылью на совокупные активы).
Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Е.	Экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества предприятия, его платежеспособностью, устойчивостью финансового состояния, способностью предприятия к саморазвитию на базе повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции.
Севрюгин Ю. В.	С позиции инвесторов, инвестиционная привлекательность предприятия – это система количественных и качественных факторов, характеризующая платежеспособный спрос предприятия на инвестиции.
Валинурова Л. С., Казакова О. Б.	Это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей системы, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции. Инвестиционная привлекательность включает в себя инвестиционный потенциал и инвестиционный риск и характеризуется взаимодействием этих категорий.
Крейнина М. Н.	Инвестиционная привлекательность зависит от всех показателей, характеризующих финансовое состояние. Однако, если сузить проблему, инвесторов интересуют показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов.
Бланк И. А.	Обобщающая характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиции конкретного инвестора. Оценка инвестиционной привлекательности отдельных объектов инвестирования зависит от многих факторов и носит строго индивидуальный характер.
Матвеев Т. Н.	Комплексный показатель, характеризующий целесообразность инвестирования средств в данное предприятие.
Коренков А. В.	Это наличие условий инвестирования, определяемых как фондовыми и фундаментальными показателями хозяйствующего субъекта, так и экономики отрасли, региона и страны в целом, и позволяющих потенциальному инвестору с большой вероятностью рассчитывать на эффективность вложений в выбранной инвестиционной стратегии.
Паюсов А. А.	Это не только количественные показатели его деятельности, побуждающие потенциальных инвесторов осуществить вложение капитала в инвестиционный проект компании, отказавшись от альтернативных инвестиций как в настоящее время, так и будущем, но и экономическое состояние среды функционирования хозяйствующего субъекта.
Староверова Е. Н.	Комплексная характеристика предприятия — объекта инвестирования, отражающая конкурентный потенциал, инвестиционную и социальную эффективность, с учетом изменения регионального и странового инвестиционного климата.
Зайцева Н. А.	Инвестиционная привлекательность характеризуется состоянием объекта, его дальнейшего развития, перспектив доходности и роста.

Составлено по материалам: [15, 16, 20, 21, 22, 24, 25, 31, 35, 37, 42].

Например, Э. И. Крылов, В. М. Власова и М. Е. Егорова делают акцент на финансовом состоянии предприятия и этим не позволяют верно трактовать инвестиционную привлекательность при венчурном инвестировании или операциях слияния /поглощения (нефинансовые цели инвестирования). Подход М. Н. Крейниной недостаточно универсален. Она также основывается на финансовой стороне вопроса и очень сужает определение, делая его подходящим лишь для крупных предприятий – эмитентов ценных бумаг и не эффективным для малого бизнеса. Трактовки данного определения Л. С. Валинуровой, Ю. В. Севрюгина, О. Б. Казаковой и Т. Н. Матвеева очень размытые и абстрактные. Н. А. Зайцева большое внимание уделяет объекту инвестиций и перспективам его развития, необоснованно снижая значимость инвесторов. И. А. Бланк и К. В. Щиборщ считают, что оценка инвестиционной привлекательности не может иметь однозначной трактовки и носит индивидуальный характер. А. В. Коренков, А. В. Паюсова и Е. Н. Староверова отмечают значимость оценки привлекательности страны региона и отрасли.

В связи с этим возникает необходимость уточнить определение инвестиционной привлекательности предприятия. В самом простом понимании, инвестиционная привлекательность – это такое состояние финансовых и нефинансовых показателей предприятия и окружающей его среды, при котором у инвесторов возникает желание инвестировать в него. Для конкретизации данного определения следует обратиться к федеральному закону от 25.02.1999 N 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений", в котором даны следующие определения:

– инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта;

– инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [5].

Исходя из данных определений, можно предположить, что инвестиционная привлекательность предприятия – это, прежде всего, его возможность вызвать коммерческий или иной интерес у реального инвестора, включая способность самого предприятия «принять инвестиции» и умело ими распорядиться. Распорядиться таким образом, чтобы после реализации инвестиционного проекта получить качественный (или количественный) скачок в области качества производимой продукции, объемов производства, увеличения доли рынка и так далее. Что, в конечном итоге, повлияет на основной экономический показатель коммерческого предприятия – чистую прибыль.

Очень часто в различных источниках можно встретить отождествление инвестиционной привлекательности с такими понятиями как инвестиционный климат и финансовое состояние предприятия. Инвестиционную привлекательность, как и инвестиционный климат, можно оценивать через такие показатели как инвестиционный риск и потенциал, но отождествлять их будет не совсем верным (как погоду и климат), в связи тем, что понятие инвестиционный климат является обобщенной объективной характеристикой объекта инвестирования на протяжении длительного периода времени (более пяти лет).

Такие понятия как инвестиционная привлекательность предприятия и финансовое состояние предприятия также следует различать. Финансовое состояние – это лишь составляющая инвестиционной привлекательности. Само понятие инвестиционной привлекательности гораздо шире и включает факторы внешней среды, зависит от субъективных целей и задач инвестора. Даже при неблагоприятном финансовом состоянии предприятие может быть инвестиционно привлекательным.

Объектами инвестиционной привлекательности могут выступать страна, регион (область), отрасль (вид экономической деятельности), корпорация,

предприятие, проект. При этом каждый объект инвестиционной привлекательности обладает собственной инвестиционной привлекательностью и одновременно находится в «инвестиционном поле» всех объектов инвестиционного рынка (рис. 1.1).

Субъектами инвестиционной привлекательности выступают государство, кредиторы, инвесторы, менеджеры и руководители.

Для государства, как пользователя результатов оценки инвестиционной привлекательности, важна, в первую очередь, безопасность и устойчивость экономики страны. В связи с этим, преобладающее значение для него имеет не прибыль, как у большинства, а возможность решения социально-экономических задач, развития инновационных, наукоемких, социально значимых производств.

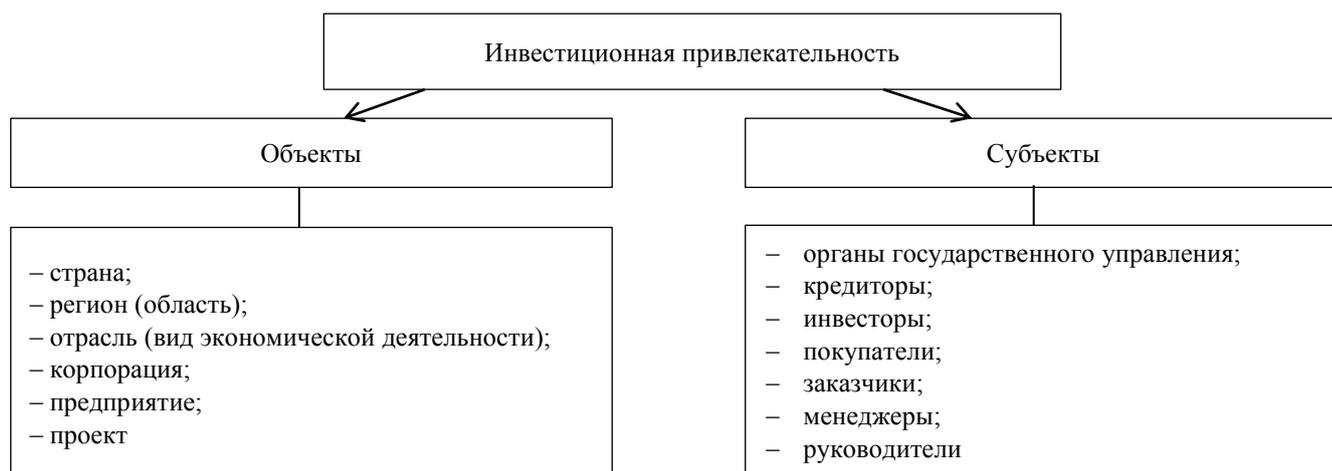


Рис. 1.1. Объекты и субъекты инвестиционной привлекательности

Для кредиторов, которыми, в первую очередь, являются банки и банковские структуры, первостепенное значение в оценке инвестиционной привлекательности является показатель платежеспособности, который гарантирует вероятность возврата выданных ссуд и процентов по ним.

Для инвесторов основными показателями в оценке инвестиционной привлекательности выступают платежеспособность, финансовая устойчивость, финансовое положение, имидж, деловая репутация, наличие бизнес-плана.

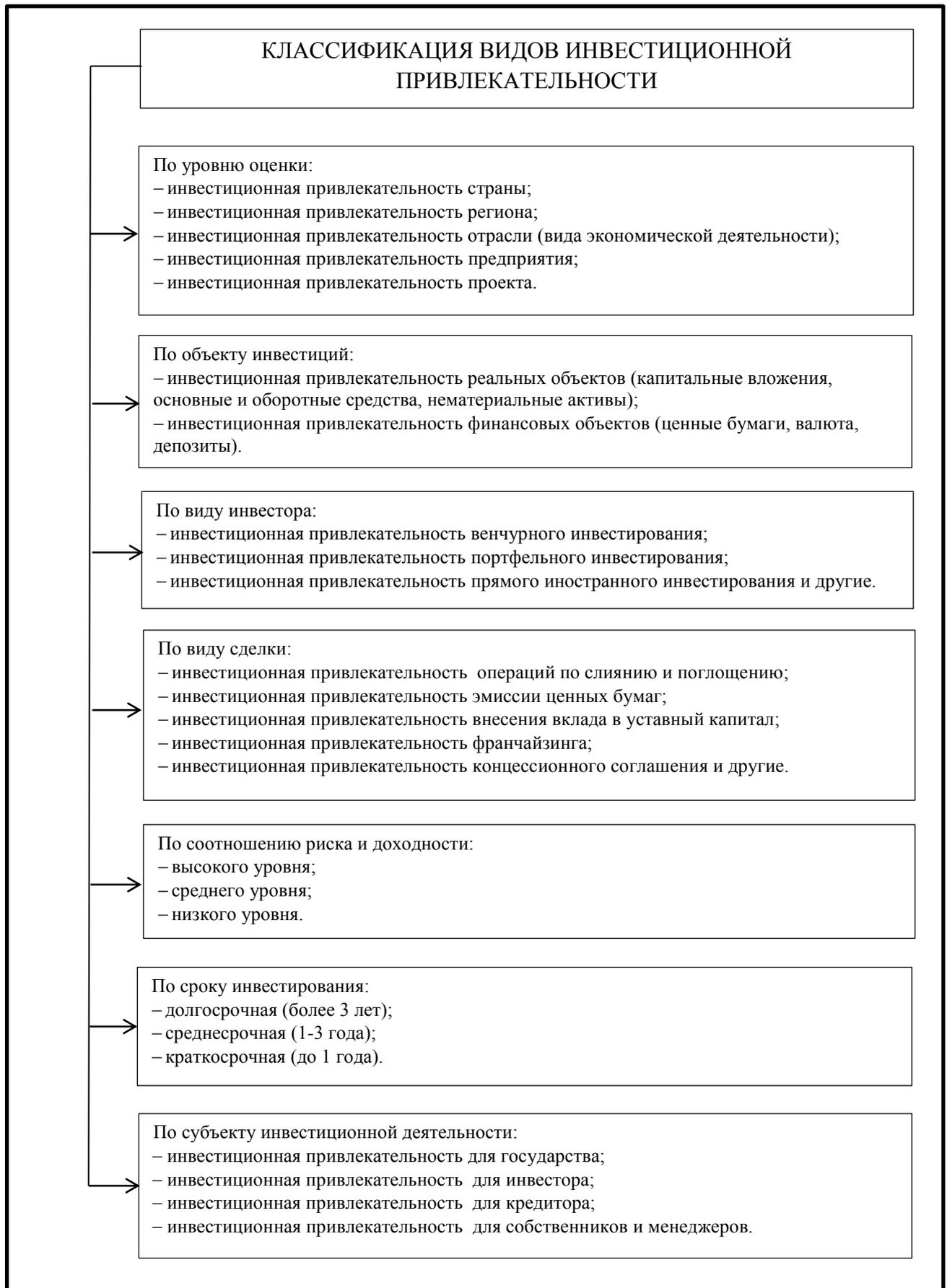


Рис. 1.2. Классификация видов инвестиционной привлекательности

Менеджеры и руководители при оценке инвестиционной привлекательности, обращают внимание на эффективность использования имущества, собственного капитала, рентабельность продукции, норму прибыли.

Классифицировать инвестиционную привлекательность принято по: уровню оценки, объекту инвестиций, виду инвестора, виду сделки, сроку инвестирования, субъектам инвестиционной деятельности и другим показателям (рис. 1.2).

Руководство большинства организаций сегодня не осознает значимость повышения инвестиционной привлекательности и не занимается вопросами разработки методики анализа и оценки, изучением влияющих факторов и проблемами ее повышения. Именно поэтому проблема оценки инвестиционной привлекательности является достаточно актуальной.

Таким образом, в заключение необходимо отметить, что современные тенденции нарастания неопределенности и ускорения изменений определяют необходимость обеспечения устойчивого развития экономических систем — прежде всего, предприятия, как первичного звена национальной экономики. В этих условиях важное значение уделяется привлечению инвестиций, инвестиционной привлекательности предприятия - мощному фактору развития производства и ресурсного обеспечения модернизации промышленности.

## 1.2. Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Оценка инвестиционной привлекательности важна для создания полноценного образа предприятия и в последнее время находит все большее применение на практике. Однако единый, универсальный метод оценки в настоящее время пока не разработан. Связано это, в первую очередь, с разнообразием категорий инвесторов, являющихся основными пользователями данной информации, многообразием их целей, задач и интересов.

Можно выделить несколько нормативно-правовых документов, которые частично затрагивают данный вопрос:

- Приказ Минэкономразвития РФ от 21.04.2006 N 104 "Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций";
- Приказ Минрегиона РФ от 17.04.2010 N 173 "Об утверждении Методики расчета показателей абсолютной и относительной финансовой устойчивости, которым должны соответствовать коммерческие организации, желающие участвовать в реализации проектов, имеющих общегосударственное, региональное и межрегиональное значение, с использованием бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации" [9,10].

Необходимо отметить, что в перечисленных источниках методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия рассмотрена очень ограниченно, затрагивая лишь финансовую сторону вопроса.

Исходя из состава используемых в процессе оценки факторов, выделяют несколько подходов к определению инвестиционной привлекательности предприятия:

- бухгалтерский подход (традиционный);
- рыночный подход;
- комбинированный подход [36, с. 83].

Сущность бухгалтерского подхода заключается в преимущественной оценке внутренних факторов, основываясь на данных бухгалтерской финансовой отчетности. Однако, несмотря на удобство методики и доступность информационной базы, данный подход нельзя назвать оптимальным. Существенными недостатками данного подхода являются:

- возможное несовпадение фактического экономического положения на предприятии и его финансовых показателей;

– отсутствие общего представления о финансовом состоянии организации, отражение его лишь на конкретный момент времени.

Сущность рыночного подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятия заключается в преимущественной оценке внешних факторов. Такой подход также нельзя назвать оптимальным в силу того, что сфера его применения ограничена. Данный подход может быть применим исключительно к предприятиям-эмитентам, размещающим свои акции на рынке ценных бумаг.

Комбинированный подход к оценке инвестиционной привлекательности представляет собой комплексный анализ как внешних, так и внутренних факторов. Ценность данного подхода обусловлена тесной взаимосвязью инвестиционных объектов различных уровней. Так, все изменения, происходящие в системах более высокого уровня непосредственно сказываются и на инвестиционной привлекательности предприятия. Важно отметить, что данный подход также имеет недостаток, который заключается в субъективизме, однако он вполне компенсируется включением в область анализа большого числа показателей. Именно данный подход будет использован в дальнейшем в работе.

Основным методом оценки инвестиционной привлекательности при комбинированном подходе является построение квалиметрической модели. Оно состоит из следующих этапов:

- создание многоуровневого иерархического «дерева» свойств;
- расчет коэффициентов весомости для каждого свойства;
- определение значений абсолютных показателей свойств и приведение их к единому масштабу измерения;
- определение интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятия [26, с. 64].

Перед тем как выбрать наиболее значимые факторы, характеризующие инвестиционную привлекательность предприятий, были сформулированы критерии отбора:

- факторы должны характеризовать привлекательность предприятия с позиции ее соответствия требованиям инвесторов;
- охватывание большей части рисков;
- возможность получения информации из общедоступных источников;
- возможность четкой количественной или качественной оценки факторов.

В итоге было построено двухуровневое «дерево» свойств. Оно представлено на рисунке 1.3. Оно позволяет систематизировать и наглядно представить всю совокупность исследуемых факторов, что необходимо для дальнейшей работы.

Следующий этап - определения значимости каждого свойства. В нашем случае она будет определена объективно, путем проведения заочного выборочного анкетирования. Респондентами в рамках данной работы выступит руководящий состав компании ООО «Норман групп».

Далее необходимо рассчитать коэффициенты весомости для каждого фактора. Обычно всем факторам присваивают одинаковые коэффициенты весомости, либо различные, но не разьясняют свой выбор. В данной работе расчет коэффициентов весомости определен на основании результатов анкетирования.

Полученные коэффициенты весомости дают возможность перейти к основному этапу построения квалиметрической модели - определению значений абсолютных показателей свойств и приведение их к единому масштабу измерения. Это наиболее трудный и объемный этап работы. В прикладной квалиметрии для приведения к единому масштабу измерения все чаще используют балловую систему оценок.

Важное значение среди всех факторов имеют финансовые показатели предприятия. Сущность и методика расчета, каждого из рассмотренных в работе финансовых показателей, представлена ниже. Ключевое место среди них занимают показатели ликвидности и платежеспособности.

Анализ платежеспособности и ликвидности может быть проведен по следующим направлениям: анализ ликвидности баланса, расчет коэффициентов ликвидности, анализ движения денежных средств.

Свойства первого уровня	Свойства второго уровня		
	Инвестиционная привлекательность страны	Уровень общественного благополучия	Общая налоговая ставка
Уровень экономической, политической и демографической стабильности		Степень конвертируемости валюты	Зависимость от экономической помощи из других государств
Размер валового внутреннего продукта		Количество проектов прямых иностранных инвестиций	
Инвестиционная привлекательность региона (области)	Объем дотаций для выравнивания бюджетной обеспеченности	Доля прибыльных предприятий	Количество населения, имеющего высшее профессиональное образование
	Отношение государственного долга региона к налоговым и неналоговым доходам бюджета	Количество используемых передовых производственных технологий	Количество преступлений
	Объем инвестиций в основной капитал	Развитость транспортной инфраструктуры	Экологическая обстановка
	Оборот розничной торговли	Численность рабочей силы	Вероятность природных и техногенных катастроф
Инвестиционная привлекательность отрасли (вида экономической)	Доля отрасли в валовом внутреннем продукте страны	Доля инвестиций в основной капитал	Фаза жизненного цикла отрасли
	Доля продукта в экспорте страны	Социальная значимость отрасли	Сезонность
	Участие в государственной программе импортозамещения	Количество конкурентов	Удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации
Состояние финансов и корпоративного управления на предприятии	Географический рынок сбыта	Размер вознаграждения членам совета директоров	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
	Качество продукции	Дивидендные выплаты за последний финансовый год	Общий коэффициент платежеспособности
	Степень диверсификации продукции	Профессионализм работников	Коэффициент самофинансирования
	Стадия жизненного цикла основного вида продукции	Наличие социальных программ для сотрудников фирмы	Коэффициент автономии
	Привлечение инновационных технологий в производство	Наличие социальных программ, направленных на внешнее сообщество	Коэффициент финансовой устойчивости
	Степень финансовой прозрачности и раскрытия информации	Участие в международных проектах (программах)	Коэффициент оборачиваемости активов
	Доля государственной собственности в уставном капитале	Уровень экологической нагрузки на природную среду	Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли
	Доля акций в свободно обращении на вторичном рынке	Ликвидность	Коэффициент рентабельности собственного капитала по чистой прибыли

Рис. 1.3. «Дерево» свойств квалиметрической модели инвестиционной привлекательности предприятия

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу с обязательствами по пассиву. Для проведения анализа актив и пассив баланса группируются. Актив группируется по степени ликвидности, а пассив по степени срочности. После, на основе баланса и найденных путем группировки баланса показателей проводится оценка финансового положения предприятия по коэффициентам ликвидности и завершается финансовый образ проведением оценки платежеспособности, финансовой устойчивости и рентабельности.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности. И рассчитывается по формуле 1.1. Нормальное значение коэффициента должно составлять не менее 0,1 [27, с. 144].

$$K_{\text{ооа}} = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}, \quad (1.1)$$

Общий коэффициент платежеспособности показывает, что предприятие отток денежных средств обеспечило их поступлением, то есть было достаточно денежных средств для оплаты краткосрочных обязательств: для оплаты приобретённых товаров, на оплату труда, для отчислений на социальные нужды, в бюджет, для оплаты процентов по полученным кредитам займам. Он рассчитывается по формуле 1.2.

$$K_{\text{оп}} = \frac{\text{Остаток} + \text{Поступления}}{\text{Отток}}, \quad (1.2)$$

где Остаток – остаток денежных средств на начало периода;

Поступления – поступления денежных средств за период;

Отток – отток денежных средств за период.

Коэффициент финансовой независимости или коэффициент автономии ( $K_{\text{фн}}$ ). Он характеризует удельный вес собственных средств в общей сумме

пассивов (активов). Данный коэффициент используется финансовыми аналитиками для собственной диагностики своего предприятия на финансовую устойчивость, а также арбитражными управляющими. Нормальное значение  $\geq 0,5$  [27, с. 145]. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ФН}} = \frac{\text{III раздел баланса}}{\text{Валюта баланса}}, \quad (1.3)$$

Коэффициент самофинансирования ( $K_{\text{сф}}$ ). Характеризует отношение собственных средств к заемным, характеризует определенный запас финансовой прочности хозяйствующего субъекта. Зависит от отраслевых особенностей и уровня инфляции. Нормально значение  $\geq 1$  [27, с. 145]. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{сф}} = \frac{\text{III раздел баланса}}{\text{IV + V разделы баланса}}, \quad (1.4)$$

Коэффициент финансовой устойчивости ( $K_{\text{фy}}$ ). Демонстрирует насколько активы компании профинансированы за счет надежных и долгосрочных источников. Чем ближе его значение к 1, тем стабильнее положение компании [27, с. 146]. Рассчитывается показатель по формуле:

$$K_{\text{фy}} = \frac{\text{III раздел баланса} + \text{IV раздел баланса}}{\text{Валюта баланса}}, \quad (1.5)$$

Оборачиваемость активов показывает интенсивность (скорость оборота) использования активов, во сколько раз предприятие получило выручку больше, чем стоимость активов. Норматива по данному показателю нет, обычно он рассчитывается в динамике. Следует отметить, что при оценке предприятий, в высокотехнологических и капиталоемких отраслях данный коэффициент имеет

небольшие значения. В таких отраслях компании имеют большие активы. Рассчитывает он по формуле:

$$K_{OA} = \frac{\text{Выручка}}{(A_{нг} + A_{кг})/2}, \quad (1.6)$$

где  $A_{нг}$  – активы на начало года;

$A_{кг}$  – активы на конец года.

Коэффициент рентабельности продаж показывает, сколько денежных средств от проданной продукции является прибылью предприятия. Норматив – больше 0 [27, с. 147]. Формула выглядит следующим образом:

$$K_{рп} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} * 100, \quad (1.7)$$

Рентабельность собственного капитала в отличие от рентабельности активов показывает эффективность не всех активов, а только тех, которые принадлежат собственникам предприятия. Значение коэффициента сравнивается с альтернативными возможностями вложения средств. В России считается, что 20% — нормальное значение [27, с. 148]. Формула следующая:

$$K_{рск} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} * 100, \quad (1.8)$$

И заключительным этапом является определение интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятия (ИПП) на основании всех полученных ранее данных. Для этого необходимо найти отношение между фактическими параметрами конкретного предприятия и показателем качества эталонного объекта. Формула выглядит следующим образом:

$$\text{ИПП} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{X_{\max}}, \quad (1.9)$$

где  $i$  – факторы (1,2,3 ... n);

$n$  – суммарное количество факторов;

$X_i$  – балловая оценка  $i$ -го фактора с учетом его весомости;

$X_{\max}$  – максимально возможное суммарное количество баллов с учетом весомости.

Кроме показателей, рассмотренных в модели квалиметрической, для оценки инвестиционной привлекательности используется также ряд других, не менее важных показателей. В рамках данной работы будут рассмотрены: индекс развития человеческого потенциала, индекс качества жизни, индекс инновативности.

Индекс развития человеческого потенциала (ИРЧП) состоит из трех равнозначных компонентов:

- дохода, определяемого показателем валового регионального продукта в долларах США;
- образования, определяемого показателями грамотности (с весом в 2/3) и доли учащихся среди детей и молодежи в возрасте от 7 до 24 лет (с весом в 1/3);
- долголетия, определяемого через продолжительность предстоящей жизни при рождении (ожидаемую продолжительность жизни).

