

УДК 338.33

**Сапунов Александр Сергеевич,**

студент,  
кафедра экономики и управления  
на металлургических и машиностроительных предприятиях  
Высшая школа экономики и менеджмента,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет  
имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Пельмская Ирина Сергеевна,**

кандидат экономических наук, доцент,  
кафедра экономики и управления  
на металлургических и машиностроительных предприятиях,  
Высшая школа экономики и менеджмента,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет  
имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА НА УСЛОВИЯХ  
СПЕЦИАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНТРАКТА (НА ПРИМЕРЕ  
ПРЕДПРИЯТИЯ МЕТАЛЛУРГИИ)***Аннотация:*

Металлургия оказывает значимое влияние на развитие промышленности в Российской Федерации. Для поддержания конкурентоспособного состояния на мировом рынке, отечественные предприятия реализуют инвестиционные проекты с внедрением современных технологий. С целью оказания государственной поддержки был разработан СПИК – специальный инвестиционный контракт, направленный на применение мер стимулирования деятельности для инвесторов. В статье приводится детальная информация по СПИК, а также пример расчета инвестиционного проекта предприятия металлургии с учетом мер стимулирования.

*Ключевые слова:*

Металлургия, инвестиции, капитальные вложения, СПИК, государственная поддержка, фонд развития промышленности.

Регулярные капитальные вложения обеспечивают стабильное развитие предприятия, прирост выпуска продукции/реализации услуг и укрепление позиции относительно конкурентов. В качестве источников финансирования для реализации инвестиционных проектов предприятия привлекают собственные или заемные средства. Но, в связи с цикличностью экономического процесса и возникновением спадов, нередко возникают проблемы, связанные с достаточным финансированием. Для поддержки развития промышленности на стабильном уровне государство разрабатывает и предлагает предприятиям специальные меры поддержки. Один из таких примеров упомянут в федеральном законе «О промышленной политике в Российской Федерации» от 31 декабря 2014 г. Настоящий Федеральный закон регулирует отношения, возникающие между субъектами, осуществляющими деятельность в сфере промышленности, организациями, входящими в состав инфраструктуры поддержки указанной деятельности, органами государственной власти Российской Федерации, органами государственной власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления при формировании и реализации промышленной политики в Российской Федерации [1]. В главе 2 «Стимулирование деятельности в сфере промышленности» закрепляются положения о мерах стимулирования деятельности, государственных фондах развития промышленности, государственной информационной системе промышленности (далее ГИСП) и специальном инвестиционном контракте (далее СПИК). Последние два инструмента обеспечивают тесное взаимодействие государственных институтов и промышленных предприятий. ГИСП – система, которая создана с целью автоматизации процессов сбора, обработки информации, необходимой для обеспечения реализации промышленной политики и осуществления полномочий федеральных органов исполнительной власти по стимулированию деятельности в сфере промышленности, информирования о предоставляемой поддержке субъектам деятельности в сфере промышленности, а также для повышения эффективности обмена информацией о состоянии промышленности и прогнозе ее развития [1]. Данный инструмент используется при заключении, изменении и прекращении действия СПИК, а также для осуществления контроля за выполнением обязательств

инвесторов. СПИК - соглашение между двумя сторонами – промышленным инвестором и государством (или его субъектом), в котором фиксируются:

- гарантии стабильности налоговых и регуляторных условий и меры государственной поддержки;
- обязательства инвестора создать (или модернизировать) и освоить производство промышленной продукции

Оператором СПИК является фонд развития промышленности (ФРП). Фонд создан в 2014 году по инициативе Министерства промышленности и торговли Российской Федерации путём преобразования Федерального государственного автономного учреждения «Российский фонд технологического развития». Помимо СПИК, фонд предоставляет целевые займы по ставке 1% и 3% годовых сроком до 7 лет в объеме от 5 млн. до 2 млрд. рублей, а также совместно финансирует проекты, которым требуются займы до 100 млн. рублей, с региональными фондами развития промышленности (РФРП) в соотношении 70% (федеральные средства) на 30% (средства регионов).