Для каждого из частных индексов установлены фиксированные минимальные и максимальные значения:

- продолжительность предстоящей жизни при рождении — 25 и 85 лет;
- грамотность взрослого населения — 0% и 100%;
- совокупная доля учащихся среди детей и молодежи — 0% и 100%;
- реальный валовый региональный продукт на душу населения — 100 и 40 тысяч долларов США [61].

Частные индексы рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{Частный индекс} = \frac{X_i - X_{\min}}{X_{\max} - X_{\min}}, \quad (1.10)$$

Индекс дохода рассчитывается несколько иначе, в нем используется десятичный логарифм реального душевого дохода в соответствии с принципом убывающей полезности дохода:

$$W(Y) = \frac{\log y_i - \log y_{\min}}{\log y_{\max} - \log y_{\min}}, \quad (1.11)$$

Итоговый индекс развития человеческого потенциала рассчитывается как среднеарифметическая сумма значений трех компонентов: индекса долголетия, индекса образования и индекса дохода.

Интегральный индекс качества жизни рассчитывается как среднеарифметическое из четырех частных индексов, один из которых — индекс здоровья — рассчитывался как среднее из показателей долголетия (ожидаемой продолжительности жизни) и младенческой смертности. Значения каждого из частных индексов находятся в диапазоне от 0 до 1. Формула для расчета 1.12.

$$\text{Индекс качества жизни} = \frac{A + B + C + \frac{D + E}{2}}{4}, \quad (1.12)$$

где А — индекс отношения среднедушевых доходов к прожиточному минимуму;

В — индекс доли населения с доходами выше прожиточного минимума;

С — индекс уровня занятости населения;

Д — индекс ожидаемой продолжительности жизни;

Е — индекс младенческой смертности.

Нормирование частных индексов проведено по методу линейного масштабирования, который позволяет отслеживать динамику реального роста или снижения каждого показателя относительно стабильных референтных точек.

Референтные точки ожидаемой продолжительности жизни соответствуют используемым в индексе развития человеческого потенциала, младенческой смертности — среднемировым показателям (max) и показателям наиболее развитых стран (min), прочие референтные точки определены эмпирически.

Фиксированные минимальные и максимальные значения:

- отношение душевых денежных доходов к прожиточному минимуму – 0 и 7 раз;
- доля населения с доходами выше прожиточного минимума – 0 и 100%;
- уровень занятости – 0 и 100%;
- ожидаемая продолжительность жизни – 25-85 лет;
- младенческая смертность – 5-50 человек [61].

Индекс инновативности необходим для оценки способности объекта к созданию нововведений. Он зависит от уровня образования, численности работников, занятых научной деятельностью, степени финансирования и других факторов. Рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Индекс инновативности} = \frac{A+B+C+D+E}{5}, \quad (1.13)$$

где А — индекс доли персонала, занятого исследованиями и разработками;

В — индекс численности студентов государственных вузов;

С — индекс доли затрат на инновации в ВРП;

Д — индекс количества зарегистрированных патентов;

Е — индекс интернетизации.

Все используемые в расчете индекса инновативности частные индексы, как и ранее, нормировались по формуле линейного масштабирования. Референтные значения представлены в таблице 1.2.

Оценка вышеприведенных трех индексов позволяет выполнить развернутую оценку инвестиционной привлекательности предприятия, расширить представления об эффективности вложения средств в него с точки зрения привлекательности региона. Данные индексы являются объективными и нередко используются на государственном уровне.

Таблица 1.2

## Референтные значения при оценке индекса инновативности

Показатель	Максимальное значение	Минимальное значение
Персонал, занятый в исследованиях и разработках, в процентах от занятых в экономике, %	4,50	0
Численность студентов вузов, на 10 тысяч человек населения, человек	1 350,00	0
Количество зарегистрированных патентов, на 1000 человек населения, единиц	1,40	0
Интернетизация, %	100	0
Затраты на инновации, в процентах от валового регионального продукта, %	6	0

Составлено по материалам: [61]

Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности предприятия является на сегодняшний день важным этапом построения комплексного образа хозяйствующего субъекта, позволяет минимизировать риск неэффективного вложения финансовых ресурсов. Однако единой методики оценки пока не разработано. Большой популярностью пользуется комплексный подход, основанный на оценке внешних и внутренних факторов. А основным методом считается построение квалиметрической модели. Они и были взяты за основу. Кроме того, в работе используются такие показатели как индекс развития человеческого потенциала, индекс качества жизни, индекс инновативности.

### 1.3. Факторы повышения инвестиционной привлекательности предприятий

Формирование инвестиционной привлекательности происходит под воздействием множества разнообразных факторов. Единая их группировка до настоящего времени не разработана, в связи с чем данный вопрос является предметом дискуссий. Для каждого инвестора этот набор факторов будет индивидуален, в зависимости от его конечных целей. В обобщенном виде всю совокупность факторов можно поделить на две группы:

- внешние факторы;
- внутренние факторы.

К внутренним факторам относят факторы, которые в той или иной степени являются зависимыми от хозяйственной деятельности предприятия и они, в большинстве своем, имеют количественное выражение. К ним относят:

- финансовое состояние предприятия;
- техническая база (степень инновационности, модернизации производства);
- номенклатура продукции (качество и степень диверсификации продукции);
- взаимоотношения с персоналом, покупателям и поставщиками и другие.

К внешним же факторам относится все то, на что предприятие не имеет прямого влияния. Это факторы, связанные с его окружением:

- инвестиционная привлекательность страны;
- инвестиционная привлекательность области (региона);
- инвестиционная привлекательность отрасли (рис. 1.4).

К факторам инвестиционной привлекательности отрасли относят: степень социальной значимости отрасли, сезонность, количество конкурентов, объем и качество инвестиций.

К факторам инвестиционной привлекательности страны относят такие показатели как уровень общественного благополучия, уровень экономической, политической и демографической стабильности, размер валового внутреннего продукта, налоговая нагрузка, размер государственного долга.

К факторам инвестиционной привлекательности региона относят экономико-географическое положение, степень государственной поддержки,

оборот розничной торговли и объем инвестиций, качество человеческого капитала, развитость инфраструктуры, природные условия.

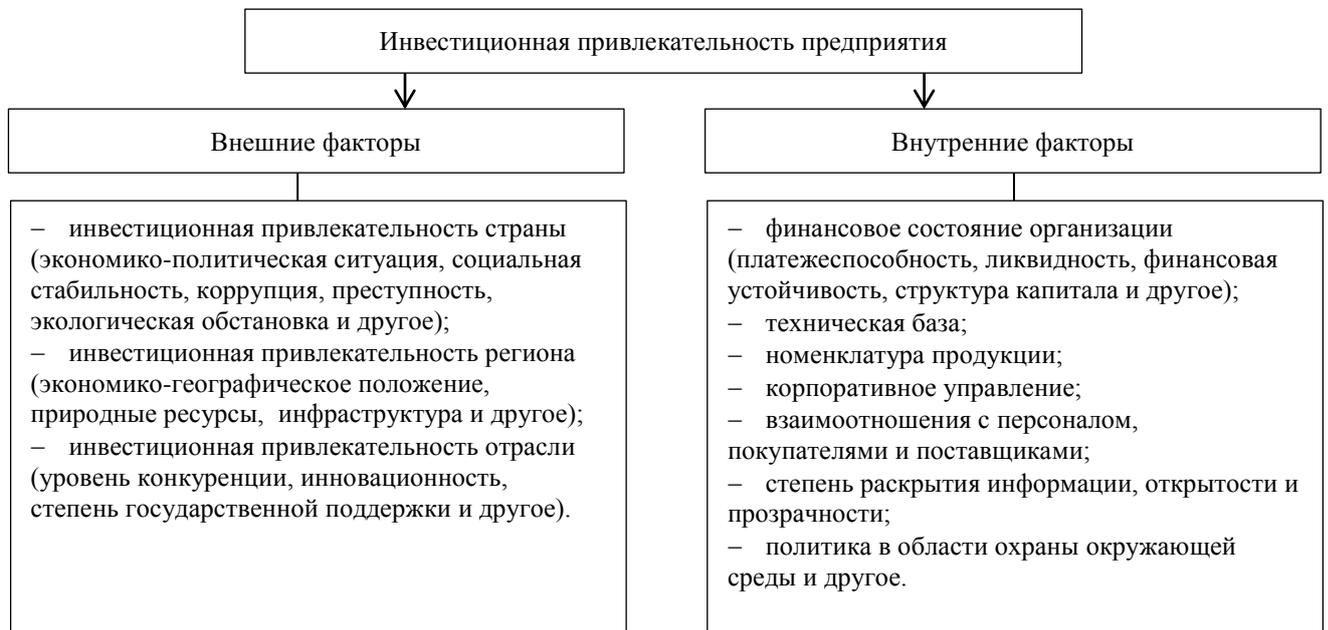


Рис. 1.4. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность предприятия

В последнее время все большее внимание уделяется такому внешнему фактору инвестиционной привлекательности как импортозамещение. Понятие «импортозамещение» появилось в середине 20 века и обозначало политику развивающихся стран, направленную на индустриализацию с помощью протекционистских мер. Сегодня сущность понятия немного изменилась. Анализ мнений различных научных деятелей позволил выделить два основных подхода:

- импортозамещение как увеличение объемов производства,
- импортозамещение как ограничение ввоза иностранных товаров (рис. 1.5).

Основная цель импортозамещения – максимальная интеграция в мировое разделение труда, ориентация на производство тех товаров, которые в стране наиболее конкурентоспособны.

Для ее выполнения используются следующие инструменты, которые условно можно разделить на две группы:

– направленные на ограничение ввоза иностранных товаров (повышение таможенных пошлин на ввоз товаров, формирование перечня продукции, запрещенной для ввоза, квотирование, лицензирование, стандартизация и другие);

– направленные на развитие объемов и качества отечественного производства (льготное налогообложение, административное стимулирование, субсидирование, смягчение кредитной политики, заключение долгосрочных договоров с отечественными производителями, стандартизация, инвестирование в технические и инженерные отрасли, проектное финансирование, государственный заказ и другие) [16, с. 126].



Рис. 1.5. Подходы к понятию «импортозамещение»

Составлено по материалам: [29, 30, 33, 34]

Когда впервые на государственном уровне начала действовать данная программа – определить сложно. Еще в 18 веке в Англии периодически действовали запреты на ввоз кружев и шелковых тканей, оружия, посуды и обуви. Страна стремилась наладить собственное производство [32, с. 78]. Большинство

стран в процессе индустриализации прошли через необходимость реализации программы импортозамещения.

В Латинской Америке в середине 20 века аргентинским экономистом Раулем Пребишем была разработана концепция, суть которой заключалась в том, что цены на экспорт готовой продукции растут быстрее, чем цены на экспорт природных ресурсов [23, с. 108]. Это было актуально для стран Латинской Америки того времени, в связи с тем, что они экспортируют в основном природные ископаемые. Таким образом, согласно концепции, они вынуждены были оставаться более отсталым по сравнению с развитыми странами, экспортирующими готовую продукцию. На этой почве в странах была активно начата политика импортозамещения.. До перехода к развитию тяжелой промышленности, данная политика показала свою эффективность, был достигнут устойчивый экономический рост экономик. Но продукция тяжелой промышленности оказалась неконкурентоспособной. Требовались большие затраты на создание заводов, дорогое импортное оборудование, которые неконкурентоспособная продукция не смогла окупить, что в итоге вылилось в затяжной кризис [39, с. 6].

В нашей стране политика импортозамещения берет свое начало с конца 17 века. С появлением мануфактур, зарубежные товары постепенно исчезали с рынка. В 1867 году под запретом остались только соль и руда. В эпоху социализма говорить об импорте вообще не приходится. Разумеется, страна поддерживала связи с другими странами, но скорее формально. После распада СССР все изменилось, страну наполнили иностранные товары. И только с 1998 года, когда страну настиг финансовый кризис и произошла девальвация рубля, руководство страны обратило внимание на отечественных производителей. Был принят комплекс защитных, антидемпинговых и компенсационных мероприятий. Отечественные производители быстро среагировали на изменения, модернизировали и расширили производство. Таким образом, после окончания кризиса 1998 года произошло повышение спроса на товары отечественных

производителей, который был удовлетворен за счет не загруженности производственных мощностей. К концу 2009 года было принято решение о снижении импортозамещения, вследствие чего с 2010 года наблюдался спад валового внутреннего продукта [43, с. 19-20]. Следующий этап импортозамещения начался в 2014 году. Введение масштабных экономических санкций обозначило необходимость самообеспечения. Были разработаны и подписаны в марте 2015 года министром промышленности и торговли России Денисом Мантуровым 19 приказов об утверждении планов мероприятий по импортозамещению в различных отраслях промышленности [57].

Таким образом, политика импортозамещения коснулась многих стран. Где-то она помогла существенно увеличить уровень экономики, где-то наоборот. Важно отметить, что политика импортозамещения – это одна из форм проявления политика протекционизма, которая по своей природе противоречит основным принципам свободной международной торговли. Таким образом, активная деятельность по импортозамещению, если она не краткосрочная, может привести к монополизму, резкому повышению цен, снижению качества товаров, росту коррупции и нагрузки на бюджет, а самое главное – снижению инвестиционной привлекательности экономики. Важно понимать, что в скором времени политика импортозамещения должна будет трансформироваться в экспортную политику. Ведь в условиях углубления международного разделения труда и транснационализации производства страна, вступившая на путь импортозамещения, конкурирует не с отдельными странами, а с компаниями, вовлеченными в глобальное производство, по существу, со всем остальным миром, объединенным в транснациональные комплексы.

В заключение необходимо отметить, что инвестиционная привлекательность подвержена воздействию большого количества разнообразных факторов. Их объем и структура зависят исключительно от целей и задач конкретного инвестора. В общем случае все факторы принято делить на внутренние, напрямую зависящие от политики предприятия, принимаемых

управленческим звеном решений и внешние, неподвластные контролю со стороны предприятия. Кроме того, в последнее время многие страны все большее значение уделяют импортозамещению как фактору сбалансирования экономики и повышения инвестиционной привлекательности отечественной промышленности.

## ГЛАВА 2. ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ АО «ВЕКТОР-БЕСТ»)

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия

Акционерное общество «Вектор-Бест» - научно-исследовательская и производственная компания, которая разрабатывает и производит медицинскую продукцию для диагностики заболеваний человека. Располагается территориально данное предприятие в Новосибирской области, рабочем поселке Кольцово.

История компании берет свое начало с конца 1980-х годов, когда в связи с распространением ВИЧ-инфекции на территории Союза Советских Социалистических Республик, правительством страны было принято решение о создании предприятий для разработки и промышленного выпуска диагностических наборов на основе иммуноферментного анализа. В январе 1989 года на базе Научно-производственного объединения «Вектор» (с 1994 года - Государственный научный Центр вирусологии и биотехнологии «Вектор») был создан цех по производству наборов для иммуноферментного анализа. Позднее на его основе было создано АО «Вектор-Бест».

Сегодня компания входит в число ведущих российских производителей наборов реагентов для лабораторной диагностики. Оно выпускает более 600 наименований продукции, в том числе для диагностики ВИЧ-инфекции, вирусных гепатитов, урогенитальных, герпесовирусных и природно-очаговых инфекций,

гельминтозов, туберкулеза, анемии, желудочно-кишечных и сердечно-сосудистых заболеваний. Компания предлагает широкий спектр наборов для клинической биохимии, выявления опухолевых маркеров и маркеров острой фазы, а также для количественного определения гормонов и цитокинов.

На предприятии работает более 900 сотрудников, среди которых доктора и кандидаты наук, лауреаты премии Правительства России в области науки и техники [52]. Сотрудники ежегодно проходят профильное обучение на базе завода-изготовителя в городе Новосибирске, что позволяет им оказывать квалифицированную методическую поддержку. Кроме того, они регулярно участвуют в региональных мероприятиях, а также во всероссийских и международных конференциях.

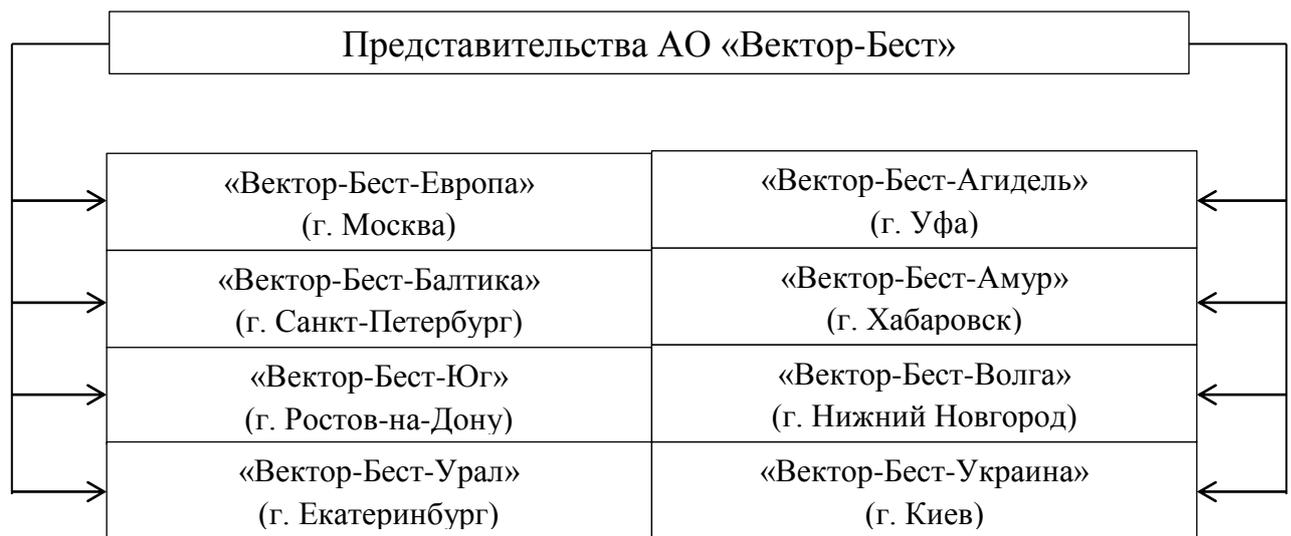


Рис. 2.1. Представительства АО «Вектор-Бест»

Компания имеет восемь представительств и большую сеть дистрибьюторов. Перечень представительств АО «Вектор-Бест» представлен на рисунке 2.1. Благодаря такому широкому распространению компания может оперативно доставлять свою продукцию в любой регион России и стран СНГ (Азербайджан, Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Узбекистан, Молдова, Таджикистан).

Органы управления компанией формируются на основании Устава и в соответствии с законодательством России. Их структура представлена на рисунке

2.2. Наблюдательный совет АО «Вектор-Бест» осуществляет общее руководство деятельностью компании. В компетенцию наблюдательного совета входит решение вопросов общего руководства деятельностью компании, за исключением вопросов, отнесенных Федеральным законом от 26 декабря 1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом к компетенции общего собрания акционеров [4]. Вопросы, отнесенные к компетенции наблюдательного совета, не могут быть переданы на решение исполнительному органу. Более подробно состав наблюдательного совета АО «Вектор-Бест» в 2016 году представлен в приложении 1.

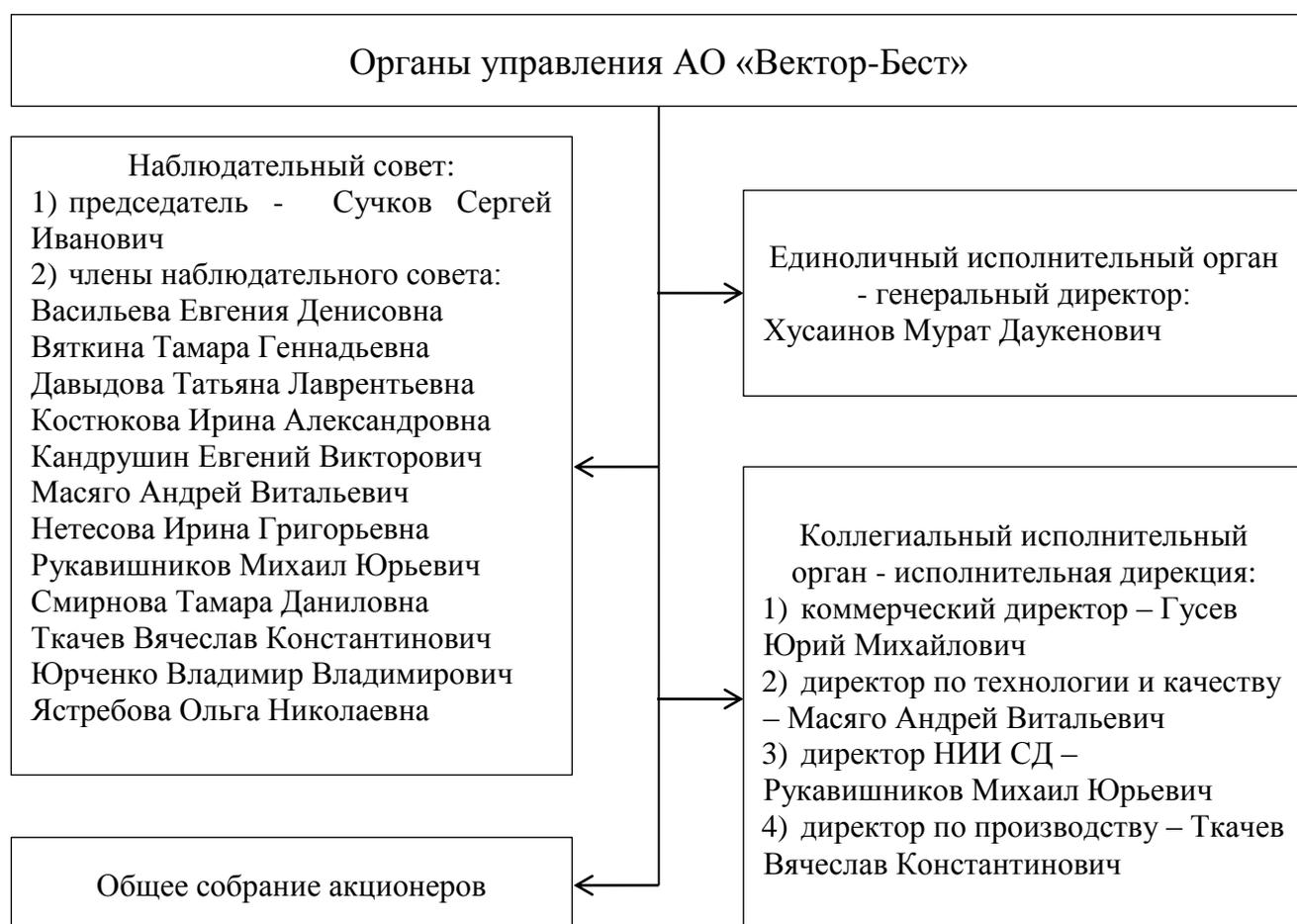


Рис. 2.2. Органы, осуществляющие руководство АО «Вектор-Бест»

Руководство текущей деятельностью АО «Вектор-Бест» осуществляется исполнительными органами - генеральным директором и исполнительной Дирекцией. Исполнительные органы подотчетны общему собранию акционеров и

наблюдательному совету и организуют выполнение их решений. Более подробно состав исполнительных органов АО «Вектор-Бест» в 2016 году представлен в приложении 2.

Уставный капитал АО «Вектор-Бест» составляет 250 000 рублей. Размещено 50 000 штук обыкновенных, бездокументарных акций с номинальной стоимостью одной акции 5 рублей. Держателем реестра акций является Новосибирский филиал ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.» [53]. Дивидендная политика определяется решением общего собрания акционеров на основе рекомендаций Наблюдательного совета. Дивиденды за последние несколько лет выплачивались регулярно. Их размер зависел от финансовых результатов деятельности фирмы.

Основными конкурентами на российском рынке являются: ООО НПО «Диагностические системы», ЗАО «Эколаб», ЗАО «МБС», ООО «ИЛС».

Проведем оценку финансово-экономической деятельности АО «Вектор-Бест» на основании его балансов за последние три года. Баланс компании можно назвать удовлетворительным. Валюта баланса за рассматриваемые три года имела стабильную положительную динамику. Общий рост составил почти 40%, что в абсолютном выражении составило почти один миллиард рублей.

Для того, чтобы иметь наиболее полное представление о деятельности организации, оценим основные показатели ее баланса за 3 года. Данные представлены в приложении 3. Для оценки было принято использовать относительный показатель – темп прироста. Рассчитанные данные представлены в таблице 2.1. В целом, динамика активов баланса за рассматриваемый период нестабильна. Хотя наблюдается в общем рост и оборотных, и внеоборотных активов. При этом рост внеоборотных активов более существенен. Среди них наибольший положительный прирост наблюдается у показателя «Основные средства». За три года прирост показателя составил 105,80%, что в абсолютном выражении составляет 717 017 тысяч рублей. За рассматриваемый период АО «Вектор-Бест» активно проводило реконструкцию промышленных объектов,

техническое перевооружение. Были приобретены несколько помещений и зданий, компьютерное оборудование, транспортные средства, земля.

Среди оборотных средств необходимо отметить рост запасов. За три года их объем возрос почти на 70%. При этом важно отметить, что большая часть пришлась на 2015 год. В связи с тем, что рост запасов сопровождается ростом объемов реализации, это скорее положительный момент. Обусловлен он может быть боязнью роста цен на сырье. Либо просто хорошей работой отдела снабжения, который поддерживает необходимый запас для производства.

Таблица 2.1.

Динамика активов баланса АО «Вектор-Бест» за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	31 декабря 2014	31 декабря 2015	31 декабря 2016	Темп прироста (2015 / 2014), %	Темп прироста (2016 / 2015), %	Темп прироста (2016 / 2014), %
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Основные средства	677 727,00	1 016 099,00	1 394 744,00	49,93	37,26	105,80
Финансовые вложения	4 163,00	4 145,00	4 144,00	-0,43	-0,02	-0,46
Отложенные налоговые активы	4 000,00	4 597,00	2 410,00	14,93	-47,57	-39,75
<i>Итого по разделу I</i>	685 890,00	1 024 841,00	1 401 298,00	49,42	36,73	104,30
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Запасы	297 937,00	466 055,00	505 816,00	56,43	8,53	69,77
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	3 037,00	2 956,00	1 735,00	-2,67	-41,31	-42,87
Дебиторская задолженность	144 529,00	156 416,00	174 652,00	8,22	11,66	20,84
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1 459 900,00	1 511 160,00	1 639 460,00	3,51	8,49	12,30
Денежные средства и денежные эквиваленты	107 731,00	100 741,00	42 967,00	-6,49	-57,35	-60,12
Прочие оборотные активы	44 250,00	45 541,00	62 841,00	2,92	37,99	42,01
<i>Итого по разделу II</i>	2 057 384,00	2 282 869,00	2 427 471,00	10,96	6,33	17,99
<b>БАЛАНС</b>	<b>2 743 274,00</b>	<b>3 307 710,00</b>	<b>3 828 769,00</b>	<b>20,58</b>	<b>15,75</b>	<b>39,57</b>

Наблюдается также снижение почти на 43% показателя «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям». Это свидетельствует о том, что в числе контрагентов организации увеличилась доля компаний, работающих без НДС.

Объем денежных средств на предприятии также значительно снизился (около 60%). Преимущественно снижение пришлось на 2016 год. В краткосрочном периоде это нельзя идентифицировать как негативную тенденцию. Как видно из таблицы 2.1 в этот же период наблюдается рост краткосрочных финансовых вложений, в связи с чем разумно предположить, что часть средств была инвестирована. Кроме того, производилась модернизация производства в объеме, превышающем объемы прошлых лет.

Таблица 2.2.

## Динамика пассивов баланса АО «Вектор-Бест» за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	31 декабря 2014	31 декабря 2015	31 декабря 2016	Темп прироста (2015 / 2014), %	Темп прироста (2016 / 2015), %	Темп прироста (2016 / 2014), %
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	250,00	250,00	250,00	0,00	0,00	0,00
Добавочный капитал (без переоценки)	946,00	946,00	946,00	0,00	0,00	0,00
Резервный капитал	63,00	63,00	63,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2 571 473,00	3 107 954,00	3 679 003,00	20,86	18,37	43,07
<i>Итого по разделу III</i>	2 572 732,00	3 109 213,00	3 680 262,00	20,85	18,37	43,05
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Отложенные налоговые обязательства	1 376,00	1 310,00	3 395,00	-4,80	159,16	146,73
<i>Итого по разделу IV</i>	1 376,00	1 310,00	3 395,00	-4,80	159,16	146,73
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Кредиторская задолженность	155 511,00	179 873,00	138 164,00	15,67	-23,19	-11,15
Оценочные обязательства	13 655,00	17 314,00	6 948,00	26,80	-59,87	-49,12
<i>Итого по разделу V</i>	169 166,00	197 187,00	145 112,00	16,56	-26,41	-14,22
<b>БАЛАНС</b>	2 743 274,00	3 307 710,00	3 828 769,00	20,58	15,75	39,57

В таблице 2.2 представлена динамика пассивов баланса. Аналогично активам, единой тенденции не наблюдается. Уставный, добавочный и резервный капиталы остались на прежнем уровне. Рост раздела 3 бухгалтерского баланса за рассматриваемые три года наблюдался исключительно за счет показателя

«Нераспределенная прибыль». Его рост за три года составил 43,07%, что говорит о финансовой устойчивости компании.

Долгосрочные обязательства значительно выросли в 2016 году (почти на 160%). Это произошло за счет роста отложенных налоговых обязательств.

Уровень кредиторской задолженности за рассматриваемые три года снизился на 11,15% (около 17 миллионов рублей). Это свидетельствует об улучшении уровня платежеспособности организации.

Таблица 2.3

Структура активов баланса АО «Вектор-Бест» за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	31 декабря 2014	31 декабря 2015	31 декабря 2016	Удельный вес, %		
				2014	2015	2016
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Основные средства	677 727,00	1 016 099,00	1 394 744,00	24,71	30,72	36,43
Финансовые вложения	4 163,00	4 145,00	4 144,00	0,15	0,13	0,11
Отложенные налоговые активы	4 000,00	4 597,00	2 410,00	0,15	0,14	0,06
<i>Итого по разделу I</i>	685 890,00	1 024 841,00	1 401 298,00	25,00	30,98	36,60
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Запасы	297 937,00	466 055,00	505 816,00	10,86	14,09	13,21
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	3 037,00	2 956,00	1 735,00	0,11	0,09	0,05
Дебиторская задолженность	144 529,00	156 416,00	174 652,00	5,27	4,73	4,56
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1 459 900,00	1 511 160,00	1 639 460,00	53,22	45,69	42,82
Денежные средства и денежные эквиваленты	107 731,00	100 741,00	42 967,00	3,93	3,05	1,12
Прочие оборотные активы	44 250,00	45 541,00	62 841,00	1,61	1,38	1,64
<i>Итого по разделу II</i>	2 057 384,00	2 282 869,00	2 427 471,00	75,00	69,02	63,40
<b>БАЛАНС</b>	<b>2 743 274,00</b>	<b>3 307 710,00</b>	<b>3 828 769,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Важным показателем пассива баланса АО «Вектор-Бест» является статья «Оценочные обязательства». Как видно из динамики данного показателя – он нестабилен. В 2015 году наблюдался рост на 26,80%, а в 2016 – снижение на 59,87%. Это свидетельствует о снижении вероятности возникновения у организации обязательств перед контрагентами (вероятность дополнительных затрат по гарантийному оборудованию, судебным решениям и так далее).

Важно отметить, что в целом краткосрочные обязательства легко покрываются оборотными активами компании. Это может свидетельствовать о хорошей ликвидности и платежеспособности компании.

Кроме того, организация, судя по данным баланса, крайне негативно относится к заемным средствам. За рассматриваемые три года не было приобретено ни долгосрочных, ни краткосрочных заемных средств. С одной стороны это хорошо, так как способствует финансовой устойчивости, а с другой – может стать сдерживающим фактором роста.

Таблица 2.4

Структура пассивов баланса АО «Вектор-Бест» за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	31 декабря 2014	31 декабря 2015	31 декабря 2016	Удельный вес, %		
				2014	2015	2016
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	250,00	250,00	250,00	0,01	0,01	0,01
Добавочный капитал (без переоценки)	946,00	946,00	946,00	0,03	0,03	0,02
Резервный капитал	63,00	63,00	63,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2 571 473,00	3 107 954,00	3 679 003,00	93,74	93,96	96,09
<i>Итого по разделу III</i>	2 572 732,00	3 109 213,00	3 680 262,00	93,78	94,00	96,12
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Отложенные налоговые обязательства	1 376,00	1 310,00	3 395,00	0,05	0,04	0,09
<i>Итого по разделу IV</i>	1 376,00	1 310,00	3 395,00	0,05	0,04	0,09
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Кредиторская задолженность	155 511,00	179 873,00	138 164,00	5,67	5,44	3,61
Оценочные обязательства	13 655,00	17 314,00	6 948,00	0,50	0,52	0,18
<i>Итого по разделу V</i>	169 166,00	197 187,00	145 112,00	6,17	5,96	3,79
<b>БАЛАНС</b>	<b>2 743 274,00</b>	<b>3 307 710,00</b>	<b>3 828 769,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Для того, чтобы представление о деятельности АО «Вектор-Бест» было завершенным, следует также изучить показатели структуры. По данным, представленным в таблице 2.3, можно сделать вывод, что большинство показателей не оказывают значительного влияния на структуру активов. Выделяются два основных показателя: основные средства и финансовые вложения.

Почти половину в активах АО «Вектор-Бест» составляют финансовые вложения. В 2014 году данный показатель составил 53,22%. Однако наметилась тенденция снижения. В 2016 году данный показатель был уже 42,82%. При этом примерно в соизмеримых масштабах росли основные средства. Разумно предположить, что, сокращая финансовые вложения, предприятие освободившиеся средства инвестирует в себя.

Рассмотрим структуру пассивов баланса, представленную в таблице 2.4. Как видно из данных таблицы, пассивы представлены в основном нераспределенной прибылью. В 2016 году данный показатель составил 96,09% всех пассивов организации. При этом он имел стабильную положительную тенденцию. Почти все активы обеспечены за счет собственных средств.

Таблица 2.5.

Динамика ключевых финансовых показателей АО «Вектор-Бест» за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	31 декабря 2014	31 декабря 2015	31 декабря 2016	Темп прироста (2015 / 2014), %	Темп прироста (2016 / 2015), %	Темп прироста (2016 / 2014), %
Выручка	2 452 821,00	2 675 776,00	3 130 139,00	9,09	16,98	27,61
Себестоимость продаж	1 244 019,00	1 452 585,00	1 722 452,00	16,77	18,58	38,46
Валовая прибыль	1 208 802,00	1 223 191,00	1 407 687,00	1,19	15,08	16,45
Коммерческие расходы	42 519,00	43 992,00	49 726,00	3,46	13,03	16,95
Управленческие расходы	438 551,00	495 568,00	519 788,00	13,00	4,89	18,52
Чистая прибыль	618 131,00	601 481,00	646 049,00	-2,69	7,41	4,52

Кроме того, для построения более полной характеристики предприятия, проведем оценку ключевых финансовых показателей за последние 3 года: выручки, валовой прибыли, чистой прибыли и других. Данные представлены в таблице 2.5.

Из данных таблицы видно, что выручка компании за рассматриваемые года имела стабильную положительную динамику. Ее рост составил 27,61%, что в абсолютном выражении составляет почти 700 миллионов рублей. Данный рост обусловлен преимущественно ростом объемов производимой продукции,

собственно, как и себестоимость продаж, рост которой составил 38,46%. При этом, себестоимость растет более быстрыми темпами, чем выручка, что может свидетельствовать о повышении цен на сырье. Это неудивительно, ведь часть сырья завозится из-за рубежа, а в условиях напряженных внешнеэкономических отношений, их стоимость вполне могла возрасти. Чистая прибыль компании за рассматриваемые три года находилась примерно на одном уровне (колебания около 5-7%). И на конец 2016 года составила 646 049 тысяч рублей [52].

Таким образом, в заключение необходимо отметить, что компания АО «Вектор-Бест» на сегодняшний день является одним из ключевых производителей реагентов для проведения иммуноферментного анализа крови. Компания имеет восемь представительств и большую сеть дистрибьюторов в России и странах СНГ. Ее работа отмечена множеством дипломов и наград. Финансовые показатели организации также на высоком уровне. Несмотря на сложные внешние условия, связанные с двукратным падением структурного уровня цен на нефть и введением финансовых санкций против России, компания смогла стойко пережить этот момент. Она активно развивалась, расширялась, проводила модернизацию оборудования и покупку новых зданий, осуществляла краткосрочные финансовые вложения. Более полный анализ финансового состояния АО «Вектор-Бест» будет проведен в следующем пункте работы.

## 2.2. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия путем построения квалитметрической модели

В современном мире часто для стабильного развития предприятию необходимо использование внешних ресурсов. Для привлечения данных ресурсов предприятию необходимо убедить инвесторов в привлекательности вложения инвестиций. С наибольшей эффективностью инвестиции могут быть вложены в те

предприятия, где для этого имеются подходящие условия. Поэтому важную роль в информационном и методическом обеспечении принятия управленческих решений на уровне предприятий играет оценка инвестиционной привлекательности предприятий. Методику расчета инвестиционной привлекательности проанализируем на примере АО «Вектор-Бест».

За основу анализа было взято построенное ранее «дерево» свойств (см. рис. 1.5). В общем виде, все рассмотренные в нем свойства объединены в 4 больших группы: инвестиционная привлекательность страны, региона (области), отрасли, состояние финансов и корпоративного управления на предприятии (рис. 2.3). Далее была составлена анкета и проведено заочное выборочное анкетирование с целью определения значимости каждого фактора (Приложение 4). Респондентами выступил руководящий состав компании ООО «Норман групп» в лице генерального директора, заместителя генерального директора и директора по продажам. Деятельность перечисленных лиц, кроме непосредственной службы в ООО «Норман групп», активно связана с инвестиционной работой. Результаты анкетирования представлены в таблице 2.6.



Рис. 2.3. Структура процесса оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Как видно из таблицы 2.6, наиболее значимым фактором для инвесторов при вложении средств в компанию является ее финансовое состояние и состояние корпоративного управления. Второе место делят инвестиционная привлекательность страны и отрасли, в которой работает предприятие. И меньше

всего инвесторов интересует инвестиционная привлекательность региона. Среди факторов второго уровня преимущественное значение имеют: зависимость работы предприятия от сезона, ликвидность компании, ее финансовая устойчивость и рентабельность продаж по чистой прибыли.

Таблица 2.6

Результаты анкетирования на предмет значимости факторов инвестиционной привлекательности предприятия

	Первый уровень	Голоса респондентов			Второй уровень	Голоса респондентов		
		№ 1	№ 2	№ 3		№ 1	№ 2	№ 3
Инвестиционная привлекательность предприятия	Инвестиционная привлекательность страны	-	+	+	Уровень общественного благополучия	-	+	-
					Уровень экономической, политической и демографической стабильности	-	+	-
					Размер валового внутреннего продукта	-	-	+
					Общая налоговая ставка	-	+	+
					Степень конвертируемости валюты	-	-	+
					Количество проектов прямых иностранных инвестиций	+	-	+
					Общий валовый долг в процентах от ВВП	-	-	+
					Зависимость от экономической помощи из других государств	-	+	-
	Инвестиционная привлекательность региона (области)	-	-	+	Объем дотаций для выравнивания бюджетной обеспеченности	+	+	-
					Отношение государственного долга региона к налоговым и неналоговым доходам бюджета	+	-	-
					Объем инвестиций в основной капитал	-	+	+
					Оборот розничной торговли	-	+	-
					Доля прибыльных предприятий	-	+	-
					Количество используемых передовых производственных технологий	-	+	-
					Развитость транспортной инфраструктуры	-	-	+
					Численность рабочей силы	-	+	-
					Количество населения, имеющего высшее профессиональное образование	-	+	-
					Количество преступлений	-	+	-
					Экологическая обстановка	-	+	-
					Вероятность природных и техногенных катастроф	+	+	-
Доля отрасли в валовом внутреннем продукте страны	+	-	+					
Доля продукта в экспорте страны								
Участие в государственной программе импортозамещения	+	+	-					

				Доля инвестиций в основной капитал	-	+	-
				Социальная значимость отрасли	+	-	-
				Количество конкурентов	+	-	+
				Фаза жизненного цикла отрасли	-	-	+
				Сезонность	+	+	+
				Удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации	-	+	-

Продолжение табл. 2.6

	Первый уровень	Голоса респондентов			Второй уровень	Голоса респондентов		
		№ 1	№ 2	№ 3		№ 1	№ 2	№ 3
Инвестиционная привлекательность предприятия	Состояние финансов и корпоративного управления на предприятии	+	+	+	Географический рынок сбыта	-	-	+
					Качество продукции	-	+	+
					Степень диверсификации продукции	-	+	+
					Стадия жизненного цикла основного вида продукции	-	+	-
					Привлечение инновационных технологий в производство	-	-	+
					Степень финансовой прозрачности и раскрытия информации	-	+	-
					Доля государственной собственности в уставном капитале	+	-	+
					Доля акций в свободно обращении на вторичном рынке	+	-	-
					Размер вознаграждения членам совета директоров	+	-	+
					Дивидендные выплаты за последний финансовый год	+	+	+
					Профессионализм работников	-	-	+
					Наличие социальных программ для сотрудников фирмы	-	+	-
					Наличие социальных программ, направленных на внешнее сообщество	+	+	-
					Участие в международных проектах (программах)	+	-	+
					Уровень экологической нагрузки на природную среду	-	+	+
					Ликвидность	+	+	+
					Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	+	-	+
					Общий коэффициент платежеспособности	+	-	+
					Коэффициент самофинансирования	+	-	+
					Коэффициент автономии	+	-	-
Коэффициент финансовой устойчивости	+	+	+					
Коэффициент оборачиваемости активов	+	-	+					
Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли	+	+	+					
Коэффициент рентабельности собственного капитала по чистой прибыли	+	-	+					

Следующим этапом является расчёт коэффициентов весомости. Обычно всем факторам присваивают одинаковые коэффициенты весомости, либо различные, но не разъясняют свой выбор. В данной работе они определены на основании результатов анкетирования (табл. 2.7).

Полученные в результате анкетирования и проведенных расчетов коэффициенты весомости дают возможность перейти к основному этапу построения квалиметрической модели - определению значений абсолютных показателей свойств и приведение их к единому масштабу измерения. Это наиболее объемный этап работы.

Таблица 2.7

**Коэффициенты весомости квалиметрической модели инвестиционной привлекательности предприятий**

	Первый уровень		Второй уровень		Интегральный коэффициент весомости (гр.3*гр.5)
	Свойства	Коэффициент весомости	Факторы	Коэффициент весомости	
1	2	3	4	5	6
Инвестиционная привлекательность предприятия	Инвестиционная привлекательность страны	0,250	Уровень общественного благополучия	0,100	0,025
			Уровень экономической, политической и демографической стабильности	0,100	0,025
			Размер валового внутреннего продукта	0,100	0,025
			Общая налоговая ставка	0,200	0,050
			Степень конвертируемости валюты	0,100	0,025
			Количество проектов прямых иностранных инвестиций	0,200	0,050
			Общий валовый долг в процентах от ВВП	0,100	0,025
			Зависимость от экономической помощи из других государств	0,100	0,025
			Итого по разделу 1:		≈1,00
	Инвестиционная привлекательность региона (области)	0,130	Объем дотаций для выравнивания бюджетной обеспеченности	0,133	0,017
			Отношение государственного долга региона к налоговым и неналоговым доходам бюджета	0,067	0,009
			Объем инвестиций в основной капитал	0,133	0,017
			Оборот розничной торговли	0,067	0,009
			Доля прибыльных предприятий	0,067	0,009
			Количество используемых передовых производственных технологий	0,067	0,009
Развитость транспортной инфраструктуры			0,067	0,009	
Численность рабочей силы			0,067	0,009	

			Количество населения, имеющего высшее профессиональное образование	0,067	0,009
			Количество преступлений	0,067	0,009
			Экологическая обстановка	0,067	0,009
			Вероятность природных и техногенных катастроф	0,133	0,017
			Итого по разделу 2:	≈1,00	-

Продолжение табл. 2.7

1	Первый уровень		Второй уровень		Интегральный коэффициент весомости (гр.3*гр.5) Свойства
	Свойства	Коэффициент весомости	Факторы	Коэффициент весомости	
2	3	4	5	6	
Инвестиционная привлекательность отрасли	0,250	Доля отрасли в валовом внутреннем продукте страны	0,133	0,033	
		Доля продукта в экспорте страны	0,133	0,033	
		Участие в государственной программе импортозамещения	0,133	0,033	
		Доля инвестиций в основной капитал	0,067	0,017	
		Социальная значимость отрасли	0,067	0,017	
		Количество конкурентов	0,133	0,033	
		Фаза жизненного цикла отрасли	0,067	0,017	
		Сезонность	0,200	0,050	
		Удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации	0,067	0,017	
		Итого по разделу 3:	≈1,00	-	
	Состояние финансов и корпоративного управления на предприятии	0,370	Географический рынок сбыта	0,020	0,007
			Качество продукции	0,050	0,018
			Степень диверсификации продукции	0,050	0,018
			Стадия жизненного цикла основного вида продукции	0,020	0,007
			Привлечение инновационных технологий в производство	0,020	0,007
			Степень финансовой прозрачности и раскрытия информации	0,020	0,007
			Доля государственной собственности в уставном капитале	0,050	0,018
			Доля акций в свободно обращении на вторичном рынке	0,020	0,007
			Размер вознаграждения членам совета директоров	0,050	0,018
Дивидендные выплаты за последний финансовый год			0,070	0,026	
Профессионализм работников			0,020	0,007	
Наличие социальных программ для сотрудников фирмы			0,020	0,007	
Наличие социальных программ,			0,050	0,018	

			направленных на внешнее сообщество		
			Участие в международных проектах (программах)	0,050	0,018
			Уровень экологической нагрузки на природную среду	0,050	0,018
			Ликвидность	0,070	0,026
			Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,050	0,018
			Общий коэффициент платежеспособности	0,050	0,018

Продолжение табл. 2.7

	Первый уровень		Второй уровень		Интегральный коэффициент весомости (гр.3*гр.5) Свойства
	Свойства	Коэффициент весомости	Факторы	Коэффициент весомости	
1	2	3	4	5	6
			Коэффициент самофинансирования	0,050	0,018
			Коэффициент автономии	0,020	0,007
			Коэффициент финансовой устойчивости	0,070	0,026
			Коэффициент оборачиваемости активов	0,050	0,018
			Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли	0,070	0,026
			Коэффициент рентабельности собственного капитала по чистой прибыли	0,050	0,018
	Всего	≈1,00	Итого по разделу 4:	≈1,00	-
				ИТОГО	≈1,00

В прикладной квалиметрии для приведения к единому масштабу измерения все чаще используют балловую систему оценок. Ее суть заключается в присвоении каждому фактору, независимо от того качественный он или количественный, соответствующей балловой оценки. Данные представлены в таблице 2.8.

Далее можно уже приступить непосредственно к оценке конкретного предприятия, которым в нашем случае является АО «Вектор-Бест». Для начала рассмотрим инвестиционную привлекательность страны, в которой действует предприятие. Данные представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.8.