СПИК 1.0 – I модель заключения СПИК, которая действовала до вступления в силу Федерального закона от 02.08.2019 № 290-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О промышленной политике в Российской Федерации» в части регулирования специальных инвестиционных контрактов». На сегодняшний день действует обновленная модель заключения – СПИК 2.0. Различия данных моделей приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Отличия СПИК 2.0 от СПИК 1.0

Критерий	СПИК 1.0	СПИК 2.0
Инициатор заключения	Инвестор	Инвестор, Российская Федерация, субъект Российской Федерации
Основной принцип отбора	- заявительный порядок; - оценка заявок по мере поступления; - контракт заключается с инвестором, соответствующим установленным требованиям	- конкурсный отбор (закрытый и открытый); - без конкурса по решению президента и если подана одна заявка; - критерии: объем производства, срок внедрения технологии, технологический уровень локализации; - для инициирования заключения СПИК необходимо наличие технологии в перечне современных технологий;
Цель	Создание либо модернизация и (или) освоение производства промышленной продукции	Разработка и (или) внедрение современных технологий (технологий, которых нет в РФ) для серийного производства промышленной продукции на основе указанных технологий

Форма поддержки по действующей модели СПИК 2.0 выражается в следующих мерах:

- стабильность условий ведения хозяйственной деятельности для инвестора;
- налоговые льготы;
- получение статуса «Made in Russia» на продукцию с отлагательным условием по локализации;
- возможность получения статуса единственного поставщика по госзакупкам;
- возможность создания субъектами РФ объектов инфраструктуры, особые условия аренды земельных участков.

Заключение СПИК возможно только в том случае, когда технология, внедрение которой планируется в результате реализации СПИК, включена в перечень современных технологий. Данный перечень на текущий день содержит более 600 видов современных технологий, предлагаемых для внедрения инвестору. По состоянию на 28 июня 2019 г. заключено 45 контрактов. Структура контрактов по отраслям промышленности в количественном выражении представлена на рисунке 1.

### Количество контрактов

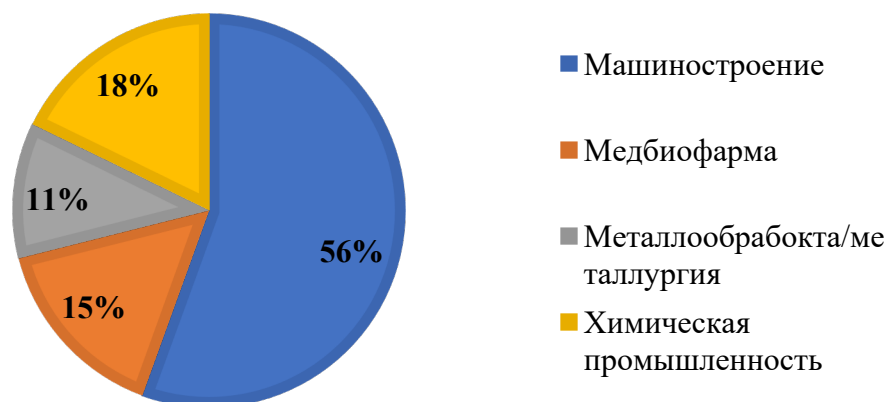


Рисунок 1 – СПИК по отраслям промышленности [2]  
Структура контрактов по ежегодным объемам капитальных вложений представлена на рисунке 2.

### Объем ежегодных капитальных вложений

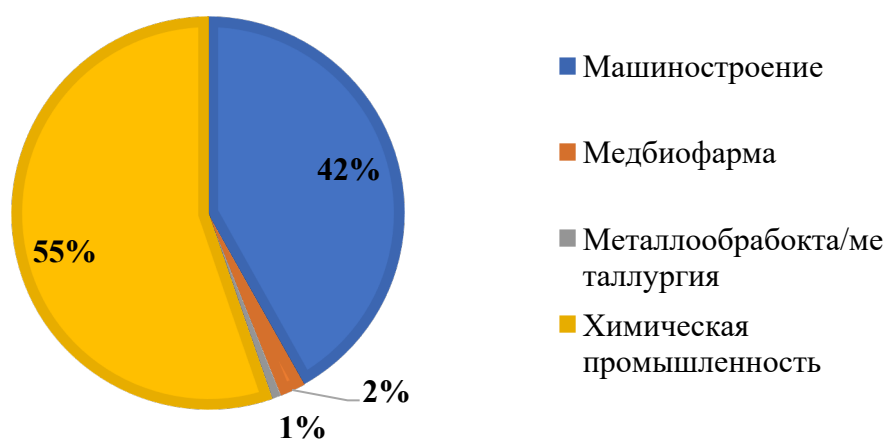


Рисунок 2 – Объем ежегодных капитальных вложений [2]

Больше всего контрактов было заключено с предприятиями из отраслей машиностроения и химической промышленности (25 контрактов на сумму 332 млрд. руб. и 8 контрактов на сумму 438 млрд. руб. соответственно). Что касается металлургии, то по состоянию на июнь 2019 г. было заключено 5 контрактов на сумму 5,6 млрд. руб. ежегодных капитальных вложений. СПИК в отрасли металлургии были заключены по следующим инвестиционным проектам:

- создание литейно-прокатного комплекса и освоение производства проката;
- создание и освоение производства стальных башен в составе комплексной станции ветроэнергетической установки;
- создание и освоение промышленного производства модульных стальных башен для ветроэнергетических установок;
- сборочное производство компонентов ветроэнергетических установок;
- модернизация производства промышленной продукции (крупногабаритные графитированные электроды марки ЭГСП-УНР).

В актуальном перечне технологий, предусмотренных при заключении СПИК, также присутствуют следующие позиции относительно основной продукции металлургических предприятий:

- производство катодов медных;
- серная кислота, олеум («двойное контактирование – двойная абсорбция» с системой утилизации тепла абсорбции).

Последний проект находится в стадии реализации на предприятии ООО «ММСК». Данный проект реализуется без поддержки по СПИК. Рассмотрим пример реализации мероприятия с учетом возможных мер стимулирования по СПИК.

Расчет ставки дисконтирования представлен кумулятивным методом по следующей формуле (1) [3]:

$$R = R_f + R_p + I, \quad (1)$$

где,  $R$  – ставка дисконтирования;  
 $R_f$  – безрисковая процентная ставка;  
 $R_p$  – премия за риск;  
 $I$  – процент инфляции.

В качестве безрисковой процентной ставки и премии за риск примем значения Асвата Дамодарана, равные 5,08% и 4,72% соответственно (Riskfree Rate и Implied Premium) [4]. Процент инфляции за 2020 г. по данным Росстата составил 4,90% [5]. Таким образом, ставка дисконтирования составит 14,70%.

График капиталовложений проекта по годам представлен на рисунке 3.

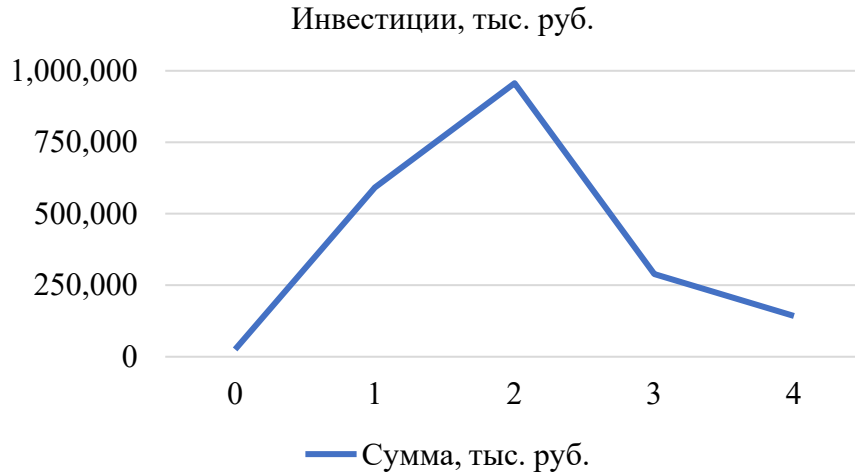


Рисунок 3 – График капиталовложений

График чистого дисконтированного дохода проекта накопленным итогом по годам представлен на рисунке 4.

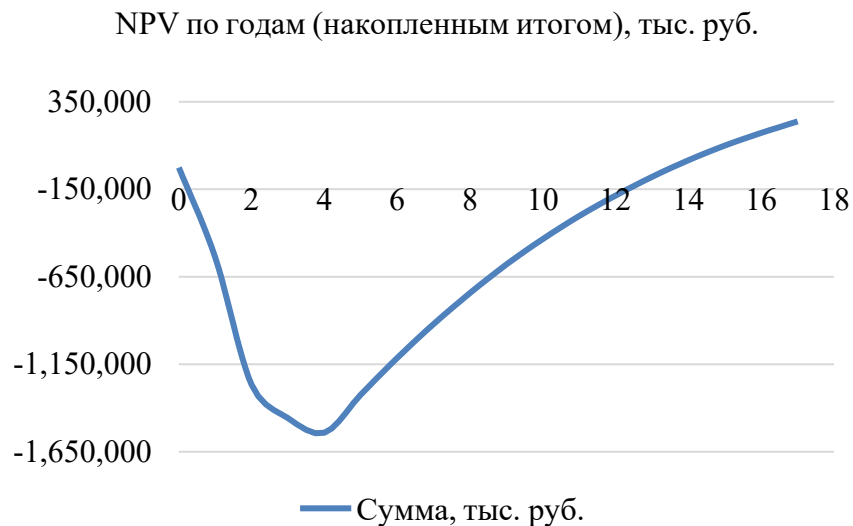


Рисунок 4 – График NPV по годам (накопленным итогом)

На рисунке 5 представлен график с определением точки IRR.