Балловая оценка факторов инвестиционной привлекательности предприятия

Факторы инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение фактора	Балл	Коэффициент весомости	Балловая оценка фактора с учетом весомости (гр.3*гр.4)
1	2	3	4	5

<b>Раздел 1. Инвестиционная привлекательность страны</b>				
Уровень общественного благополучия (на основании рейтинга процветания стран), место	высокий ( с 1 по 20) средний ( с 20 по 100) низкий (ниже 100)	3	0,025	0,075
		2		0,050
		1		0,025
Уровень экономической, политической и демографической стабильности (на основании индекса нестабильности государств)	высокий уровень стабильности ( от 0 до 30) среднестабильные ( от 30 до 70) нестабильные и опасные (более 70)	3	0,025	0,075
		2		0,050
		1		0,025

Продолжение табл. 2.8

Факторы инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение фактора	Балл	Коэффициент весомости	Балловая оценка фактора с учетом весомости (гр.3*гр.4)
1	2	3	4	5
Размер валового внутреннего продукта, млрд. долларов США	более 1000 от 100 до 1000 от 0 до 100	3	0,025	0,075
		2		0,050
		1		0,025
Общая налоговая ставка, %	от 0 до 20 от 20 до 50 свыше 50	3	0,050	0,150
		2		0,100
		1		0,050
Степень конвертируемости валюты	свободно конвертируемая частично конвертируемая неконвертируемая	3	0,025	0,075
		2		0,050
		1		0,025
Количество проектов прямых иностранных инвестиций, шт	более 500 от 100 до 500 от 0 до 100	3	0,050	0,150
		2		0,100
		1		0,050
Общий валовый долг, в % от ВВП	от 0 до 50 от 50 до 100 свыше 100	3	0,025	0,075
		2		0,050
		1		0,025
Зависимость от экономической помощи из других государств	независима незначительно зависима зависима	3	0,025	0,075
		2		0,050
		1		0,025
Сумма максимальных значений в баллах по разделу 1:				0,750

**Раздел 2. Инвестиционная привлекательность региона (области)**

Объем дотаций для выравнивания бюджетной обеспеченности, млрд. руб.	от 0 до 5 свыше 5	2	0,017	0,034
		1		0,017
Отношение государственного долга региона к налоговым и неналоговым доходам бюджета, %	от 0 до 40 от 40 до 100 более 100	3	0,009	0,027
		2		0,018
		1		0,009
Объем инвестиций в основной капитал, млрд. рублей	более 300 от 100 до 300 от 0 до 100	3	0,017	0,051
		2		0,034
		1		0,017
Оборот розничной торговли, млрд. рублей	более 500 от 100 до 500 от 0 до 100	3	0,009	0,027
		2		0,018
		1		0,009
Доля прибыльных	более 80	3	0,009	0,027

предприятий, %	от 60 до 80	2		0,018
	от 0 до 60	1		0,009
Количество используемых передовых производственных технологий, ед.	более 5000	3	0,009	0,027
	от 1000 до 5000	2		0,018
	от 0 до 1000	1		0,009
Развитость транспортной инфраструктуры	3 вида транспорта	3	0,009	0,027
	2 вида транспорта	2		0,018
	1 вид транспорта	1		0,009

Продолжение табл. 2.8

Факторы инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение фактора	Балл	Коэффициент весомости	Балловая оценка фактора с учетом весомости (гр.3*гр.4)
1	2	3	4	5
Численность рабочей силы, тыс. человек	более 2000 от 500 до 2000 до 500	3	0,009	0,027
		2		0,018
		1		0,009
Количество населения, имеющего высшее профессиональное образование (На 1000 человек населения в возрасте 15 лет и более, указавших уровень образования), человек	более 300 от 200 до 300 от 0 до 200	3	0,009	0,027
		2		0,018
		1		0,009
Количество преступлений, ед. в год	от 0 до 10000 от 10000 до 50000 более 50000	3	0,009	0,027
		2		0,018
		1		0,009
Экологическая обстановка (на основании сводного экологического индекса)	более 50 от 40 до 50 от 0 до 40	3	0,009	0,027
		2		0,018
		1		0,009
Вероятность природных и техногенных катастроф	низкая высокая	2	0,017	0,034
		1		0,017
Сумма максимальных значений в баллах по разделу 2:				0,362
<b>Раздел 3. Инвестиционная привлекательность отрасли (вида экономической деятельности)</b>				
Доля отрасли в валовом внутреннем продукте страны, %	более 10 от 1 до 10 от 0 до 1	3	0,033	0,099
		2		0,066
		1		0,033
Доля продукта в экспорте страны, %	более 10 от 1 до 10 от 0 до 1	3	0,033	0,099
		2		0,066
		1		0,033
Участие в государственной программе импортозамещения	Наличие Отсутствие	2	0,033	0,066
		1		0,033
Доля инвестиций в основной капитал, %	более 10 от 1 до 10 от 0 до 1	3	0,017	0,051
		2		0,034
		1		0,017
Социальная значимость отрасли	Наличие Отсутствие	2	0,017	0,034
		1		0,017
Количество конкурентов	отсутствуют от 1 до 3 более 3	3	0,033	0,099
		2		0,066
		1		0,033
Фаза жизненного цикла	рост	3	0,017	0,051

отрасли	зарождение или зрелость	2		0,034
	старение	1		0,017
Сезонность	Отсутствие	2	0,050	0,100
	Наличие	1		0,050
Удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации, %	более 20	3	0,017	0,051
	от 5 до 20	2		0,034
	от 0 до 5	1		0,017
Сумма максимальных значений в баллах по разделу 3:				0,650

Продолжение табл. 2.8

Факторы инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение фактора	Балл	Коэффициент весомости	Балловая оценка фактора с учетом весомости (гр.3*гр.4)
1	2	3	4	5
<b>Раздел 4. Состояние финансов и корпоративного управления на предприятии</b>				
Географический рынок сбыта	зарубежный и российский	3	0,007	0,021
	российский	2		0,014
	региональный	1		0,007
Качество продукции	высокое	3	0,018	0,054
	среднее	2		0,036
	низкое	1		0,018
Степень диверсификации продукции	производство более трех продуктов	3	0,018	0,054
	производство двух-трех продуктов	2		0,036
	производство одного продукта	1		0,018
Стадия жизненного цикла основного вида продукции	рост	3	0,007	0,021
	зарождение или зрелость	2		0,014
	старение	1		0,007
Использование инновационных технологий в производстве	Наличие	2	0,007	0,014
	Отсутствие	1		0,007
Степень финансовой прозрачности и раскрытия информации	раскрытие предусмотренной законодательством документации в СМИ и интернет	3	0,007	0,021
	информация раскрывается частично и нерегулярно	2		0,014
	трудности в получении информации	1		0,007
Доля государственной собственности в уставном капитале,%	от 0 до 10	3	0,018	0,054
	от 10 до 25	2		0,036
	более 25	1		0,018
Доля акций в свободно обращении на вторичном рынке,%	более 50	3	0,007	0,021
	от 25 до 50	2		0,014
	от 0 до 25	1		0,007
Размер вознаграждения членам совета директоров	зависит от финансовых результатов	3	0,018	0,054
	фиксирован	2		0,036
	не выплачивается	1		0,018
Дивидендные выплаты за последний финансовый год	по обыкновенным и привилегированным акциям	3	0,026	0,078
	только по привилегированным акциям	2		0,052
	не выплачивались	1		0,026
Профессионализм работников	высокий	3	0,007	0,021
	средний	2		0,014
	низкий	1		0,007
Наличие социальных программ	наличие	2	0,007	0,014

для сотрудников фирмы	отсутствие	1		0,007
Наличие социальных программ, направленных на внешнее сообщество	мирового значения	3	0,018	0,054
	российского значения	2		0,036
	регионального значения	1		0,018
Участие в международных проектах (программах)	наличие	2	0,018	0,036
	отсутствие	1		0,018
Уровень экологической нагрузки на природную среду	незначительный	3	0,018	0,054
	значительный	2		0,036
	разрушительный	1		0,018

Продолжение табл. 2.8

Факторы инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение фактора	Балл	Коэффициент весомости	Балловая оценка фактора с учетом весомости (гр.3*гр.4)
1	2	3	4	5
Ликвидность	по трем-четырем показателям по одному-двум показателям отсутствие ликвидности	3	0,026	0,078
		2		0,052
		1		0,026
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	равен или более 0,1 меньше 0,1	2	0,018	0,036
		1		0,018
Общий коэффициент платежеспособности	равен или более 1 меньше 1	2	0,018	0,036
		1		0,018
Коэффициент самофинансирования	равен или более 1 меньше 1	2	0,018	0,036
		1		0,018
Коэффициент автономии	равен или более 0,5 меньше 0,5	2	0,007	0,014
		1		0,007
Коэффициент финансовой устойчивости	равен или более 1 меньше 1	2	0,026	0,052
		1		0,026
Коэффициент оборачиваемости активов	больше 0,6 от 0,4 до 0,6 меньше 0,4	3	0,018	0,054
		2		0,036
		1		0,018
Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли, %	больше 20 от 5 до 20 меньше 5	3	0,026	0,078
		2		0,052
		1		0,026
Коэффициент рентабельности собственного капитала по чистой прибыли, %	больше 20 от 10 до 20 меньше 10	3	0,018	0,054
		2		0,036
		1		0,018
Сумма максимальных значений в баллах по разделу 4:				1,009
Сумма максимальных значений в баллах по всем разделам:				2,771

Уровень общественного благосостояния определялся согласно рейтинга, проведенного британским аналитическим центром The Legatum Institute, который ежегодно измеряет достижения стран мира с точки зрения их процветания. Так в 2016 году Россия заняла из 149 лишь 95 строчку рейтинга. Это обусловлено низкими показателями в области личной свободы, социальной терпимости,

низком уровне национальной и личной безопасности. Самый высокий уровень благосостояния наблюдался в 2014 году – 58 место рейтинга [46].

Следующий показатель – уровень экономической, политической и демографической стабильности. Определялся на основании проводимого ежегодного исследования Фонда мира США ("Fund for Peace") об уровне уязвимости стран. Согласно исследования Россия занимает 65 строчку рейтинга между Лесото и Кыргызстаном. Наиболее стабильным государством в 2016 году была признана Финляндия [45].

Размер валового внутреннего продукта в России в 2016 году на основе паритета покупательной способности составил 3 799,70 миллиардов долларов США [55]. Это, довольно, высокий показатель.

Общая налоговая ставка в стране (процент от прибыли) составляет около 47% [50]. Показатель, с трудом, можно назвать средним.

Таблица 2.9

Балловая оценка фактических значений факторов инвестиционной привлекательности России в 2014-2016 годах

Факторы инвестиционной привлекательности	Года					
	2014		2015		2016	
	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка
Уровень общественного благополучия (на основании рейтинга процветания стран), место	средний (68)	0,050	средний (58)	0,050	средний (95)	0,050
Уровень экономической, политической и демографической стабильности (на основании индекса нестабильности государств)	опасные (77)	0,025	опасные (80)	0,025	опасные (81)	0,025
Размер валового внутреннего продукта, млрд. долларов США	3 828,40	0,075	3 759,70	0,075	3 799,70	0,075
Общая налоговая ставка, %	47,00	0,100	47,00	0,100	47,00	0,100
Степень конвертируемости валюты	частично	0,050	частично	0,050	частично	0,050
Количество проектов прямых иностранных инвестиций, шт	125	0,100	201	0,100	205,00	0,100
Общий валовый долг, в % от ВВП	23,20	0,075	18,01	0,075	17,04	0,075
Зависимость от экономической помощи из других государств	нет	0,075	нет	0,075	нет	0,075

Фактическое суммарное количество баллов:	-	0,550	-	0,550	-	0,550
--	---	-------	---	-------	---	-------

Государственная валюта России – российский рубль. Он относится к частично конвертируемой валюте. Для того чтобы валюта была конвертируемой, необходимо, во-первых, снять ограничения на валютные операции, и во-вторых, сделать ее привлекательной для расчетов и сбережений. Привлекательность рубля пытались повысить различными средствами, в частности, организовать биржевую торговлю нефтью и газом на территории Российской Федерации с расчетами в рублях [38]. Однако без роста экономики и развития производства это остается пока только планами.

Число проектов на территории России, в которые вложились иностранные инвесторы, составило в 2016 году 205. Это седьмая строчка рейтинга [48]. Как свидетельствуют результаты исследования, проведенного английской компанией Ernst & Young Global Limited, этот показатель стал самым высоким для России за все время проведения исследования с 2005 года. Наиболее привлекательной для инвесторов оказалась сфера производства. Западная Европа остается главным инвестором в российскую экономику. Кроме того значительно увеличилась доля инвестиционных проектов Германии и США.

Общий валовой долг России летом 2014 года достиг своего максимума, превысив 700 миллиардов долларов. В данный период в рамках внешнеэкономических санкций западным финансовым институтам запретили предоставлять кредиты резидентам России, что в свою очередь вызвало стремительное снижение долга. Пиковые выплаты по внешнему долгу пришлось на зиму 2014—2015 года, когда за несколько месяцев было выплачено более 100 миллиардов долларов, что стало одной из причин крупного валютного кризиса в России и резкого обрушения курса рубля. За год после объявления моратория на кредитование долг России уменьшился почти на 200 миллиардов долларов. Общий валовой долг России в процентах к валовому внутреннему продукту составил в 2016 году 17,04%, это один из лучших показателей в мире среди

развитых и развивающихся стран. Максимальный долг имеют такие страны как Япония и Греция (239,18% и 181,33% соответственно) [55].

И последний рассмотренный показатель инвестиционной привлекательности страны – зависимость от экономической помощи.. Россию можно назвать страной независимой от какой-либо экономической помощи из других государств. Чаще, наоборот, Россия оказывает финансовую поддержку нуждающимся странам. Преимущественно дружественным, вложения в которые рассматриваются как инвестиции в будущее. Объем помощи России иностранным государствам в 2016 году составил 1,02 миллиарда долларов США [71].

Таблица 2.10.

Балловая оценка фактических значений факторов инвестиционной привлекательности Новосибирской области в 2014-2016 годах

Факторы инвестиционной привлекательности	Года					
	2014		2015		2016	
	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка
Объем дотаций для выравнивания бюджетной обеспеченности, млрд. руб.	2,10	0,034	2,70	0,034	3,70	0,034
Отношение государственного долга региона к налоговым и неналоговым доходам бюджета, %	46,40	0,018	55,40	0,018	47,60	0,018
Объем инвестиций в основной капитал, млрд. рублей	193,20	0,034	164,40	0,034	163,10	0,034
Оборот розничной торговли, млрд. рублей	461,70	0,018	444,40	0,018	450,00	0,018
Доля прибыльных предприятий, %	73,00	0,018	72,00	0,018	73,90	0,018
Количество используемых передовых производственных технологий, ед.	2790,00	0,018	2878,00	0,018	3064,00	0,018
Развитость транспортной инфраструктуры	3 вида транспорта	0,027	3 вида транспорта	0,027	3 вида транспорта	0,027
Численность рабочей силы, тыс. человек	1431,00	0,018	1441,10	0,018	1453,20	0,018
Количество населения, имеющего высшее профессиональное образование (На 1000 человек населения в	233,00	0,018	233,00	0,018	233,00	0,018

возрасте 15 лет и более, указавших уровень образования), человек						
Количество преступлений, ед. в год	46547,00	0,018	53273,00	0,009	45201,00	0,018
Экологическая обстановка (на основании сводного экологического индекса)	47	0,018	48	0,018	48	0,018
Вероятность природных и техногенных катастроф	высокая	0,017	высокая	0,017	высокая	0,017
Фактическое суммарное количество баллов:	-	0,256	-	0,247	-	0,256

Следующий раздел показателей относится к характеристикам инвестиционной привлекательности региона (области), в которой действует предприятие (табл. 2.10). АО «Вектор-Бест» зарегистрировано и действует в Новосибирской области, рабочем поселке Кольцово.

Первый показатель раздела – объем дотаций для выравнивания бюджетной обеспеченности. В 2016 году объем дотаций в Новосибирскую область составил около 3,7 миллиарда рублей. Показатель значительный, но не самый высокий в России. Уже на протяжении нескольких лет лидером по объему получаемых дотаций является Республики Крым, Саха (Якутия), Дагестан и Камчатский край. Объем дотаций в каждый из перечисленных регионов превышает 20 миллиардов рублей [59].

Отношение государственного долга Новосибирской области на 1 января 2017 года к налоговым и неналоговым доходам бюджета в 2016 году составило 47,6% [70].

Объем инвестиций в основной капитал в 2016 году составил 143,5 миллиона рублей. Это средний показатель по стране. Максимальный объем инвестиций в основной капитал наблюдается в Москве и Ямало-Ненецком автономном округе (1 703,1 и 1 097,1 миллионов рублей соответственно). Минимальный – в Республике Тыва (8,6 миллионов рублей) [73].

Доля прибыльных предприятий в области по итогам 2016 года составляет 73,9%. Показатель средний по России [70].

Оборот розничной торговли в Новосибирской области составляет в 2016 году около 450 миллиардов рублей [73]. Это, примерно, 1,6% всего розничного

оборота в России. Как видно, по этому и многим другим показателям, 2015 год был для экономики области крайне тяжелым, впрочем как и для экономики всей страны. Такое положение началось в 2014 году вместе с санкциями, а в 2015 году продолжилось на фоне существенного падения цен на нефть.

Количество используемых передовых производственных технологий составляет на 2016 год 3064 единицы [73]. Следует отметить, что вопрос инновационного развития региона и предприятий региона занимает одно из лидирующих мест в политике области. Преимущественно им занимаются: Министерство образования, науки и инновационной политики Новосибирской области, Государственное автономное учреждение Новосибирской области «Агентство инновационных проектов «АРИС», Государственное автономное учреждение Новосибирской области «Новосибирский областной фонд поддержки науки и инновационной деятельности», Центр кластерного развития Новосибирской области на базе ГКУ НСО «Центр регионального развития». Кроме того, регулярно проводится Сибирская Венчурная Ярмарка, на которой обсуждаются ключевые вопросы инновационного развития различных сфер области (в основном – добывающей и медицинской).

Меры государственной поддержки инновационного развития, реализуемой регионом:

- предоставление налоговых льгот по налогу на имущество организаций;
- предоставление субсидий научно-производственным центрам на проведение комплекса работ по созданию новых материалов, технологий, опытных образцов (опытных партий) инновационной высокотехнологичной продукции;
- предоставление субсидий предприятиям на производство образцов продукции медицинских изделий, техники, лекарственных средств и медицинских технологий, готовых к обязательным видам испытаний и другие [11, 12,13].

Численность рабочей силы в среднем за 2016 год также высокая – 1453,2 тысячи человек [73]. Это легко объясняется, ведь административным центром области является город Новосибирск - крупнейший город Сибири, ее

административный, финансовый и культурный центр. Современный Новосибирск - это крупнейший транспортный и промышленный узел Сибири. Он концентрирует в себе свыше 70% всего населения области [62].

Качество рабочей силы можно определить через количество населения, имеющего высшее профессиональное образование. Так в Новосибирской области на тысячу человек в возрасте 15 лет и более, указавших уровень образования, 223 человека имеют высшее образование [73]. Показатель, достаточно, высокий. Объясняется тем, что Новосибирск сегодня – это молодежный и научный центр Сибири. Каждый третий житель – в возрасте до 35 лет. Многие приезжают в этот город учиться, так как по состоянию на 10 ноября 2016 года в Новосибирской области действующую лицензию имеют 27 вузов и 8 филиалов [62]. А после обучения продолжают свою научную деятельность в академгородках и научных центрах.

Таблица 2.11

Балловая оценка фактических значений факторов инвестиционной привлекательности отрасли здравоохранения в 2014-2016 годах

Факторы инвестиционной привлекательности	Года					
	2014		2015		2016	
	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка
Доля отрасли в валовом внутреннем продукте страны, %	3,90	0,066	4,10	0,066	4,20	0,066
Доля продукта в экспорте страны, %	4,30	0,066	5,20	0,066	4,92	0,066
Участие в государственной программе импортозамещения	Наличие	0,066	Наличие	0,066	Наличие	0,066
Доля инвестиций в основной капитал, %	1,40	0,034	1,30	0,034	1,20	0,034
Социальная значимость отрасли	Наличие	0,034	Наличие	0,034	Наличие	0,034
Количество конкурентов	Более 3	0,033	Более 3	0,033	Более 3	0,033
Фаза жизненного цикла отрасли	Зрелость	0,034	Зрелость	0,034	Зрелость	0,034
Сезонность	Нет	0,100	Нет	0,100	Нет	0,100
Удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации, %	23,10	0,051	24,90	0,051	25,00	0,051
Фактическое суммарное количество баллов:	-	0,484	-	0,484	-	0,484

Кроме того, область характеризуется большим количеством преступлений. За 2016 год их было совершено около 45 201 единиц [56].

Экологическая обстановка в регионе удовлетворительная. Новосибирская область занимает 32 строчку рейтинга, проводимого регулярно общероссийской общественной организацией «Зеленый патруль» [63]. Как видно из данных таблицы, за рассматриваемый период произошел рост экологического индекса на 1 пункт, преимущественно за счет роста экологической дисциплины среди населения, при одновременном, но более низком снижении дисциплины предприятий.

Вероятность природных и техногенных катастроф в регионе высокая. На территории Новосибирской области возможны землетрясения интенсивностью до 6-7 баллов [62]. А также находятся ФГУП «Новосибирский специализированный комбинат радиационной безопасности «Радон» и ПАО «Новосибирский завод химконцентратов» (радиационно опасные объекты), ФБУН ГНЦ ВБ «Вектор» (биологически опасный объект) и другие.

Следующий раздел показателей относится к характеристикам инвестиционной привлекательности отрасли, в которой действует предприятие (табл. 2.11). Отрасль, в которой работает АО «Вектор-Бест» - здравоохранение (вид экономической деятельности - 21.20.2 Производство материалов, применяемых в медицинских целях).

Первый показатель раздела – доля отрасли в валовом внутреннем продукте страны. Как видно из данных таблицы за 2014-2016 года данный показатель имел тенденцию роста. Доходность отрасли, вероятно, возросла в связи с усилившимся вниманием к ней в контексте импортозамещения. Доля отрасли в 2016 году составила 4,2% [73]. Это средний показатель в стране.

Здравоохранение является социально значимой отраслью. С состоянием здоровья населения тесным образом связана безопасность страны, эффективность, качество трудовой деятельности. В последние несколько лет в связи с осложнившейся внешнеполитической ситуацией активно началась разработка

вопроса импортозамещения продукции социально значимых отраслей. В отношении здравоохранения было утверждено Постановление Правительства РФ от 15.04.2014 №294 "Об утверждении государственной программы Российской Федерации "Развитие здравоохранения" [7]. Реализация программы предусмотрена до конца 2020 года.

Кроме того, в целях импортозамещения в отрасли здравоохранения введены условия, запреты и ограничения допуска определенных видов товаров, происходящих из иностранного государства или группы иностранных государств в соответствии со статьей 14 Федерального закона от 05.04.2013 N 44-ФЗ "О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд" [2].

Стадия жизненного цикла, в котором сейчас находится отрасль здравоохранения, вероятно, зрелость. Это объясняется относительной стабильностью действующих на рынке фирм, сформированностью инфраструктуры и отношений.

Таблица 2.12

Балловая оценка фактических значений факторов состояния финансов и корпоративного управления в АО «Вектор-Бест» в 2014-2016 годах

Факторы инвестиционной привлекательности	Года					
	2014		2015		2016	
	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка
Географический рынок сбыта	Зарубежный и российский	0,021	Зарубежный и российский	0,021	Зарубежный и российский	0,021
Качество продукции	Высокое	0,054	Высокое	0,054	Высокое	0,054
Степень диверсификации продукции	Более трех продуктов	0,054	Более трех продуктов	0,054	Более трех продуктов	0,054
Стадия жизненного цикла основного вида продукции	Зрелость	0,014	Зрелость	0,014	Зрелость	0,014
Использование инновационных технологий в производстве	Наличие	0,014	Наличие	0,014	Наличие	0,014
Степень финансовой прозрачности и раскрытия информации	Высокая	0,021	Высокая	0,021	Высокая	0,021

Доля государственной собственности в уставном капитале, %	0	0,054	0	0,054	0	0,054
Доля акций в свободно обращении на вторичном рынке, %	0	0,007	0	0,007	0	0,007
Размер вознаграждения членам совета директоров	Зависит от финансовых результатов	0,054	Зависит от финансовых результатов	0,054	Зависит от финансовых результатов	0,054
Дивидендные выплаты за последний финансовый год	По всем видам акций	0,078	По всем видам акций	0,078	По всем видам акций	0,078

Продолжение табл. 2.12

Факторы инвестиционной привлекательности	Года					
	2014		2015		2016	
	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка	Факт	Балловая оценка
Профессионализм работников	Высокий	0,021	Высокий	0,021	Высокий	0,021
Наличие социальных программ для сотрудников фирмы	Наличие	0,014	Наличие	0,014	Наличие	0,014
Наличие социальных программ, направленных на внешнее сообщество	Российского значения	0,036	Российского значения	0,036	Российского значения	0,036
Участие в международных проектах (программах)	Отсутствие	0,018	Отсутствие	0,018	Отсутствие	0,018
Уровень экологической нагрузки на природную среду	Высокий	0,036	Высокий	0,036	Высокий	0,036
Ликвидность	По четырем показателям	0,078	По четырем показателям	0,078	По четырем показателям	0,078
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,92	0,036	0,91	0,036	0,94	0,036
Общий коэффициент платежеспособности	1,04	0,036	1,03	0,036	1,01	0,036
Коэффициент самофинансирования	15,09	0,036	15,66	0,036	24,78	0,036
Коэффициент автономии	0,94	0,014	0,94	0,014	0,96	0,014
Коэффициент финансовой устойчивости	0,94	0,052	0,94	0,052	0,96	0,052
Коэффициент оборачиваемости активов	0,99	0,054	0,88	0,054	0,88	0,054

Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли, %	25,20	0,078	22,48	0,078	20,64	0,078
Коэффициент рентабельности собственного капитала по чистой прибыли, %	24,03	0,054	19,3	0,036	17,55	0,036
Фактическое суммарное количество баллов:	-	0,934	-	0,916	-	0,916

В 2016 году доля инвестиций в основной капитал предприятий сферы здравоохранения составила всего 1,2%. Это недопустимо низкий показатель, учитывая важность отрасли. Ниже показатели только у таких направлений как гостиничный и ресторанный бизнес и рыболовство, рыбоводство (0,7% и 0,1% соответственно) [73]. При этом, показатель, за рассматриваемый период имел тенденцию спада за счет снижения доли иностранных инвестиций.

И последний раздел показателей относится к характеристикам состояния финансов и корпоративного управления на предприятии. Это наиболее важный раздел. Данные представлены в таблице 2.12.

АО «Вектор-Бест» является международной компанией. Ее продукция качественна, широко известна и используется не только в нашей стране, но и за рубежом. Стадию жизненного цикла основного вида продукции можно определить как зрелость. Предприятие на рынке присутствует давно. Его положение устойчиво. На данный момент выпускаются полные продуктовые линии, происходит концентрация на процессных и модифицирующих инновациях, что позволяет с успехом применять концепцию диверсификации. Ежегодно происходит модернизация производства и обновление машин и оборудования. Наличие собственных научно-исследовательских подразделений позволяет постоянно разрабатывать и внедрять в производство новую продукцию.

На предприятии работает более 900 сотрудников, среди которых доктора и кандидаты наук, лауреаты премии Правительства России в области науки и техники. В комплекс мер по закреплению квалифицированных кадров входят:

– высокий уровень заработной платы;

- организация санаторно-курортного лечения работников и их детей;
- предоставление беспроцентной возвратной ссуды на лечение;
- система вознаграждения по результатам работы (за новые разработки наборов реагентов и их регистрацию, ежемесячная производственная премия, премия по итогам деятельности за год, за выслугу лет (по стажу работы в АО «Вектор-Бест»), а также выплата ежемесячного денежного пособия уволенным в связи с выходом на пенсию).

Регулярно сотрудники компании проводят семинары, конференции, курсы повышения квалификации совместно с ФГБОУ ВО "Новосибирский государственный медицинский университет" для врачей КДЛ и сотрудников лабораторий среднего звена.

Таблица 2.13

Показатели оценки ликвидности баланса АО «Вектор-Бест» за 2014-2016 гг..

№п.п	Наименование группы	31.12.2014	31.12. 2015	31.12. 2016	Темп роста 2016 к базисному периоду (%)
<b>Активы</b>					
1	Наиболее ликвидные активы (тыс. руб.)	1 567 631	1 611 901	1 682 427	107
2	Быстрореализуемые активы (тыс. руб.)	188 779	201 957	237 493	126
3	Медленнореализуемые активы (тыс. руб.)	300 974	469 011	507 551	169
4	Трудно реализуемые активы (тыс. руб.)	685 890	1 024 841	1 401 298	204
	Итого активов (тыс. руб.):	2 743 274	3 307 710	3 828 769	140
<b>Пассивы</b>					
1	Наиболее срочные обязательства (тыс. руб.)	155 511	179 873	138 164	89
2	Краткосрочные пассивы (тыс. руб.)	0	0	0	-
3	Долгосрочные пассивы (тыс. руб.)	1 376	1 310	3 395	247
4	Постоянные пассивы (тыс. руб.)	2 586 387	3 126 527	3 687 210	143
	Итого пассивов (тыс. руб.):	2 743 274	3 307 710	3 828 769	140

Однако, проводя оценку инвестиционной привлекательности предприятия, необходимо большое значение уделить его финансовому состоянию. Главным

внешним признаком финансовой устойчивости предприятия является платежеспособность, которая, в свою очередь, определяется, главным образом, степенью ликвидности. Начать оценку решено с баланса, так как он является основой всей бухгалтерской отчетности предприятия. Для этого необходимо рассчитать и сравнить данные по группам активов и пассивов, расположенные в порядке снижения ликвидности и срочности соответственно. Полученные и рассчитанные на основе баланса предприятия за 2016 год данные представлены в таблице 2.13.

Используя данные таблицы 2.13 было произведено сравнение активов и пассивов баланса по группам. Наиболее ликвидные активы сравнивались с наиболее срочными обязательствами и наоборот. Всего было сравнено 4 группы показателей. Полученные данные отображены в таблице 2.14.

Таблица 2.14

## Сравнение активов и пассивов АО «Вектор-Бест»

2014			2015			2016		
Вид актива	Знак	Вид пассива	Вид актива	Знак	Вид пассива	Вид актива	Знак	Вид пассива
А(1)	>	П(1)	А(1)	>	П(1)	А(1)	>	П(1)
А(2)	>	П(2)	А(2)	>	П(2)	А(2)	>	П(2)
А(3)	>	П(3)	А(3)	>	П(3)	А(3)	>	П(3)
А(4)	<	П(4)	А(4)	<	П(4)	А(4)	<	П(4)

Как видно из таблицы 2.14 соотношение групп активов и пассивов за рассматриваемый период было постоянным. С точки зрения экономической теории данное соотношение, когда активы первых трех групп превышают пассивы, а пассивы четвертой группы превышают активы, является идеальным. Уже на данном этапе можно сказать, что баланс предприятия обладает высоким уровнем ликвидности.

Таблица 2.15

## Оценка коэффициентов ликвидности АО «Вектор-Бест» за 2014- 2016 гг.

Наименование показателей	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Рекомендуемое значение
Общий коэф. ликвидности баланса (Л <sub>1</sub> )	11,24	10,28	14,04	>=1

Коэф. абсолютной ликвидности ( $L_2$ )	10,08	8,96	12,18	$\geq 0,1-0,7$
Коэф. критической оценки ( $L_3$ )	11,29	10,08	13,90	допуст. 0,7-0,8; оптим. $\approx 1$
Коэф. текущей ликвидности ( $L_4$ )	13,23	12,69	17,57	необх. 2,0; оптим. 2,5-3,0

Для более детализированной оценки необходимо на основе баланса и найденных показателей  $A_{(1-4)}$  и  $P_{(1-4)}$  рассчитать еще коэффициенты ликвидности: общей, абсолютной, быстрой и текущей. Расчет производится по формулам 1.1, 1.2, 1.3 и 1.4 соответственно. Полученные данные предоставлены в таблице 2.15.

Как видно из данных таблицы, по всем показателям за весь рассмотренный период значения выше нормы. Это хороший признак, который сообщает о высокой ликвидности АО «Вектор-Бест». Оборотных средств у предприятия достаточно для погашения краткосрочных обязательств, угрозы банкротства не наблюдается. Рост показателей наблюдается, но он нестабильный. В 2015 году наблюдался небольшой спад. Можно предположить, что это напрямую связано с тяжелой общеэкономической ситуацией в стране. В 2015 году произошло сокращение производства, снижение инвестиционной активности, связанное с резким падением цен на нефть, санкционным давлением и наметившемся изменением всей парадигмы мировой экономики.

Таблица 2.16

## Показатели финансового состояния АО «Вектор-Бест» за 2014-2016 гг.

Наименование коэффициента	2014	2015	2016	Рекомендуемое значение
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами	0,92	0,91	0,94	$\geq 0,10$
Общий коэффициент платежеспособности	1,04	1,03	1,01	$\geq 1$
Коэффициент самофинансирования	15,09	15,66	24,78	$\geq 1$
Коэффициент автономии	0,94	0,94	0,96	$\geq 0,5$
Коэффициент финансовой устойчивости	0,94	0,94	0,96	$\rightarrow 1$
Коэффициент оборачиваемости активов	0,99	0,88	0,88	$\geq 0,6$
Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли	25,20	22,48	20,64	$> 20$
Коэффициент рентабельности собственного капитала по чистой прибыли	24,03	19,35	17,55	$> 20$

Для более точной оценки необходимо дополнительно рассчитать еще несколько ключевых финансовых показателей, таких как коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент рентабельности продаж, коэффициент

оборачиваемости активов и другие (Таблица 2.16). Расчет произведен на основании данных приложений 5-8.

Как видно из таблицы 2.16, АО «Вектор-Бест» имеет достаточный для финансирования текущей деятельности уровень собственных средств. Активы компании в значительном объеме профинансированы за счет надежных и долгосрочных источников. Удельный вес собственных средств в общей сумме пассивов составляет 96%. Финансовое положение компании можно назвать стабильным. Наблюдается небольшое снижение коэффициента платежеспособности, но в пределах нормы. Оно связано со снижением поступлений от инвестиционных операций, как уже говорилось выше, в 2016 году предприятие предпочло инвестировать в себя. Кроме того, наблюдается снижение значений показателей оборачиваемости и рентабельности, причем коэффициент рентабельности собственного капитала имеет значение ниже рекомендуемого. Это свидетельствует о снижении доходности вложенных инвестиций. Однако, их доходность остается значительно выше, чем доходность банковских депозитов, как альтернативного источника вложения инвестиций. Так, например, среднегодовая ставка по депозиту «Классический» в ПАО «Сбербанк России» для юридических лиц в 2016 году составляла около 7,5% [65]. Кроме того, необходимо помнить закон инвестиций и бизнеса: «чем больше доходность, тем больше риск».

Таблица 2.17

Расчет коэффициентов инвестиционной привлекательности АО «Вектор-Бест» в 2014-2016 годах

Группа факторов	Максимально возможное суммарное количество баллов	Года					
		2014		2015		2016	
		Фактическое суммарное количество баллов	Коэффициент инвестиционной привлекательности	Фактическое суммарное количество баллов	Коэффициент инвестиционной привлекательности	Фактическое суммарное количество баллов	Коэффициент инвестиционной привлекательности
Инвестиционная привлекательность страны	0,750	0,550	0,733	0,550	0,733	0,550	0,733

Инвестиционная привлекательность региона (области)	0,362	0,256	0,707	0,247	0,682	0,256	0,707
Инвестиционная привлекательность отрасли (вида экономической деятельности)	0,650	0,484	0,745	0,484	0,745	0,484	0,745
Состояние финансов и корпоративного управления на предприятии	1,009	0,934	0,926	0,916	0,908	0,916	0,908
Итого	2,771	2,224	0,803	2,197	0,793	2,206	0,796

Сгруппировав всю изложенную информацию, проведем расчет частных и интегральных коэффициентов инвестиционной привлекательности АО «Вектор-Бест» (Таблица 2.17). Из данных таблицы видно, что уровень инвестиционной привлекательности АО «Вектор-Бест» средний. Интегральный коэффициент инвестиционной привлекательности составил в 2016 году 0,796. Причиной являются недостаточно высокие коэффициенты инвестиционной привлекательности внешней среды.

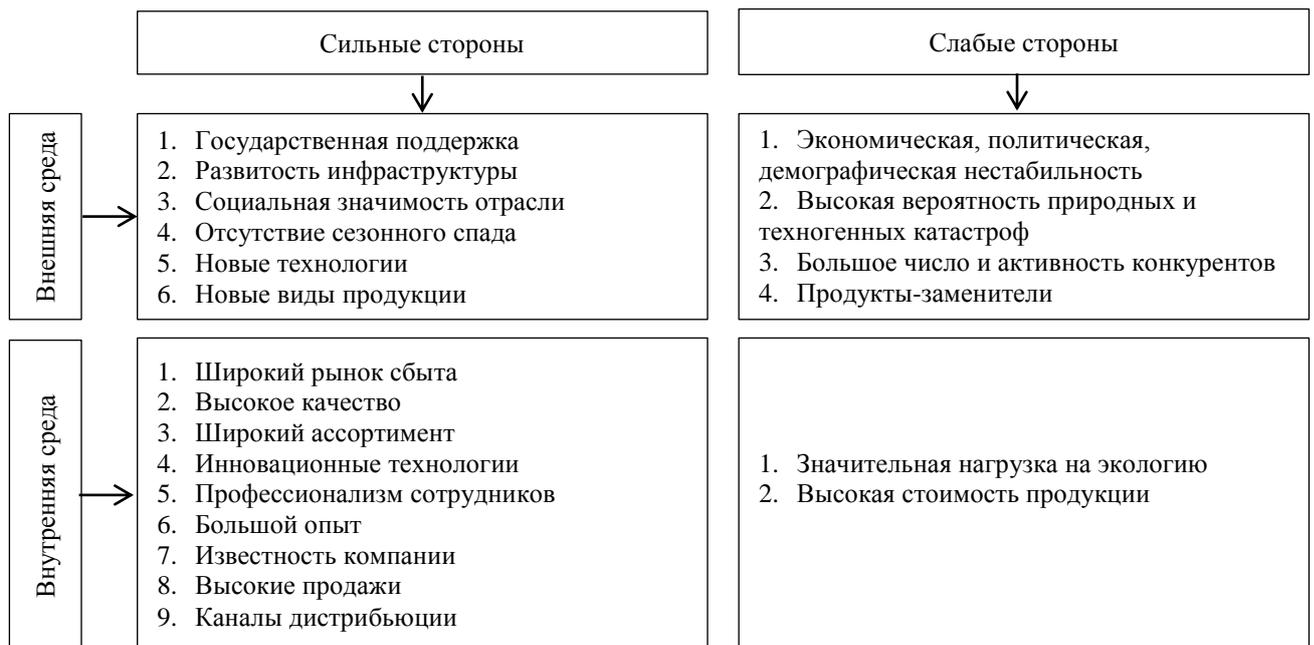


Рис. 2.4. Сильные и слабые стороны АО «Вектор-Бест»

Для наглядности все слабые и сильные стороны АО «Вектор-Бест», выявленные в результате проведенного анализа инвестиционной привлекательности, представим в виде отдельной обобщающей схемы (рис. 2.4). Как видно из данных рисунка, компания АО «Вектор-Бест» имеет преимуществ

гораздо больше, чем недостатков. Так, например, активная государственная поддержка как региона, так и отрасли, проводимая государством политика импортозамещения, высокая технологичность и отсутствие сезонности – все это повышает привлекательность отрасли, но вместе с тем и увеличивает число конкурентов. Внутренняя среда предприятия также обладает рядом положительных качеств, таких как, высокое качество, широкий ассортимент, профессионализм и известность бренда. Но вместе с тем наблюдается и ряд недостатков, таких как экономическая нестабильность, высокая вероятность техногенных и природных катастроф, значительная экологическая нагрузка и высокая стоимость по сравнению с конкурентами.

В заключение необходимо отметить, что инвестиционная привлекательность АО «Вектор-Бест» в 2016 году была средняя. Преимущественно это связано с низкими показателями внешней среды. Низкий уровень общественного благосостояния, политическая нестабильность, высокий уровень преступности, высокая вероятность природных и техногенных катастроф не позволяют в достаточной мере заинтересовать инвесторов. Однако, финансовое состояние и состояние корпоративного управления на предприятии находятся на высоком уровне. Широкий рынок сбыта, включая зарубежные страны, разнообразный выбор и высокое качество продукции, активная работа менеджмента по модернизации технологического парка, высокий профессионализм работников и стабильное финансовое положение - это то, чем характеризуется на сегодняшний день АО «Вектор-Бест».

### 2.3. Особенности оценки отдельных факторов инвестиционной привлекательности предприятия

Ключевые факторы, которые будут рассмотрены в рамках данного пункта работы: уровень развития человеческого потенциала, уровень качества жизни, уровень инновативности и импортозамещение. В рамках квалитетической модели данные факторы не были рассмотрены или были рассмотрены слабо. Их значимость была недооценена. И это несправедливо, ведь социум, является основной движущей силой развития предприятия: он участвует в производстве, реализации и потреблении товаров и услуг. От его качества жизни, уровня профессионализма во многом зависит как качество производимой продукции, так и, собственно, спрос на нее. От уровня инновативности зависит технологичность продукции и расширяются возможности ее реализации. А импортозамещение, сравнительно новый фактор, но не менее важный. В него заложен потенциал дальнейшего развития и роста производства.

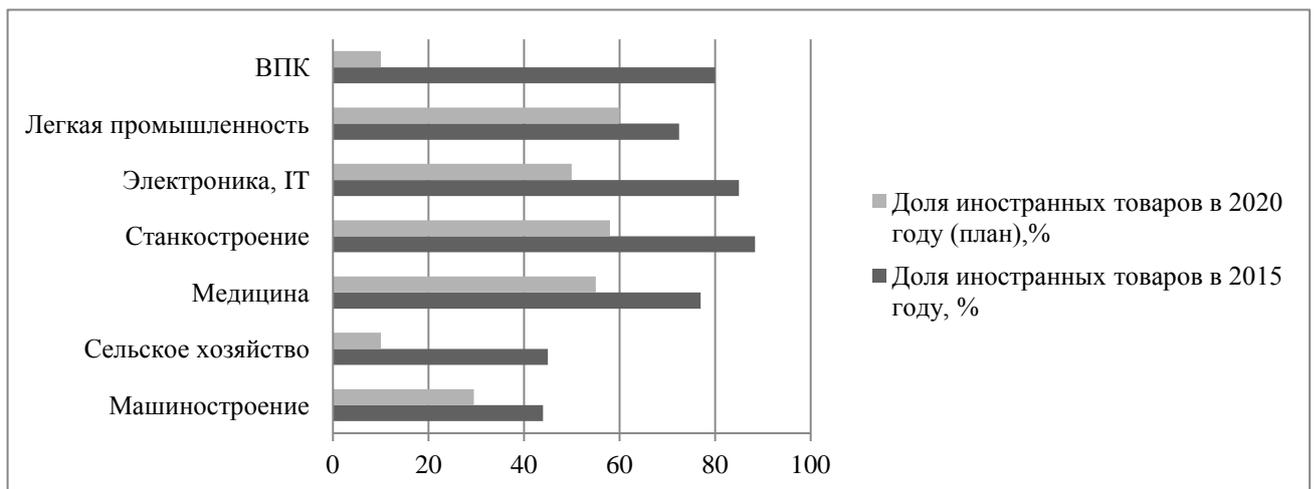


Рис. 2.5. Доля иностранных товаров на российском рынке в разрезе отраслей в 2015-2020гг.

Составлено по материалам: [57]

В настоящее время комплекс российских предприятий переживает определенный кризис, связанный с экономическими преобразованиями вследствие вступления во Всемирную торговую организацию и введенными Западом и США санкциями. Присоединение ко Всемирной торговой организации

резко обострило конкурентную борьбу отечественных и зарубежных производителей, а санкции создали предпосылки для импортозамещения на продовольственном рынке товарами отечественного производства.

Санкции введены были против крупных российских и крымских компаний, политиков, чиновников, военных деятелей и предпринимателей. Инициатором введения санкций с целью международной изоляции России стало руководство США, под давлением которого, рискуя понести экономический ущерб, к санкциям присоединились страны Европейского союза. Наиболее существенно санкции сказались на нефтегазовом комплексе, военно-промышленном комплексе и банковской деятельности, в связи с тем, что были не просто приостановлены операции или деловые отношения, но и заморожены или разорваны/пересмотрены перспективные направления деловых отношений.

Таблица 2.18

Структура рынка медицинских товаров в Российской Федерации  
в 2014-2016 гг., %

Наименование производителя	Года			Темп прироста (2015 / 2014)	Темп прироста (2016 / 2015)	Темп прироста (2016 / 2014)
	2014	2015	2016			
Зарубежные производители	83,00	77,00	62,00	92,77	80,52	74,70
в том числе:						
Roche Holding	25,00	23,00	21,00	92,00	91,30	84,00
Beckman Coulter Inc.	21,00	19,00	14,00	90,48	73,68	66,67
Abbot Laboratories	17,00	16,00	14,00	94,12	87,50	82,35
DiaSys Diagnostic Systems GmbH	10,00	9,00	7,00	90,00	77,78	70,00
прочие	10,00	10,00	6,00	100,00	60,00	60,00
Отечественные производители	17,00	23,00	38,00	135,29	165,22	223,53
в том числе:						
АО "Вектор-Бест"	5,00	6,00	10,00	120,00	166,67	200,00
ООО "НПО "Диагностические системы"	2,00	3,00	6,00	150,00	200,00	300,00
ООО "ДНК-Технология"	2,00	3,00	4,00	150,00	133,33	200,00
АО "Диакон-ДС"	4,00	6,00	8,00	150,00	133,33	200,00
прочие	4,00	5,00	10,00	125,00	200,00	250,00

Составлено по материалам: [51,52]

Государство путем выделения субсидий, софинансирования и предоставления преференций при государственных закупках, предпринимает попытки стимулировать отечественное производство, повысить его конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность. Напомним, что был подписан Указ Президента РФ от 6 августа 2014 г. N 560 "О применении отдельных специальных экономических мер в целях обеспечения безопасности Российской Федерации", согласно которому эмбарго было направлено по отношению к поставкам различных видов товаров: мяса, овощей и фруктов, рыбы, молочных продуктов, орехов из стран Европейского Союза, Норвегии, США, Канады, Австралии и других стран [3].

Таблица 2.19

Доля отечественных медицинских товаров по видам исследований в 2016 году

Вид исследования	Доля отечественных товаров среди оборудования, %	Доля отечественных товаров среди материалов, %	Основные производители
Пробирки	-	3,00	ООО «Эйлитон» (группа компаний ЮНИМЕД)
Гематология	1,00	25,00	ООО «Реамед»
Анализ мочи	1,00	8,00	ООО «Биосенсор АН»
Анализ глюкозы	5,00	5,00	ООО «НПФ «Лабовэй»
Биохимия	1,00-2,00	23,00	АО «Вектор-Бест», АО «Диакон-ДС», АО «Витал Девелопмент Корпорэйшн», ООО «Эйлитон»
Иммуноферментный анализ	1,00	71,00	АО «Вектор-Бест», ООО «Алкор Био», ООО «Хема-Медика», ЗАО «НВО Иммунотех»
Полимеразная цепная реакция	85,00	85,00	ООО «ДНК-Технология», ФГБУ «ФБУН Эпидемиологии Роспотребнадзора», АО «Вектор-Бест»
Коагулология	10,00	50,00	ООО «ЭМКО», МБООИ «Общество больных гемофилией», ООО «Технология-стандарт»

Составлено по материалам: [47]

Доля иностранных товаров на российском рынке по отраслям и соответственно предприятиям весьма разнообразна (рис. 2.5).

По данным рисунка 2.5 видно, что максимальная зависимость от импорта в России (около 80%) наблюдается в следующих отраслях: станкостроение, электроника, военно-промышленный комплекс, медицина. В рамках данной работы акцентировано внимание будет на сфере медицины, в которой доля

импорта по данным на 2015 год составляла 77%. При этом планируется к 2020 году снизить этот показатель до 55% в целом по всем медицинским товарам, в том числе полностью избавиться от импорта на жизненно важные лекарства, до 40% снизить на остальные лекарства и до 10% на протезы. Такой высокий показатель импортозависимости в области медицины может свидетельствовать о том, что качество и конкурентоспособность отечественных медицинских товаров низкая, данной сфере уделяется крайне малое значение со стороны науки и инноваций.

Таблица 2.20

Индекс развития человеческого потенциала в Новосибирской области  
в 2014-2016 гг.

Показатель	Года			Темп прироста (2015 / 2014), %	Темп прироста (2016 / 2015), %	Темп прироста (2016 / 2014), %
	2014	2015	2016			
Индекс развития человеческого потенциала	0,866	0,849	0,850	-1,96	0,12	-1,85
в том числе:						
Индекс дохода	0,913	0,848	0,844	-7,12	-0,47	-7,56
Индекс образования	0,931	0,935	0,937	0,43	0,21	0,64
Индекс долголетия	0,755	0,765	0,770	1,32	0,65	1,99

Составлено по материалам: [61,68,72]

Для более точного понимания структуры российского медицинского рынка, необходимо обратиться к таблице 2.18. Из данных таблицы видно, что за рассматриваемые три года доля зарубежных производителей медицинских товаров и услуг была преобладающей. Однако, необходимо отметить, что за рассматриваемый период наблюдается ее значительное снижение (на 25,3%) при одновременном увеличении доли отечественных товаров. Так, например, доля АО «Вектор-Бест» за рассматриваемый период увеличилась в 2 раза, составив на конец 2016 года 10% рынка. А доля ООО «НПО «Диагностические системы» выросла в 3 раза. Однако, на конец 2016 года, доля составила всего 6%. Наблюдая стабильную положительную тенденцию, разумно предположить, что в

дальнейшем доля рынка, занимаемая отечественными производителями будет только расти.

Более полно информация о доли российских производителей в области оснащения отечественных больниц представлена в таблице 2.19. Так в 2016 году на 85% российские медицинские учреждения оснащены отечественными анализаторами и реагентами для проведения анализа полимеразной цепной реакции, на 71% - реагентикой для проведения иммуноферментного анализа, на 23% и 25% реагентами для исследования биохимии и гематологии соответственно. При этом не заполнены рынки исследования мочи и глюкозы. Практически нигде не используется отечественное оборудование и пробирки.

Таблица 2.21

## Индекс качества жизни в Новосибирской области в 2014-2016 гг.

Показатель	Года			Темп прироста (2015 / 2014), %	Темп прироста (2016 / 2015), %	Темп прироста (2016 / 2014), %
	2014	2015	2016			
Индекс качества жизни	0,677	0,660	0,673	-2,51	1,97	-0,59
в том числе:						
Индекс отношения среднедушевых денежных доходов к прожиточному минимуму	0,382	0,341	0,355	-10,73	4,11	-7,07
Индекс доли населения с доходами выше прожиточного минимума	0,807	0,770	0,804	-4,58	4,42	-0,37
Индекс уровня занятости населения	0,649	0,643	0,646	-0,92	0,47	-0,46
Индекс ожидаемой продолжительности жизни	0,755	0,765	0,770	1,32	0,65	1,99
Индекс младенческой смертности	0,987	1,002	1,002	1,52	0,00	1,52

Составлено по материалам: [58,61,72]

Рассмотрим далее индексы качества жизни и уровня человеческого развития. Так, индекс развития человеческого потенциала является комплексным сравнительным показателем ожидаемой продолжительности жизни, грамотности, образования и уровня дохода. Его расчет представлен в таблице 2.20.

Как видно из таблицы 2.20, индекс развития человеческого потенциала в Новосибирской области в рамках рассматриваемого периода был высоким, отклонения в значении показателя незначительные. Однако показатели 2015 и 2016 годов почти на 2 процента ниже 2014 года. Связано это может быть с осложнением общеэкономической ситуации в стране. Это подтверждает и значительно снизившийся индекс дохода (почти на 8%). В то же время индексы образования и долголетия имели стабильную тенденцию роста.

Следующий показатель – индекс качества жизни. Он тесно связан с индексом развития человеческого потенциала и характеризует степень удовлетворения физических, духовных и социальных потребностей людей в обществе. Его расчет представлен в таблице 2.21.

Таблица 2.22

## Индекс инновативности в Новосибирской области в 2014-2016 гг.

Показатель	Года			Темп прироста (2015 / 2014), %	Темп прироста (2016 / 2015), %	Темп прироста (2016 / 2014), %
	2014	2015	2016			
Индекс инновативности	0,284	0,295	0,308	3,87	4,41	8,45
в том числе:						
Индекс доли персонала, занятого исследованиями и разработками	0,356	0,356	0,361	0,00	1,40	1,40
Индекс численности студентов государственных ВУЗов	0,316	0,296	0,282	-6,33	-4,73	-10,76
Индекс доли затрат на инновации в валовом региональном продукте	0,081	0,086	0,115	6,17	33,72	41,98
Индекс количества зарегистрированных патентов	0,107	0,136	0,110	27,10	-19,12	2,80
Индекс интернетизации	0,560	0,600	0,670	7,14	11,67	19,64

Составлено по материалам: [61,64,72,75]

Как видно из данных таблицы 2.21, максимальное значение индекса качества жизни в Новосибирской области, также как и индекса человеческого потенциала, наблюдалось в 2014 году – 0,677. При этом 2015 год характеризовался снижением на 2,51%, а в 2016 предпринята попытка подняться до максимального уровня. Несмотря на небольшие отклонения в значении показателя на протяжении трех лет, оно осталось в рамках средних значений по

стране. Снижение индекса качества жизни в 2015 году произошло преимущественно за счет одновременного снижения индекса отношения среднедушевых денежных доходов к прожиточному минимуму (почти на 11%) и уровня занятости (на 1 %).

Еще один показатель – индекс инновативности. Он характеризует уровень инновационного развития. Его расчет представлен в таблице 2.22. Как видно из таблицы, индекс инновативности в Новосибирской области имел за рассматриваемый период стабильную положительную тенденцию. Его максимальное значение было в 2016 году – 0,308. Сравнивая со среднероссийскими значениями – показатель высокий. При этом, количество студентов высших учебных заведений год от года снижается, но это происходит, вероятно, из-за демографических причин.

В заключение необходимо отметить, что часто при оценке инвестиционной привлекательности выделяют такие факторы как уровень человеческого развития, качества жизни, инновативности. Они были рассмотрены на примере Новосибирской области, региона в котором действует АО «Вектор-Бест». Их значения оказались на уровне средних и выше среднего по стране, что свидетельствует о высокой инвестиционной привлекательности. Кроме этого, важное значение в работе уделено такому фактору, как импортозамещение. В последнее время он приобрел большую популярность. С момента осложнения внешнеэкономических отношений России и мира, а также, практически, одновременной реализации государственной политики импортозамещения, доля зарубежных производителей медицинских товаров значительно снизилась, освободив место развивающимся отечественным производствам.

## ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 3.1. Государственная поддержка как условие повышения инвестиционной привлекательности предприятия

Кардинальные изменения последнего времени привели к тому, что в России и во всем мире научное сообщество ощущает настоятельную потребность в пересмотре взглядов на государственное регулирование, бизнес и экономику. Рыночная экономика, оказывая огромное воздействие на систему отношений государства и бизнеса, приводит к появлению как новых форм взаимодействия между ними, так и к более глубокому осознанию уже существующих. Сложность и многогранность взаимоотношений государства и бизнеса основываются на актуальности и остроте существующих проблем, от решения которых зависит вектор развития национальной экономики.

Рынок с российской спецификой не может обеспечить эффективную работу предприятия. Наоборот, к многочисленным проблемам прошлого добавились новые. В этих условиях необходимо переосмыслить подходы к государственному регулированию экономики в целом, а также оценить существующий механизм предоставления государственной помощи предприятиям.

Для поддержания конкурентоспособности национального бизнеса ставится вопрос не просто о реализации регулирующего воздействия государства на экономику и вовлечении его в орбиту новых сфер деятельности, а о пересмотре качественных параметров государственного регулирования.

Опыт развития зарубежных стран показывает, что государства, заинтересованные в поддержке своих национальных компаний, становятся активными участниками хозяйственных отношений на мировом рынке и обеспечивают на должном уровне экономическую безопасность страны.

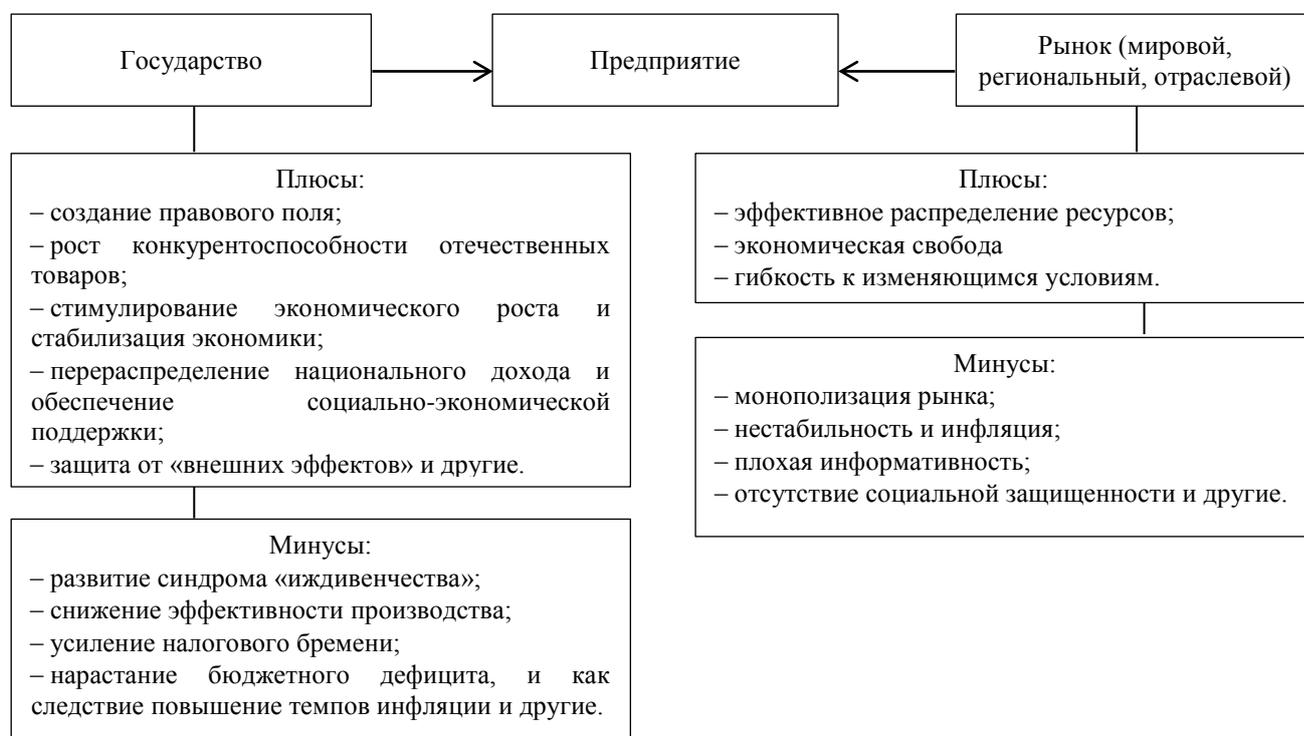


Рис. 3.1. Плюсы и минусы государственного и рыночного воздействия на деятельность предприятия

Как видно из данных рисунка 3.1, эффективная деятельность предприятия в современных условиях невозможна без активного вмешательства со стороны государства, которое обеспечивает как создание и поддержание правового поля, так и обеспечивает стабильность и рост всей национальной экономики. Его

деятельность должна лишь устранить отрицательное воздействие рынка, не снизив при этом эффективности производства.

В нашей стране на сегодняшний день для повышения эффективности в области здравоохранения Правительством РФ были разработаны государственные программы: «Развитие здравоохранения» и «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности на 2013 – 2020 годы» (рис. 3.2).

Государственная программа «Развитие здравоохранения» акцентирует внимание на общей ситуации с здравоохранением в стране. Ее главной целью является повышение доступности медицинских услуг, повышение их качества, решение кадрового вопроса, повышение роли России в глобальном здравоохранении [7].



### Рис. 3.2. Действующие государственные программы в области здравоохранения

Государственная программа «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности на 2013 – 2020 годы» направлена на развитие производства и повышения качества медицинской продукции. В рамках данной программы предполагается софинансирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ при разработке отечественными компаниями лекарственных средств и медицинских изделий, создание на территории Российской Федерации инновационных территориальных кластеров, осуществляющих исследования и выпуск инновационной продукции [8].

Кроме этого, не так давно было утверждено еще одно важное Постановление Правительства РФ от 05.02.2015 N 102 "Об ограничениях и условиях допуска отдельных видов медицинских изделий, происходящих из иностранных государств, для целей осуществления закупок для обеспечения государственных и муниципальных нужд", основной задачей которого является поддержание отечественных производителей при осуществлении государственных закупок, путем предоставления им преференций. При этом статус продукции должен быть подтвержден сертификатом формы СТ-1 [6].

Импортозамещение для лечебно-профилактических учреждений крайне важно. Оно позволяет решить две основные задачи: нестабильность цен на изделия при фиксированном бюджете и нестабильность поставок импортных изделий путем уменьшения валютной составляющей стоимости и локализации производства внутри страны. Однако, естественно, это не всегда возможно в силу отсутствия эффективных производств определенных товаров внутри страны.

Первые результаты действия программы импортозамещения уже можно наблюдать (табл. 3.1). Как видно из данных таблицы, несмотря на небольшой рост объемов импорта в 2016 году, за последние три года импорт медицинских товаров значительно снизился (около 30%). В 2014 году это произошло, по большой степени, за счет активного курса государственных органов на проведения

политики импортозамещения и падения курса рубля, которое вызвало удорожание импортных товаров. А небольшой рост в 2016 году обусловлен, преимущественно, повышением мировых цен на медицинские товары. Что касается лекарственных препаратов, то здесь наблюдается увеличение импорта, сопровождающееся снижением темпов роста российского фармацевтического рынка почти в два раза – с 14% до 7%. Рынок сейчас находится в ожидании введения обязательной маркировки лекарственных препаратов и системы мониторинга их движения, которая призвана оградить потребителей от использования контрафактных препаратов и обеспечить прозрачность товарных потоков для государства и бизнеса.

Таблица 3.1

Объем импорта медицинских товаров за 2014-2019 гг., млн. долларов США

Наименование товара	Года					
	2014	2015	2016	Прогноз		
				2017	2018	2019
Фармацевтическая продукция	12 789,20	8 694,10	8 894,20	8 600,69	8 291,07	7 992,59
<i>в том числе:</i>						
Железы, экстракты желез, прочие органы	15,50	10,00	11,40	11,02	10,63	10,24
Кровь человеческая, кровь животных, сыворотки иммунные	2 060,00	1 430,00	1 420,00	1 373,14	1 323,71	1 276,05
Лекарственные средства, состоящие из смеси двух или более компонентов	101,00	74,20	117,00	113,14	109,07	105,14
Лекарственные средства, состоящие из смешанных или несмешанных продуктов	10 100,00	6 800,00	6 940,00	6 710,98	6 469,38	6 236,49
Вата, марля, бинты и аналогичные изделия	70,70	50,90	51,80	50,09	48,29	46,55
Шовный материал, реагенты диагностические, стоматологический материал и аналогичные изделия	442,00	329,00	354,00	342,32	329,99	318,11
Посуда стеклянная для лабораторных, гигиенических или фармацевтических целей	10,80	8,60	10,00	9,67	9,32	8,99
Медицинские инструменты и аппараты	4 515,00	2 896,00	2 981,00	2 882,63	2 778,85	2 678,81
<i>в том числе:</i>						
Приборы, используемые в медицине, хирургии, стоматологии или ветеринарии	2 420,00	1 580,00	1 610,00	1 556,87	1 500,82	1 446,79
Аппараты механотерапии/массажные/аэрозольные и прочие дыхательные аппараты	335,00	187,00	188,00	181,80	175,25	168,94

Приспособления ортопедические/костыли/бандажи/шины/части тела искусственные/аппараты слуховые	671,00	491,00	533,00	515,41	496,86	478,97
Рентгенографическая аппаратура	530,00	257,00	245,00	236,92	228,39	220,16
Приборы для физического или химического анализа	559,00	381,00	405,00	391,64	377,54	363,94
Итого медицинских товаров	17 315,00	11 598,70	11 885,20	11 492,99	11 079,24	10 680,39

Составлено по материалам: [7,8,57,74, 60]

Прогноз объемов импорта медицинских товаров на 2017-2019 года разработан на основе сценарных условий и основных параметров прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов, разработанного Министерством экономического развития Российской Федерации и исходит из целей и приоритетов, определенных в рамках государственных программ, направленных на импортозамещение в области фармацевтической и медицинской промышленности.

Прогноз базируется на предположении о продолжении антироссийской санкционной политики и ответных экономических мер со стороны России на протяжении всего прогнозного периода, отсутствия геополитических потрясений и экономических шоков.

Таблица 3.2

Структура основных стран-импортеров фармацевтических товаров в Россию в 2014-2019 годах, %

Наименование страны	Года					
	2014	2015	2016	Прогноз		
				2017	2018	2019
Германия	21,03	20,01	20,13	20,25	20,37	20,49
Франция	9,70	8,04	9,13	10,37	11,77	13,37
США	5,33	6,50	6,28	6,07	5,86	5,66
Италия	5,76	5,75	6,17	6,62	7,10	7,62
Швейцария	4,50	5,46	5,43	5,46	5,49	5,52
Индия	5,22	5,38	5,12	5,37	5,63	5,90
Великобритания	3,81	5,03	4,64	4,28	3,95	3,64
Венгрия	4,15	4,58	4,24	4,55	4,89	5,26
Нидерланды	4,21	4,23	4,04	4,22	4,41	4,61

Словения	3,90	3,59	3,56	3,59	3,62	3,65
Другие страны	32,39	31,42	31,26	29,22	26,90	24,27
Итого	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Составлено по материалам: [60,74]

Прогноз разработан исходя из гипотезы развития экономики со среднегодовым темпом роста в 2017 году на уровне 3,3% и последующим ускорением роста до 3,6% в 2018 - 2019 годах. Развитие экономики приведет к увеличению рынка отечественных медицинских товаров за счет снижения доли иностранных. В связи с чем, предполагается возможным, что снижение объемов импорта произойдет аналогично. Это подтверждается информацией о предполагаемом росте объемов российского фармацевтического рынка и рынка медицинских товаров в 2017-2019 годах в рамках 4-6% и одновременном небольшом росте мировых цен на медицинские товары [54].

Структура основных стран-импортеров медицинских товаров также немного скорректировалась за последние три года. Так на фармацевтическом рынке за рассматриваемый период значительных изменений не наблюдается (табл. 3.2). Среди ключевых иностранных поставщиков практически ничего не изменилось, колебания составляют 1-2%. Хотя, в абсолютном выражении, можно наблюдать серьезные снижения, особенно со стороны Германии и Франции (900 и 428 миллионов долларов США соответственно).

Прогноз направления изменения объемов импорта медицинских товаров на 2017-2019 года разработан на основе сценарных условий прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов, разработанного Министерством экономического развития Российской Федерации. Сценарии представлены ниже. Темп роста или снижения доли страны в общем объеме импорта определен на основании темпа роста или снижения предыдущего года по модулю.

Так, в Европейском Союзе в период 2017 - 2019 годов прогнозируется изменение негативной тенденции развития двусторонней торговли с постепенным

восстановлением положительных темпов роста. Будет наблюдаться рост экспорта за счет расширения внутреннего производства в условиях роста внешней конкурентоспособности за счет ослабления курса европейской валюты, который позволит получить дополнительный импульс роста.

В 2017 году и на период до 2019 года ожидается замедление роста товарооборота между Российской Федерацией и Соединенными Штатами Америки, при этом отрицательное сальдо торгового баланса будет сокращаться под воздействием девальвации рубля и действия экономических санкций. Динамика импорта товаров из США будет ограничена колебаниями обменного курса и внутренним потреблением.

Имеется большой потенциал сотрудничества со странами Азиатско-Тихоокеанского региона, который может быть реализован в интересах ускорения экономического развития России, особенно регионов Сибири и Дальнего Востока, увеличения и диверсификации отечественного экспорта в страны Азии, привлечения в экономику Российской Федерации инвесторов, современного оборудования, технологий и ноу-хау.

Таблица 3.3

Структура основных стран-импортеров стеклянной посуды для лабораторных, гигиенических или фармацевтических целей в Россию в 2014-2019 годах, %

Наименование страны	Года					
	2014	2015	2016	Прогноз		
				2017	2018	2019
Китай	34,26	31,40	31,00	31,39	31,79	32,20
США	25,00	26,74	25,00	23,37	21,85	20,43
Германия	10,19	15,12	15,00	15,12	15,24	15,36
Украина	6,48	2,79	4,70	1,48	0,47	0,15
Австралия	1,67	2,91	4,10	2,42	1,43	0,85
Чехия	3,43	2,79	3,50	4,39	5,51	6,91
Великобритания	4,54	3,26	2,80	2,40	2,07	1,77
Нидерланды	0,65	1,16	2,10	3,80	5,88	8,46
Дания	1,39	1,40	1,90	2,58	3,50	4,75
Швейцария	1,48	1,16	1,80	2,79	4,33	6,73
Другие страны	10,93	11,28	8,10	10,24	7,93	2,40
Итого	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Составлено по материалам: [60,74]

В 2017 году и в последующие годы основными факторами, определяющими динамику товарооборота России со странами СНГ, будут мировые цены на экспортируемые товары, обменные курсы рубля и национальных валют, динамика макроэкономических показателей, масштабы поддержки промышленного производства и потребительского спроса. При сохранении текущих тенденций и негативном влиянии внешней торговли России с Украиной в 2016 году темпы роста товарооборота со странами СНГ в целом останутся также в отрицательной зоне, но при этом заметно снизятся.

На почве так называемого «украинского фактора» и ситуации в Сирии, значительно ухудшились отношения с Великобританией. В связи с чем в ближайшие несколько лет доля импорта из Великобритании будет снижаться. Аналогичная ситуация наблюдается и во внешнеэкономических отношениях с Австралией.

Таблица 3.4

Структура основных стран-импортеров медицинских инструментов и аппаратуры в Россию в 2014-2019 годах, %

Наименование страны	Года					
	2014	2015	2016	Прогноз		
				2017	2018	2019
Германия	25,19	22,15	21,12	22,10	23,13	24,21
США	21,67	21,06	18,35	15,99	13,93	12,14
Китай	10,81	11,41	12,21	13,07	13,98	14,96
Япония	6,19	6,76	5,95	6,66	7,46	8,35
Италия	2,92	3,17	4,78	7,21	10,87	14,39
Франция	2,88	2,85	3,75	4,93	6,49	8,54
Швейцария	4,26	4,30	4,13	4,29	4,46	4,64
Нидерланды	1,61	2,98	2,21	2,78	3,50	4,40
Ирландия	2,06	2,21	2,37	2,54	2,73	2,92
Южная Корея	3,38	3,18	2,97	3,17	3,37	3,60
Другие страны	19,01	19,93	22,14	17,26	10,07	1,84
Итого	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Составлено по материалам: [60,74]

Далее рассмотрим структуру основных стран-импортеров в Россию стеклянной посуды для лабораторных, гигиенических или фармацевтических целей (табл. 3.3). Данного рынка импортозамещение почти не коснулось. Структура иностранных поставщиков изменилась также незначительно. Единственное, можно отметить, что почти на 30% увеличилась для Германии, составив на конец 2016 года 15% всего импорта, и почти в 3 раза доли Австралии и Нидерландов, составив в 2016 году 4,1% и 2,1% соответственно. Стабильную тенденцию к снижению имеют доли Китая, Великобритании и Украины. В целом, можно отметить, что практически по всем странам в 2015 году наблюдалась снижение объемов импорта, сопровождающееся дальнейшим ростом в 2016 году. Объективных причин данной ситуации в отрасли нет, в связи с чем, разумно предположить, что причина общеэкономическая. Падение цен на нефть, девальвация рубля и осложнение отношений со странами - торговыми партнерами отрицательно сказались на всех сферах жизни государства в 2015 году.

Структура стран-импортеров медицинских инструментов и аппаратуры представлена в таблице 3.4. Основным поставщиков данной продукции последние несколько лет являются: Германия, США и Китай. Их продукция составляет около 50% всего рынка. В абсолютном выражении объем импортируемых ими товаров значительно снизился. А в относительном незначительно снизились доли США, Германии и Японии при одновременном увеличении долей Китая, Италии и Франции. Причинами тому могут быть как действие программы импортозамещения, так и политические интересы.

Активная государственная поддержка отечественных производителей медицинских товаров постепенно приводит к заполнению ими рынка. Доля отечественных медицинских изделий за 3 года выросла до 30%. За время действия Постановление Правительства РФ от 5 февраля 2015 года №102 отечественные компании выиграли конкурсы на общую сумму в 8-9 миллиардов рублей. При этом выдано около 10 тысяч сертификатов формы СТ-1 [57].

Сложность проведение политики импортозамещения в России обусловлена характеристиками российской институциональной среды. Сдерживающими факторами выступают высокий уровень коррупции, высокая инфляция, несовершенство законодательства, высокий уровень налогов и рисков. Очень часто, государственные заказчики изначально формируют конкурсные лоты, ориентируясь на характеристики импортной продукции, например, излишне конкретизируют лоты, включают в один лот разные виды продукции и составляют технические задания под конкретного иностранного поставщика. Российским предприятиям крайне тяжело работать в таких условиях. Попытки восстановления уверенности и оптимизма наблюдались среди предпринимателей во многом благодаря принятым программам государственной поддержки. Однако коренным образом переломить ситуацию они не смогли. Ключевая причина – низкий уровень информированности о них среди предпринимательского сообщества и, как следствие, вовлеченности.

Таким образом, в заключение необходимо отметить, что для поддержания конкурентоспособности национального бизнеса очень важным является вопрос о реализации регулирующего воздействия государства на экономику. Опыт развития зарубежных стран показывает, что государства, заинтересованные в поддержке своих национальных компаний, становятся активными участниками хозяйственных отношений на мировом рынке и обеспечивают на должном уровне экономическую безопасность страны. А для России на сегодняшний день в условиях осложнившихся внешнеэкономических отношений и крайне высокого объема иностранных товаров этому вопросу уделяется особое внимание. Со стороны государственных структур был взят курс на импортозамещение и разработаны программы, направленные на развитие и повышение инновационности отдельных отраслей. При этом повышается внимание к отечественным производителям, создаются условия для их развития и модернизации, увеличивается их инвестиционная привлекательность.

### 3.2. Пути повышения инвестиционной привлекательности внешней среды предприятия

Внешняя среда предприятия представляет собой совокупность активных хозяйствующих субъектов, экономических, общественных и природных условий, национальных и межгосударственных институциональных структур и других внешних условий и факторов, действующих в окружении предприятия и влияющих на различные сферы его деятельности. В рамках данной работы рассмотрены три основных группы факторов внешней среды: страна, регион (область) и отрасль. Рассмотрим основные перспективы и направления повышения инвестиционной привлекательности каждого элемента в отдельности.

Инвестиционная привлекательность Российской Федерации в 2016 году была средняя. Коэффициент инвестиционной привлекательности составил 0,733. Отпугивает иностранных инвесторов Россия, в первую очередь, высоким уровнем налоговой нагрузки на бизнес, коррупцией и бюрократизмом. Это проблемы, которые из года в года пытаются решить не только в нашей стране, но и во всем мире. У некоторых стран это получается гораздо лучше, например, у Швеции и Сингапура. Определенные моменты наша страна вполне могла бы у них перенять.

В Швеции правительство сделало ставку на высокий уровень заработной платы государственным служащим. Это дало результат: перспектива потерять высокую зарплату отбила у чиновников желание брать взятки. Со временем оклады чиновников постепенно снижались, но честность укоренилась и стала социальной нормой бюрократии [76].

А Сингапур кроме повышения заработной платы, сделал акцент на независимости судебной системы и введения жёстких наказаний за дачу и получение взяток. Например, на таможне в случае получения взятки одним сотрудником поголовно увольняли весь коллектив [41, с. 25].

Что касается налоговой нагрузки на бизнес, то основными направлениями развития этого вопроса в нашей стране на последние несколько лет должны стать: снижение уровня налогового бремени на добросовестных участников, которые регулярно и вовремя выполняют свои гражданские обязанности, и повышении собираемости. Повышения собираемости можно добиться разными способами. Во-первых, с помощью внедрения новой контрольно-кассовой техники на предприятиях, которые позволят Федеральной налоговой службе получать данные о покупках в режиме реального времени. В результате реализации этой меры у налоговиков появится гораздо более чёткое представление о реальной экономической деятельности предприятий и, соответственно, значительно увеличатся налоговые поступления. Во-вторых, глобальная реформа налогового законодательства. Действующая система налогообложения основана на контроле и учёте доходов граждан и организаций, поэтому в стране широко распространены серые зарплаты, фальсификация налоговой отчётности и иные побочные последствия такой системы. Наиболее эффективной представляется система налогообложения, при которой контроль основан не только на доходах, но и на расходах граждан. Если бы налоговые органы контролировали расходы граждан, оперативно анализировали и реагировали на ситуации, когда расходы налогоплательщика существенно превышают его доходы, это привело бы к выявлению неплательщиков и, как следствие, повышению общей собираемости налогов без увеличения их размера.

Кроме того, важное значение при оценке инвестиционной привлекательности страны имеет состояние общества (в частности, показатель социальной защищённости). Наибольшую эффективность в нашей стране, вероятно, показала бы модель Швеции. Долгое время здравоохранение и образование там были абсолютно бесплатными. На сегодняшний день, образование таковым и осталось, включая высшее, а медицина частично стала платной. Достижение всеобщего благосостояния и высокого при этом уровня предоставляемых социальных гарантий требует значительных затрат со стороны

шведского государства. С этой целью в стране функционирует прогрессивная налоговая система (изымается до 65% доходов высокодоходных групп населения), которая позволяет аккумулировать в государственном бюджете большие объемы ресурсов и перераспределять тем самым значительные объемы первично распределяемых доходов. Так, социальные расходы составляют в Швеции почти 50% к объему государственных расходов. Это позволяло до недавнего времени поддерживать высокий уровень замещения (от величины заработной платы) пенсий и пособий: пенсий до 65-75% от заработной платы, пособий по временной нетрудоспособности до 90% [76].

Инвестиционная привлекательность Новосибирской области в 2016 году также была средняя. Коэффициент инвестиционной привлекательности составил 0,707. Основные факторы, которые неблагоприятно сказываются на образе региона: высокий уровень преступности, плохая экологическая обстановка и высокая вероятность природных и техногенных катастроф.

Борьба с преступностью на сегодняшний день – ключевое направление многих государств. У кого-то это получается эффективно, у кого-то не очень. Исходя из опыта зарубежных стран, можно выделить два основных направления борьбы с преступностью. Оба обладают своими плюсами и минусами.

Во-первых, опыт Саудовской Аравии. Эта страна известна своими жестокими подходами и вместе с тем низким уровнем преступности. Для обвинения или оправдания в данной стране, зачастую, достаточно просто клятвы, адвокат нередко считается ненужной роскошью, допускаются казни несовершеннолетних и психически больных, не делается никакой разницы между подданным королевства и иностранцем при вынесении приговора. Распространенные виды наказаний: назидательная беседа, штраф, наказание плетью, казнь. Круг преступлений также широк: от несоблюдения поста и пьянства до убийств и тяжких телесных повреждений [67].

И совершенно другой способ борьбы с преступностью представлен в европейских странах. Лишение свободы там применяется в исключительных

случаях только в отношении тяжких преступников, и то на 4-5 лет. Такое небольшой срок заключения определен психологами. Они установили, что нахождение в местах лишения свободы больше 5 лет приводит к необратимым изменениям психики. Чем больше человек находится в тюрьме - тем больше выходит на свободу обозленных, жестоких преступников.

В Хельсинки распространены одиночные камеры, что тоже немаловажно, и кроме того, на дневное время осужденным отдавали ключ от камеры, чтобы он смог пообщаться с остальными. При таких условиях у осужденных сохраняется чувство собственного достоинства [49].

Таким образом, в европейских странах, даже если опасного насильника или убийцу сажают, то стараются за этот срок если не помочь ему как-то развиваться как личности, то хотя бы не ухудшить то состояние его души, которое толкнуло его на убийство или серию краж.

Оба варианта ведения борьбы с преступностью эффективны. Но какой больше подойдет для нашей страны, пока сложно сказать. В России качественная перестройка системы борьбы с преступностью, кроме всего прочего, сильно осложнена бюрократией. И, если акцентироваться на модели Саудовской Аравии, то весьма спорным будет вопрос о росте инвестиционной привлекательности. Не отпугнет ли данная жестокость потенциальных инвесторов?

Что касается экологии, к сожалению, стремительное развитие транспортной системы и промышленных предприятий сказывается весьма плачевно на экологическом состоянии региона. Тесно с экологией связан и такой немаловажный фактор инвестиционной привлекательности Новосибирской области как высокая вероятность природных и техногенных катастроф. Уникальность территориальных образований Сибирского региона (разнообразные природно-климатические и геологические условия, большие запасы биогенных и минеральных ресурсов, значительный промышленный потенциал со сложной транспортной инфраструктурой) предопределяет наличие большого числа источников повышенной опасности. Для их предупреждения необходимо:

- провести обширные природоохранные мероприятия, направленные на сохранение лесов, озеленение территорий;
- создание режима бдительного контроля и мониторинга деятельности и работы промышленных предприятий, в экологическом отношении особо опасных;
- стимулирование режима природоохранных работ, а также работ, связанных с улучшением экологической среды, стимулирование производства экологически чистых продуктов;
- увеличение системы платежей и штрафов за причинение ущерба окружающей среде;
- запрет на строительство новых и расширение существующих производств, представляющих потенциальную опасность для населенных пунктов;
- вывод опасных производств за пределы населенных пунктов;
- обновление парка технологического оборудования и технологий производства на потенциально опасных объектах и объектах жизнеобеспечения, повсеместное внедрение экологически чистых технологий.

Инвестиционная привлекательность отрасли здравоохранения в 2016 году также была средняя. Коэффициент инвестиционной привлекательности составил 0,745. Это самый высокий показатель среди всех факторов внешней среды предприятия. В последнее время здравоохранению было уделено много внимания со стороны государственных структур в контексте импортозамещения: повышение доли рынка, предоставление привилегий при государственных закупках, увеличение финансирования данного направления. Но все это происходит в недостаточном объеме. Отрасль, на сегодняшний день находится в упадке.

В частности, в области государственных закупок, предлагаются следующие изменения. На сегодняшний день в Российской Федерации действует Постановление правительства РФ от 5 февраля 2015 г. №102 "Об ограничениях и условиях допуска отдельных видов медицинских изделий, происходящих из иностранных государств, для целей осуществления закупок для обеспечения

государственных и муниципальных нужд", в рамках которого большинство из ограничений преодолевается с помощью «правильным образом» составленного технического задания под диктовку зарубежных производителей с указанием особенностей изделия, которые отсутствуют у отечественного аналога [6]. В результате автоматически обеспечивается победа на тендере зарубежного изделия. Следует изменить данный документ, в частности, введя преференции для производителей экспортноориентированной отечественной продукции (поставляемой на экспорт или имеющей инновационный характер). Если покупатель медицинского изделия за бюджетные средства отдает предпочтение зарубежному изделию при наличии отечественного аналога, то он должен ответственно аргументировать свое решение.

Кроме того, действует федеральный закон от 30 июня 2016 года № 225-ФЗ "О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации", в котором сообщается об освобождении от налога на добавленную стоимость комплектующих и материалов зарубежного производства, используемых для изготовления медицинских изделий, которые предназначены для производства медицинских товаров, и аналоги которых не производятся в России. Освобождение применяются при представлении в таможенные органы документа от Министерства промышленности и торговли Российской Федерации, подтверждающего целевое назначение сырья и комплектующих и отсутствие их аналогов, производимых в России [1]. Возможность реализации этой преференции для отечественных производителей затруднена из-за необходимости представлять большое количество документов для получения подтверждения от федерального органа. Закон, практически, не эффективен. Предлагается внести такие изменения в налоговый кодекс, которые, не отменяя налога на сырье и комплектующие изделия при их покупке, предусматривают налоговые вычеты по налогу на добавленную стоимость после реализации медицинской продукции, вошедшей в перечень медицинских изделий, реализация которых в России и ввоз на территорию России не подлежат обложению налогом.

Важным фактором снижения инвестиционной привлекательности отрасли является и неэффективная борьба с коррупцией при государственных закупках. Нельзя не упомянуть, как пример, нашумевшие в Белгородской области расследования блогера Сергея Лежнева, который на сегодняшний день является советником временно исполняющего обязанности губернатора Орловской области Андрея Клычкова. В рамках его расследования были опубликованы два документальных фильма, посвященных картельному сговору в системе государственных закупок в здравоохранении. Основной акцент был сделан на крупную компанию-поставщика медицинских товаров ООО «Аурус Медиа» и множество подчиненных ей компаний, которые путем коррупционного сговора с представителями лечебно-профилактических учреждений различных субъектов Российской Федерации продвигали продукцию зарубежной компании Beckman Coulter. По данному вопросу сегодня проводятся проверки правоохранительными органами [44]. Для устранения подобных ситуаций необходим тщательный контроль государственных закупок соответствующими проверяющими структурами, в частности департаментами здравоохранения областей, федеральной антимонопольной службы и других, усиление ответственности за коррупционные связи, повышение заработных плат сотрудникам системы здравоохранения. Повышение заработных плат является на сегодняшний день основным фактором коррупции в медицине.

Большое внимание необходимо также уделить не импортозамещению продукции, так как это ведет к гарантированному отставанию от развитых и развивающихся стран, а созданию инновационной отечественной продукции, ориентированной на экспорт. Необходимо расширять международные связи, внедряться в международную торговлю, а не обособливаться. Опыт множества стран показал, что политика протекционизма актуальна лишь краткосрочный период времени и относительно отдельных видов товаров, а в перспективе она приведет лишь к спаду экономики.

Таким образом, в заключение необходимо отметить, что в целях повышения инвестиционной привлекательности внешней среды предприятия предлагается снизить коррупцию в системе государственных закупок в здравоохранении путем повышения заработных плат государственных служащих, ужесточения наказаний за дачу и получение взяток, обратить внимание на действующее законодательство в сфере регулирования государственных закупок медицинских товаров, внести изменения в ряд нормативно-правовых актов, ввести прогрессивную шкалу налогообложения, повысить собираемость налогов, акцентировать внимание со стороны государственных структур к вопросам преступности и экологии в регионе.

### 3.3. Направления совершенствования внутренней среды предприятия

Внутренняя среда предприятия представляет собой совокупность агентов, действующих внутри предприятия, и их отношений, возникших в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Определяется внутренняя среда фирмы множеством факторов, которые тоже называются внутренними, поскольку формируются самим предприятием в процессе его деятельности, оказывая влияние и на ее результаты, и на перспективы развития. В рамках данной работы рассмотрены такие факторы внутренней среды как финансовое состояние и корпоративное управление. Рассмотрим основные направления повышения их инвестиционной привлекательности.

Инвестиционная привлекательность финансов и корпоративного управления на предприятии в 2016 году была высокая. Коэффициент инвестиционной привлекательности составил 0,908. Достижение максимума ограничивается такими факторами как высокая стоимость продукции, низкая рентабельность собственного капитала и серьезная нагрузка на экологию.

Ни для кого ни секрет, что каждый бизнес создается с целью получения прибыли и в этом суть предпринимательства. Когда создается бизнес, в него

вкладывается время и деньги предпринимателя. Причем, если время – ресурс бесценный, то деньги, вложенные в бизнес, вполне поддаются подсчету и анализу. Необходимо знать, сколько денег вложено в бизнес и исходя из этого уже оценивать, какая должна быть доходность этих средств. В финансовом менеджменте этот показатель называется рентабельность собственного капитала. К слову сказать, это любимый финансовый показатель Уоррена Баффета. Именно этот показатель, по мнению Баффета, отражает эффективность работы менеджмента и незаурядность компании. Чем больший процент прибыли компания может генерировать в процентах на капитал, вложенный в бизнес, тем интереснее эта компания для инвестора [14, с. 144] .

Правда, Уоррен Баффет говорил так: «Ищите компании, которые демонстрируют хорошие показатели рентабельности акционерного капитала при небольшом уровне долга». Потому что заемный капитал, который привлекается в бизнес, может формировать дополнительную прибыль, и соответственно повышать эффективность использования собственного капитала. Но чем больше заемного капитала использует бизнес, тем более уязвленным и неустойчивым может быть финансовое состояние компании [14, с. 145].

В связи с вышесказанным, предполагается, что роста рентабельности собственного капитала в АО «Вектор-Бест» можно было бы добиться путем увеличения заемного капитала. Исходя из статистики последних нескольких лет, оно практически не использовало их, обходясь исключительно собственными.

Но, для того чтобы начать привлечение заемных средств, необходимо соотнести рентабельность собственного капитала компании со стоимостью заемных источников финансирования, например, кредитов. Если рентабельность капитала больше стоимости заемных источников финансирования (стоимости кредитов, кредиторской задолженности), с точки зрения повышения рентабельности собственного капитала целесообразно увеличивать долю заемных средств. Если рентабельность капитала меньше стоимости заемных источников финансирования, с точки зрения повышения рентабельности собственного

капитала целесообразно увеличивать долю собственных. В 2016 году минимальная стоимость кредита для юридических лиц в ПАО «Сбербанк России» составляла 12,9% годовых, а рентабельность собственного капитала 17,6% [65]. В данных условиях использование заемных источников является эффективным.

Кроме того, важно понимать, что объем привлекаемых заемных средств необходимо ограничивать. Если заемных средств слишком много, бизнес начинает зависеть от кредитора, и любая внештатная ситуация может угрожать жизнеспособности компании. Европейскими банками рекомендуется соотношение заемного и собственного капитала 1 к 2. При этом достаточно устойчивым является и соотношение 1 к 1, при условии выполнения необходимых показателей доходности. Минимально возможное соотношение, которое можно допустить в бизнесе, считается показатель 4 к 1, если доля заемного капитала в компании больше – то ситуация может очень быстро обернуться банкротством организации [14, с. 165].

Прибыльность компании можно увеличить и другими способами. Например, повышением объемов производства или снижением себестоимости. Основным фактором увеличения объемов производства является рост спроса на продукцию и повышение эффективности политики сбыта. Сбыт и увеличение его объемов являются на сегодняшний день жизненно важной функцией для любой фирмы. В такой ситуации необходима кардинальная перестройка анализа потребительского спроса. Изучение потребительского спроса всегда являлось слабым местом предприятий российской экономики. Поэтому для того, чтобы овладеть методами регулирования рынка своей продукции, руководство фирмы должно решить задачи практического внедрения маркетинговых исследований и обоснования принимаемых решений.

Увеличению объемов производства также может способствовать расширение дилерской сети, увеличение контроля и конкуренции среди них. Сами по себе, дилеры не несут финансовой нагрузки на предприятие, как представительства. Их основное занятие – закупка товаров крупным оптом и

последующая продажа в розницу. Они не только закупают, транспортируют и продают продукцию, но и обеспечивает ее потребительскую ценность. Путем увеличения их числа, можно повысить информированность о продукции в регионах, расширить количество клиентов, значительно увеличить долю рынка.

Однако, создавая широкую дилерскую сеть, необходимо понимать, что это очень ответственно. Для любого покупателя они будут представителями компании. Любое их действие или бездействие будет влиять на репутацию. Так что, если недостаточно качественно осуществлять за ними контроль, привлекательность предприятия может резко снизиться в короткие сроки.

Кроме того, важно понимать, что дилеры не всегда заинтересованы в увеличении числа покупателей. Многие из них ограничиваются небольшим числом постоянных клиентов и не желают развиваться. Либо в целях минимизации рисков, многие из них являются представителями сразу нескольких фирм, нередко, конкурирующих между собой. В этом случае их необходимо стимулировать, путем как введения различных скидочных программ и акций, так и активного использования конкуренции.

Еще один важный вопрос – это снижение себестоимости продукции. Первое, с помощью чего этого можно добиться, - снижение числа обслуживающего персонала. В частности, это работники представительств. Как говорилось выше, использование дилерской сети экономически выгоднее. Они не требуют расходов на содержание зданий и техники, заработной платы и многих других затрат. Однако в свою очередь выполняют большую часть функций работников представительства и более заинтересованы в развитии.

Второе – это усиление контроля рациональности использования сырья. АО «Вектор-Бест» является предприятием химической промышленности, которая отличается высоким уровнем энергоемкости. То есть является предприятием с высокой долей затрат на топливо и энергию. В данных условиях, крайне важное значение в целях снижения себестоимости продукции должна иметь политика

экономия ресурсов. Как минимум необходимо внедрить в производство энергосберегающую технику и научить персонал экономить электричество.

Третье - автоматизация производства, внедрение инновационных технологий. В современном мире научились труд человека заменять машинным. Иногда это надежней и экономически выгоднее. Для снижения себестоимости выпускаемого товара важно во всех процессах максимально автоматизировать производство. Это позволит сократить штат работников, сократить расходы, связанные с выплатой заработной платы. С привлечением технологий в несколько раз повышается производительность труда и объем производимого товара.

Четвертое - уменьшения изготовления изделий с браком. На любом предприятии есть продукция с браком. Причиной этому, чаще всего, является человеческий фактор. В целях минимизации данного фактора, для того чтобы работники производили более качественную продукцию, при этом уменьшилось количество брака, необходимо регулярно повышать квалификацию сотрудников. Неплохим вариантов при этом будет их участие в курсах повышения квалификации, различных медицинских семинарах и многих других подобных мероприятиях. Именно там специалисты обмениваются опытом, узнают новое, знакомятся с инновационным оборудованием. Благодаря этому они также привлекают клиентов, ведь нередко участниками медицинских семинаров являются не только производители продукции, но и непосредственно их клиенты – главные врачи, заведующие лабораторий.

И еще одним, рассмотренным в рамках данной работы, важным факторов внутренней среды предприятия, оказывающим негативное влияние на его инвестиционную привлекательность, является высокий уровень нагрузки на окружающую среду. Как любое предприятие химической промышленности, АО «Вектор-Бест» выделяет в окружающую среду огромное количество вредных и опасных как для природы, так и для проживающих в опасной близости людей, веществ. Наилучшим решением проблемы загрязнения окружающей среды было бы внедрение безотходного способа производства, не имеющего сточных вод,

газовых выбросов и твердых отходов. Однако безотходное производство сегодня и в обозримом будущем принципиально невозможно, для его реализации нужно создать единую для всей планеты циклическую систему потоков вещества и энергии. Если потери вещества, хотя бы теоретически, все же можно предотвратить, то экологические проблемы энергетики все равно останутся. Теплового загрязнения нельзя избежать в принципе, а так называемые экологически чистые источники энергии, например ветряные электростанции, все равно наносят ущерб окружающей среде. Пока единственным путем существенного уменьшения загрязнения окружающей среды являются малоотходные технологии. В настоящее время создаются малоотходные производства, в которых выбросы вредных веществ не превышают предельно допустимых концентраций, а отходы не приводят к необратимым изменениям природы. Используется комплексная переработка сырья, совмещение нескольких производств, применение твердых отходов для изготовления строительных материалов. Создаются новые технологии и материалы, экологически чистые виды топлива, новые источники энергии, снижающие загрязнение окружающей среды. Руководству компании АО «Вектор-Бест» необходимо обратить внимание на них, выделить часть денежных средств на борьбу с загрязнением окружающей среды, усовершенствование очистных сооружений, модернизацию устаревшей техники на удовлетворяющую современным требованиям экологической безопасности, рассмотреть возможность использования новых экологически чистых видов топлива и источников энергии. Для Новосибирской области, в которой действует данное предприятие, обладающей высокой вероятностью возникновения природных и техногенных катастроф, это особенно важно.

Таким образом, в заключение необходимо отметить, что в процессе разработки мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности внутренней среды АО «Вектор-Бест» было обращено повышенное внимание на рентабельность капитала, высокую стоимость продукции и значительную нагрузку производства на окружающую среду. Предполагается, что решить

данные вопросы можно путем привлечения небольшого количество заёмного капитала, повышения квалификации сотрудников, сокращения персонала, расширения дилерской сети, внедрения энергосберегающего оборудования, выделение части денежных средств на усовершенствование очистных сооружений и внедрение экологически чистых видов топлива и источников энергии.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Современный мир характеризуется стремительной изменчивостью и тенденцией нарастания неопределенности. Они определяют необходимость обеспечения устойчивого развития экономических систем — прежде всего, предприятия, как первичного звена национальной экономики. А основным фактором устойчивого развития является инвестиционная привлекательность.

В рамках данной работы была проведена оценка инвестиционной привлекательности АО «Вектор-Бест». На сегодняшний день оно является одним из ключевых производителей реагентов для проведения иммуноферментного анализа крови в России.

Инвестиционная привлекательность АО «Вектор-Бест» за последние три года была на среднем уровне. Преимущественно это связано с неудовлетворительными показателями инвестиционной привлекательности внешней среды. Низкий уровень общественного благосостояния, значительная налоговая нагрузка, коррупция, политическая нестабильность, высокий уровень преступности в регионе, высокая вероятность природных и техногенных катастроф не позволяют в значительной мере заинтересовать инвесторов, снижают и дестабилизируют потенциальную доходность от вложений. Однако,

важно отметить, что финансовое состояние и состояние корпоративного управления на предприятии находятся на высоком уровне. Широкий рынок сбыта, включая зарубежные страны, разнообразный выбор и высокое качество продукции, активная работа менеджмента по модернизации и инновации технологического парка, высокий профессионализм работников и стабильное финансовое положение - это то, чем характеризуется на сегодняшний день АО «Вектор-Бест».

В целях повышения инвестиционной привлекательности предприятия необходимо провести комплексную работу на всех уровнях. Так, например, на уровне страны предлагается повысить заработные платы государственным служащим, ужесточить наказания за дачу и получение взяток, ввести прогрессивную шкалу налогообложения, снизить уровень налогового бремени на менее обеспеченные слои населения и на добросовестных налогоплательщиков, скорректировать налоговое законодательство в сфере контроля и учета расходов, больше внимания уделить социальной защищенности населения.

На уровне региона необходимо качественно пересмотреть способы борьбы с преступностью, возможно, обратиться к опыту зарубежных стран, таких как Саудовская Аравия или Финляндия, увеличить ответственность предприятий за несоблюдение нормативов выброса вредных веществ в окружающую среду, проконтролировать переход предприятий на усовершенствованное оборудование и технологии.

Что касается отрасли здравоохранения, то здесь предлагается повысить внимание государственных органов к коррупции в системе государственных закупок, внести изменения в ряд нормативно-правовых актов, ужесточить ответственность, повысить заработные платы государственных служащих.

На уровне предприятия необходимо обратить повышенное внимание на рентабельность собственного капитала и высокую стоимость продукции. Предполагается, что повышения доходности в текущих условиях предприятие может добиться путем привлечения небольшого количества заёмного капитала,

внедрению маркетинговых исследований рынка сбыта и расширению дилерской сети. Снижение стоимости продукции ожидается после реализации таких мероприятий как сокращение персонала, преимущественно за счет сотрудников представительств, внедрение энергосберегающего оборудования и сокращение брака продукции путём повышения квалификации сотрудников.

### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации [Электронный ресурс] : федеральный закон от 30 июня 2016 года № 225-ФЗ. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.
2. О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд [Электронный ресурс] : федеральный закон от 05 апреля 2013 года № 44-ФЗ (ред. от 29.07.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.
3. О применении отдельных специальных экономических мер в целях обеспечения безопасности Российской Федерации [Электронный ресурс] : указ Президента РФ от 06 августа 2014 года № 560 (с изм. от 30.06.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.
4. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федеральный закон от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ (ред. от 29.07.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.
5. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федеральный закон

Российской Федерации от 25 февраля 1999 года № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.

6. Об ограничениях и условиях допуска отдельных видов медицинских изделий, происходящих из иностранных государств, для целей осуществления закупок для обеспечения государственных и муниципальных нужд [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 05 февраля 2015 года № 102 (ред. от 10.11.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.

7. Об утверждении государственной программы Российской Федерации "Развитие здравоохранения" [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 15 апреля 2014 года № 294 (ред. от 12.08.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.

8. Об утверждении государственной программы Российской Федерации "Развитие фармацевтической и медицинской промышленности" на 2013 - 2020 годы [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 15 апреля 2014 года № 305 (ред. от 29.09.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.

9. Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций [Электронный ресурс] : приказ Минэкономразвития РФ от 21 апреля 2006 года № 104 (ред. от 13.12.2011). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.

10. Об утверждении Методики расчета показателей абсолютной и относительной финансовой устойчивости, которым должны соответствовать коммерческие организации, желающие участвовать в реализации проектов, имеющих общегосударственное, региональное и межрегиональное значение, с использованием бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации [Электронный ресурс] : приказ Минрегиона РФ от 17 апреля 2010 №173. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.

11. Государственная программа "Развитие промышленности и повышение её конкурентоспособности в Новосибирской области на 2015-2020 годы" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://minrpp.nso.ru>, свободный.
12. О государственной поддержке инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений на территории Новосибирской области [Электронный ресурс] : постановление Правительства Новосибирской области от 19 марта 2014 года № 104-п (ред. от 11.07.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.
13. О налогах и особенностях налогообложения отдельных категорий налогоплательщиков в Новосибирской области [Электронный ресурс] : закон Новосибирской области от 16 октября 2003 года № 142-ОЗ (ред. от 29.05.2017). – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный.
14. Баффет, У. Как 5 долларов превратить в 50 миллиардов. Простые правила великого инвестора [Текст] : монография / У. Баффет. – М. : Манн, Иванов и Фербер, 2015. – 352 с.
15. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента [Текст] : учеб. пособие / И. А. Бланк. – М. : Омега-Л, 2014. – 124 с.
16. Валинурова, Л. С. Управление инвестиционной деятельностью [Текст] : учебник / Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова. - М. : КНОРУС, 2015. – 384 с.
17. Гарашкина, Н. В. Квалитология и квалиметрия в социальной работе [Текст] : учеб. пособие для вызов / Н. В. Гарашкина, А. А. Дружинина. - Тамбов : Изд-во ТГУ, 2014. - 218 с.
18. Грэхем, Б. Анализ ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / Б. Грэхем, Д. Додд. – М. : Вильямс, 2016. – 880 с.
19. Ефимова, О. В. Финансовый анализ : современный инструментарий для принятия экономических решений [Текст] : учебник / О. В. Ефимова. – М. : Омега-Л, 2015. – 351 с.

20. Зайцева, Н. А. Роль финансового анализа в разработке инвестиционной стратегии: региональный и корпоративный аспекты [Текст] : учеб. пособие / Н. А. Зайцева. - М. : ГАСБУ, 2016. – 186 с.
21. Крейнина, М. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле [Текст] : монография / М. Н. Крейнина. – М. : ДИС, 2014. - 254 с.
22. Крылов, Э. И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] : учеб. пособие / Э. И. Крылов, В. М. Власова, М. Г. Егорова. – М. : Финансы и статистика, 2014. – 192 с.
23. Нуреев, Р. М. Экономика развития [Текст] : учебник / Р. М. Нуреев . – М.: Норма, 2015. – 367 с.
24. Севрюгин, Ю. В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия [Текст] : учебное пособие / Ю. В. Севрюгин. – М. : Наука, 2015. – 87 с.
25. Староверова, Г. С. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учеб. пособие / Г. С. Староверова. – М. : КНОРУС, 2016. – 312 с.
26. Чекмарев, А. Н. Квалиметрия и управление качеством [Текст] : учеб. пособие / А. Н. Чекмарев. – Самара : Изд-во Самар. гос. аэрокосм. ун-та, 2016. - 172 с.
27. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа [Текст] : учебник / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 256 с.
28. Веретенникова, К. Ю. Не до жиру [Текст] / К. Ю. Веретенникова // Наша версия. – 2014. - №47. – С. 6-7.
29. Зайцев, Д. Н. Организация производства импортозамещающей продукции как направление экономического развития региона [Текст] : дис. ... канд. экон. наук / Д. Н. Зайцев; Оренбургский гос. ун-т. - Оренбург, 2014. – 163 с.
30. Иванов, В. В. Концептуальные основы Национальной технологической инициативы [Текст] / В. В. Иванов // Инновации. – 2015. - №1. – С. 9-14.
31. Коренков, А. В. Построение рейтинга инвестиционной привлекательности предприятий с учетом прогноза финансового состояния отраслевой

- принадлежности [Текст] : автореф. дис. канд. экон. наук / А. В. Коренков. – Екатеринбург: ИД «Екатеринбург», 2014. – 25 с.
32. Кравченко, Н. А. История импортозамещения [Текст] / Н. А. Кравченко // ЭКО. – 2015. - №9. – С. 73-91.
33. Лукьянчук, Е. Импортозамещение: зарубежный опыт [Текст] / Е. Лукьянчук // Еженедельник АПТЕКА. – 2017. - №15. – С. 14-16.
34. Макаров, А. Н. Импортозамещение как инструмент индустриализации экономики региона. Инновационный аспект. На примере Нижегородской области [Текст] / А. Н. Макаров // Инновации. - 2016. - № 5. - С. 90–93.
35. Матвеев, Т. Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / Т. Н. Матвеев // Труды МГТА. - 2014. - №3. – С. 86-93.
36. Мелай, Е. А. Подходы к оценке инвестиционной привлекательности организации: сравнительный анализ [Текст] / Е. А. Мелай, А. В. Сергеева // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. -2015. - №1. - С. 80-93.
37. Паюсов, А. А. Финансово-инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта [Текст] : дис. ... канд. экон. наук / А. А. Паюсов; Уральский гос. экон. ун-т. - Екатеринбург, 2009. - 208 с.
38. Романова, А. Отвязаться от доллара [Текст] / А. Романова // Российская газета. - 2016. – 20 декабря.
39. Самойленко, И. В. Анализ мирового опыта по развитию импортозамещения [Текст] / И. В. Самойленко // Труд и социальные отношения. – 2015. - №5. – С. 3-14.
40. Скворцов, А. О. Импортозамещение: опыт других стран и задачи для России [Текст] / А. О. Скворцов, В. А. Скворцова // Известия высших учебных заведений. Поволжский регион. Экономические науки. - 2015. - №1. - С. 97-104.
41. Хонг, М. Сингапур – страна, победившая коррупцию [Текст] / М. Хонг // К обществу без коррупции. - 2015. - №2. - С. 24-26.
42. Щиборщ, К. В. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий [Текст] / К. В. Щиборщ // Банковские Технологии. - 2015. - №4. - С. 32-36.

43. Юрьев, В. М. Реальные модели и инструменты импортозамещения в экономике России [Текст] / В. М. Юрьев, Е. К. Карпунина, Е. А. Колесниченко // Вестник ТГУ. - 2015. - №2. - С. 17-24.
44. Официальный блог Сергея Лежнева [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://lezhnev-sergey.livejournal.com>, свободный.
45. Официальный сайт американского Фонда мира [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.global.fundforpeace.org>, свободный.
46. Официальный сайт аналитического центра The Legatum Institute [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.prosperity.com>, свободный.
47. Официальный сайт Ассоциации специалистов и организаций лабораторной службы «Федерация лабораторной медицины» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.fedlab.ru>, свободный.
48. Официальный сайт аудиторско-консалтинговой компании Ernst & Young Global Limited [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ey.com>, свободный.
49. Официальный сайт врача, кандидата медицинских наук Андрея Беловешкина [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.beloveshkin.com>, свободный.
50. Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org>, свободный.
51. Официальный сайт ГК «Алкор Био» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.alkorbio.ru>, свободный.
52. Официальный сайт компании АО «Вектор-Бест» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vector-best.ru>, свободный.
53. Официальный сайт компании АО «Регистратор Р.О.С.Т.» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rrost.ru>, свободный.
54. Официальный сайт консалтинговой компании ООО "Ай Пи Ти Групп" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.iptg.ru>, свободный.
55. Официальный сайт Международного валютного фонда [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org>, свободный.

56. Официальный сайт Министерства внутренних дел Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.мвд.рф>, свободный.
57. Официальный сайт Министерства промышленности и торговли Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minpromtorg.gov.ru>, свободный.
58. Официальный сайт Министерства труда, занятости и трудовых ресурсов Новосибирской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mintrud.nso.ru>, свободный.
59. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru>, свободный.
60. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru>, свободный.
61. Официальный сайт Независимого института социальной политики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.socpol.ru>, свободный.
62. Официальный сайт Новосибирска [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.novo-sibirsk.ru>, свободный.
63. Официальный сайт Общероссийской общественной организации «Зеленый патруль» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.greenpatrol.ru>, свободный.
64. Официальный сайт ООО «Яндекс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.yandex.ru>, свободный.
65. Официальный сайт ПАО «Сбербанк России» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.sberbank.ru>, свободный.
66. Официальный сайт Петербургского международного экономического форума [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.forumspb.com>, свободный.
67. Официальный сайт посольства Королевства Саудовская Аравия в Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.saudi-embassy.ru>, свободный.

68. Официальный сайт Правительства Новосибирской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nso.ru>, свободный.
69. Официальный сайт рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА») [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.raexpert.ru>, свободный.
70. Официальный сайт рейтингового агентства РИА Рейтинг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.riarating.ru>, свободный.
71. Официальный сайт Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ranepa.ru>, свободный.
72. Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Новосибирской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.novosibstat.gks.ru>, свободный.
73. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>, свободный.
74. Официальный сайт Федеральной таможенной службы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.customs.ru>, свободный.
75. Официальный сайт фонда «Общественное мнение» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fom.ru>, свободный.
76. Официальный сайт Швеции на русском языке [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.sweden.ru>, свободный.

ПРИЛОЖЕНИЯ

## Приложение 1

## Состав наблюдательного совета АО «Вектор-Бест» в 2016 году

<b>Состав наблюдательного совета</b> (Избран решением годового собрания акционеров 17 июня 2016 года)	
<b>Председатель наблюдательного совета</b>	
1	Сучков Сергей Иванович
<b>Члены наблюдательного совета</b>	
2	Васильева Евгения Денисовна
3	Вяткина Тамара Геннадьевна
4	Давыдова Татьяна Лаврентьевна
5	Костюкова Ирина Александровна
6	Кандрушин Евгений Викторович
7	Масяго Андрей Витальевич
8	Нетесова Ирина Григорьевна
9	Рукавишников Михаил Юрьевич
10	Смирнова Тамара Даниловна
11	Ткачев Вячеслав Константинович
12	Юрченко Владимир Владимирович
13	Ястребова Ольга Николаевна

– Васильева Евгения Денисовна (1951 г.р.) - Главный бухгалтер. Образование - среднее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 3,284%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 3,284%.

– Вяткина Тамара Геннадьевна (1963 г.р.) - Начальник отделения ИФА сифилиса. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 0,414%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 0,414%.

– Давыдова Татьяна Лаврентьевна (1957 г.р.) - Начальник отделения розлива и сушки компонентов. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 1,018%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 1,018%.

– Костюкова Ирина Александровна (1960 г.р.) – Начальник отделения ИФА СПИД. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является

основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 2,968%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 2,968%.

– Кандрушин Евгений Викторович (1962 г.р.) - Начальник производственно-испытательного отдела. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 2%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 2%.

– Масыго Андрей Витальевич (1964 г.р.) - Директор по технологии и качеству. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным

–

Продолжение прил.1

местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 3,502%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 3,502%.

– Нетесова Ирина Григорьевна (1956 г.р.) - Начальник отделения ИФА гепатита В. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 2,4%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 2,4%.

– Рукавишников Михаил Юрьевич (1957 г.р.) - Директор НИИ СД. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 5%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 5%.

– Смирнова Тамара Даниловна (1952 г.р.) – Начальник отделения комплектации. Образование - высшее профессиональное, среднее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 4%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 4%.

– Сучков Сергей Иванович (1956 г.р.) - Начальник отдела маркетинга. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 2,4%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 2,4%.

В течение отчетного года имело место отчуждение акций. Сведения о сделках:

1) дарение; дата совершения сделки- 21.03.2016 года; количество - 500 штук; акции обыкновенные, именные (бездокументарные);

2) дарение; дата совершения сделки- 24.03.2016 года; количество - 500 штук; акции обыкновенные, именные (бездокументарные).

– Ткачев Вячеслав Константинович (1963 г.р.) - Директор по производству. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 1,384%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 1,384%.

– Юрченко Владимир Владимирович (1952 г.р.) - Начальник отдела сбыта. Образование - среднее общее. АО «Вектор-Бест» является основным местом

работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 4%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 4%.

– Ястребова Ольга Николаевна (1957 г.р.) - Начальник отделен ИФА гепатита С. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 5,426%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 5,426%.

## Приложение 2

### Состав исполнительных органов АО «Вектор-Бест» в 2016 году

#### **Единоличный исполнительный орган АО «Вектор-Бест»**

Генеральный директор - Хусаинов Мурат Даукенович (1957 г.р.), Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 15,008%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 15,008%.

#### **Коллегиальный исполнительный орган АО «Вектор-Бест»**

В состав Дирекции входят:

– Гусев Юрий Михайлович (1957 г.р.) - Коммерческий директор. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 2,4%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 2,4%.

– Масыго Андрей Витальевич (1964 г.р.) - Директор по технологии и качеству. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 3,502%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 3,502%.

– Рукавишников Михаил Юрьевич (1957 г.р.) - Директор НИИ СД. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 5%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 5%.

– Ткачев Вячеслав Константинович (1963 г.р.) - Директор по производству. Образование - высшее профессиональное. АО «Вектор-Бест» является основным местом работы. Доля участия в уставном капитале АО «Вектор-Бест» - 1,384%. Доля обыкновенных акций АО «Вектор-Бест» - 1,384%.

Приложение 3

Бухгалтерский баланс АО «Вектор-Бест» за 2016 год

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2016 г.

Организация	<b>Закрытое акционерное общество "Вектор-Бест"</b>	Дата (число, месяц, год)	31   12   2016		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	23548172		
Вид экономической деятельности		ИНН	5433104584		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<b>непубличные акционерные общества / Частная собственность</b>	по ОКВЭД			
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Местонахождение (адрес)	<b>630559, Новосибирская обл, Новосибирский р-н, Кольцово рп, дом № Абк</b>				
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	1 394 744	1 016 099	677 727
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	4 144	4 145	4 163
	Отложенные налоговые активы	1180	2 410	4 597	4 000
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>1 401 298</b>	<b>1 024 841</b>	<b>685 890</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	505 816	466 055	297 937
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 735	2 956	3 037
	Дебиторская задолженность	1230	174 652	156 416	144 529
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 639 460	1 511 160	1 459 900
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	42 967	100 741	107 731
	Прочие оборотные активы	1260	62 841	45 541	44 250
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>2 427 471</b>	<b>2 282 869</b>	<b>2 057 384</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>3 828 769</b>	<b>3 307 710</b>	<b>2 743 274</b>

Форма 0710001 с.2

Показатель	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
<b>ПАССИВ</b>					
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	250	250	250
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	946	946	946
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	63	63	63
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 679 003	3 107 954	2 571 473
	Итого по разделу III	1300	3 680 262	3 109 213	2 572 732
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 395	1 310	1 376
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	3 395	1 310	1 376
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	138 164	179 873	155 511
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	6 948	17 314	13 655
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	145 112	197 187	169 166
	<b>БАЛАНС</b>	1700	3 828 769	3 307 710	2 743 274

Руководитель

Хусаинов Мурат Даукенович  
(расшифровка подписи)

27 марта 2017 г.

## Анкета

Добрый день! Прошу принять участие в опросе. Он направлен на получение статистической информации о значимости нижеперечисленных факторов для инвесторов при оценке инвестиционной привлекательности предприятий. Напротив каждого фактора расположены два варианта ответа: важно и не важно. Выберите наиболее отвечающий вашему мнению и укажите его.

Свойства первого уровня:

Инвестиционная привлекательность страны	Важно	Не важно
Инвестиционная привлекательность региона (области)	Важно	Не важно
Инвестиционная привлекательность отрасли (вида экономической деятельности)	Важно	Не важно
Состояние финансов и корпоративного управления на предприятии	Важно	Не важно

Свойства второго уровня:

## Раздел 1. Инвестиционная привлекательность страны

Уровень общественного благополучия	Важно	Не важно
Уровень экономической, политической и демографической стабильности	Важно	Не важно
Размер валового внутреннего продукта	Важно	Не важно
Общая налоговая ставка	Важно	Не важно
Степень конвертируемости валюты	Важно	Не важно
Количество проектов прямых иностранных инвестиций	Важно	Не важно
Общий валовый долг	Важно	Не важно
Зависимость от экономической помощи из других государств	Важно	Не важно

## Раздел 2. Инвестиционная привлекательность региона (области)

Объем дотаций для выравнивания бюджетной обеспеченности	Важно	Не важно
Отношение государственного долга региона к налоговым и неналоговым доходам бюджета	Важно	Не важно
Объем инвестиций в основной капитал	Важно	Не важно

Продолжение прил. 4

Оборот розничной торговли	Важно	Не важно
Доля прибыльных предприятий	Важно	Не важно
Количество используемых передовых производственных технологий	Важно	Не важно
Развитость транспортной инфраструктуры	Важно	Не важно
Численность рабочей силы	Важно	Не важно
Количество населения, имеющего высшее профессиональное образование	Важно	Не важно
Количество преступлений	Важно	Не важно
Экологическая обстановка	Важно	Не важно
Вероятность природных и техногенных катастроф	Важно	Не важно

Раздел 3. Инвестиционная привлекательность отрасли (вида экономической деятельности)

Доля отрасли в валовом внутреннем продукте страны	Важно	Не важно
Доля продукта в экспорте страны	Важно	Не важно
Участие в государственной программе импортозамещения	Важно	Не важно
Доля инвестиций в основной капитал	Важно	Не важно
Социальная значимость отрасли	Важно	Не важно
Количество конкурентов	Важно	Не важно
Фаза жизненного цикла отрасли	Важно	Не важно
Сезонность	Важно	Не важно
Удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации	Важно	Не важно

Раздел 4. Состояние финансов и корпоративного управления на предприятии

Географический рынок сбыта	Важно	Не важно
Качество продукции	Важно	Не важно
Степень диверсификации продукции	Важно	Не важно
Стадия жизненного цикла основного вида продукции	Важно	Не важно
Использование инновационных технологий в производстве	Важно	Не важно
Степень финансовой прозрачности и раскрытия информации	Важно	Не важно
Доля государственной собственности в уставном капитале	Важно	Не важно

Доля акций в свободно обращении на вторичном рынке	Важно	Не важно
Размер вознаграждения членам совета директоров	Важно	Не важно
Дивидендные выплаты за последний финансовый год	Важно	Не важно
Профессионализм работников	Важно	Не важно
Наличие социальных программ для сотрудников фирмы	Важно	Не важно
Наличие социальных программ, направленных на внешнее сообщество	Важно	Не важно
Участие в международных проектах (программах)	Важно	Не важно
Уровень экологической нагрузки на природную среду	Важно	Не важно
Ликвидность	Важно	Не важно
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Важно	Не важно
Общий коэффициент платежеспособности	Важно	Не важно
Коэффициент самофинансирования	Важно	Не важно
Коэффициент автономии	Важно	Не важно
Коэффициент финансовой устойчивости	Важно	Не важно
Коэффициент оборачиваемости активов	Важно	Не важно
Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли	Важно	Не важно
Коэффициент рентабельности собственного капитала по чистой прибыли	Важно	Не важно

Благодарю за сотрудничество!

## Отчет о финансовых результатах АО «Вектор-Бест» за 2016 год

Отчет о финансовых результатах  
за Январь - Декабрь 2016 г.

Форма по ОКУД	0710002		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
по ОКПО	23548172		
ИНН	5433104584		
по ОКВЭД			
по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
по ОКЕИ	384		

Организация: Акционерное общество "Вектор-Бест"  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид экономической деятельности  
 Организационно-правовая форма / форма собственности  
 Тип акционерные общества / Частная собственность  
 Единица измерения: в тыс. рублей

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	3 130 139	2 675 776
	Себестоимость продаж	2120	(1 722 452)	(1 452 585)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 407 687	1 223 191
	Коммерческие расходы	2210	(49 726)	(43 992)
	Управленческие расходы	2220	(519 788)	(495 568)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	838 173	683 631
	Доходы от участия в других организациях	2310	3 080	-
	Проценты к получению	2320	124 899	156 702
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	46 756	98 453
	Прочие расходы	2350	(177 954)	(164 700)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	834 954	774 086
	Текущий налог на прибыль	2410	(184 633)	(173 268)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(21 801)	17 644
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(2 085)	66
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(2 187)	597
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	648 049	601 481

Форма 0710002 с.2

Период	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	646 049	601 481
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Хусаинов Мурат  
Дауенович

(расшифровка подписи)

27 марта 2017 г.

## Отчет о финансовых результатах АО «Вектор-Бест» за 2015 год

Отчет о финансовых результатах  
за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация	<b>Закрытое акционерное общество "ВЕКТОР-БЕСТ"</b>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности	<b>производственный</b>	по ОКВЭД	31	12	2015
Организационно-правовая форма / форма собственности	<b>Закрытое акционерное общество / Смешанная российская собственность</b>	по ОКФС / ОКФС	23548172		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	5433104584		
			67	17	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	2 675 776	2 452 821
	Себестоимость продаж	2120	(1 452 585)	(1 244 019)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 223 191	1 208 802
	Коммерческие расходы	2210	(43 992)	(42 519)
	Управленческие расходы	2220	(495 568)	(438 551)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	683 631	727 732
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	156 702	106 575
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	98 453	37 771
	Прочие расходы	2350	(164 700)	(81 463)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	774 086	790 610
	Текущий налог на прибыль	2410	(173 268)	(173 741)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	17 644	(14 286)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	66	33
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	597	1 229
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	601 481	618 131

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	601 481	618 131
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

Хусаинов Мурат  
Дауенович

(расшифровка подписи)

24 марта 2016 г.

## Отчет о движении денежных средств АО «Вектор-Бест» за 2016 год

Отчет о движении денежных средств за Январь - Декабрь 2016 г.			
Акционерное общество "Вектор-Бест"		Форма по ОКУД	Коды
		Дата (число, месяц, год)	0710004
Индивидуальный номер налогоплательщика		по ОКПО	31   12   2016
		ИНН	23548172
ОКВЭД		по ОКФС	5433104584
		по ОКФС	
Акционерно-правовая форма / форма собственности		по ОКФС / ОКФС	12267   16
		по ОКЕИ	384
Частная собственность			
в тыс. рублей			
Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления - всего	4110	3 186 028	2 999 225
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	3 020 522	2 613 564
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	1 655	1 713
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	4114	-	-
прочие поступления	4119	163 851	383 948
Платежи - всего	4120	(2 693 400)	(2 747 389)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(1 084 990)	(1 285 010)
в связи с оплатой труда работников	4122	(788 659)	(1 029 924)
процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
налога на прибыль организаций	4124	(204 626)	(161 034)
	4125	-	-
прочие платежи	4129	(615 125)	(271 421)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	492 628	251 836
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
Поступления - всего	4210	12 470	262 268
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	684	1 535
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	3 080	5 578
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	7 616	7 600
	4215	-	-
прочие поступления	4219	1 090	247 555
Платежи - всего	4220	(487 872)	(456 094)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(479 872)	(426 094)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(8 000)	(30 000)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
	4225	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(475 402)	(193 826)

Форма 0710004 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
Поступления - всего	4310	-	-
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	-
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(75 000)	(65 000)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на оплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(75 000)	(65 000)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	-
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(75 000)	(65 000)
<b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>	4400	(57 774)	(6 990)
Состояние денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	100 741	107 731
Состояние денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	42 967	100 741
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель

(подпись)

Хусаинов Мурат Даукенович

(расшифровка подписи)

27 марта 2017 г.

## Отчет о движении денежных средств АО «Вектор-Бест» за 2015 год

Отчет о движении денежных средств  
за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация	Закрытое акционерное общество "ВЕКТОР-БЕСТ"	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710004		
Вид экономической деятельности	производственный	по ОКПО	31	12	2015
Организационно-правовая форма / форма собственности	Смешанная российская собственность	ИНН	23548172		
Закрытое акционерное общество / собственность		по ОКВЭД	5433104584		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКФС	24.42.2		
		по ОКЕИ	67	17	
			384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления - всего	4110	2 999 225	2 344 427
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	2 613 564	2 326 611
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	1 713	1 508
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	4114	-	-
прочие поступления	4119	383 948	16 308
Платежи - всего	4120	(2 747 389)	(2 163 594)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(1 285 010)	(1 193 941)
в связи с оплатой труда работников	4122	(1 029 924)	(633 667)
процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
налога на прибыль организаций	4124	(161 034)	(169 222)
	4125	-	-
прочие платежи	4129	(271 421)	(166 764)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	251 836	180 833
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
Поступления - всего	4210	282 268	117 661
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	1 535	916
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	5 578	8 840
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	7 600	-
	4215	-	-
прочие поступления	4219	247 555	107 905
Платежи - всего	4220	(456 094)	(279 081)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(426 094)	(279 081)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4223	(30 000)	-
предоставление займов другим лицам	4224	-	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4225	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(193 826)	(161 420)

Форма 0710004 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
Поступления - всего	4310	-	-
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	-
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	(65 000)	(50 000)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(65 000)	(50 000)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	-
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(65 000)	(50 000)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(6 990)	(30 587)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	107 731	138 419
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	100 741	107 832
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель



(подпись)

Хусаинов Мурат Даукенович

(расшифровка подписи)

24 марта 2016 г.