График NPV (определение IRR)

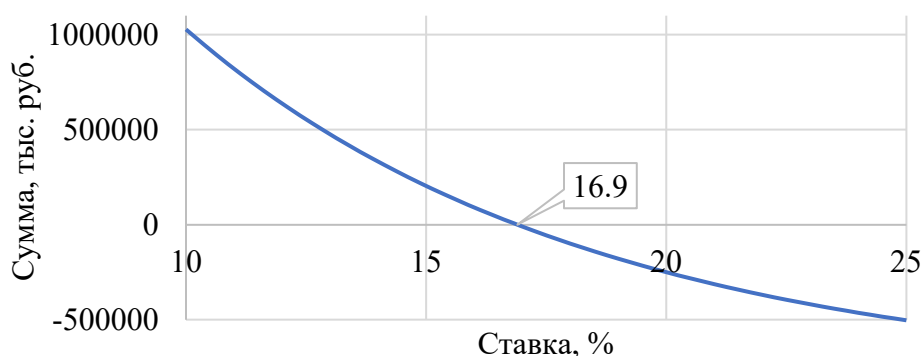


Рисунок 5 – Определение внутренней нормы доходности

Сводные показатели по проекту представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели по проекту без учета мер стимулирования СПИК

Показатель	Значение
Капитальные вложения, тыс. руб.	2 006 475
Ставка дисконтирования, %	14,70
NPV, тыс. руб.	238 034
IRR, %	16,90
PI, коэффициент	0,15
PP, лет	13,83

Перед началом анализа показателей проекта с учетом мер стимулирования СПИК следует понимать, что для каждого инвестиционного проекта и инвестора определяются индивидуальные условия по принимаемым мерам от государства. В данном случае мы предположим, что для инвестора будут оказаны льготы по налогу на имущество или прибыль, прирост которых возникает в результате внедрения проекта. Расчеты произведены аналогично первоначальному варианту (таблица 3).

Таблица 3 – Сравнение показателей проекта с учетом мер СПИК

Показатель	Первоначальный вариант	С учетом льготы по налогу на имущество	С учетом льготы по налогу на прибыль
Капитальные вложения, тыс. руб.	2 006 475	2 006 475	2 006 475
Ставка дисконтирования, %	14,70	14,70	14,70
NPV, тыс. руб.	238 034	256 767	682 927
IRR, %	16,90	17,07	20,49
PI, коэффициент	0,15	0,17	0,44
PP, лет	13,83	13,64	10,95

Таким образом, заключение СПИК и принятие мер по налоговым льготам позволяет значительно улучшить показатели эффективности проекта:

- увеличивается чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности и индекс доходности;
- снижается срок окупаемости (в случае принятия меры по налогу на прибыль окупаемость проекта снижается до с 14,8 до 12 лет).

Помимо налоговых льгот при расчете инвестиционного проекта возможен учет стабильности условий ведения хозяйственной деятельности для инвестора. Данная мера может влиять на расчет ставки дисконтирования и снижать ее на несколько процентных пунктов в зависимости от текущей ситуации в экономике. Это объясняется снижением рисков, в том числе рисков по изменению налогового законодательства, так как инвестору гарантируется неизменность процентных ставок на весь срок действия СПИК.

В целом СПИК зарекомендовал себя как релевантный инструмент реализации государственного стратегического планирования. Проекты в рамках заключаемых в настоящее время СПИК отвечают целям и задачам соответствующих отраслевых стратегий. Имеет смысл дополнение существующего заявительного порядка заключения СПИК опцией подписания соглашений на конкурсной основе по предлагаемому государством (регионом) перечню проектов. Это расширит возможности инструмента по исполнению как

отраслевых стратегий, так и стратегии пространственного развития стратегий социально-экономического развития макрорегионов [6].

Тем не менее, несмотря на эффективность принятия таких мер стимулирования как СПИК, государству необходимо регулярно пересматривать и, при возможности, улучшать стандартные условия ведения предпринимательской деятельности. Это поспособствует развитию экономического потенциала отечественных предприятий, а также росту экономики страны в целом.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 31 декабря 2014 г. N 488-ФЗ "О промышленной политике в Российской Федерации" (с изменениями и дополнениями) – ст.1 // СПС КонсультантПлюс URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_173119/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_173119/) (дата обращения: 10.11.2021);
2. Перечень инвестиционных проектов, реализация которых дает право субъектам деятельности в сфере промышленности на получение до 2025 года финансовой поддержки в виде льгот по налогам и сборам в соответствии с законодательством о налогах и сборах, реестр наборов открытых данных, Министерство промышленности и торговли РФ. URL: <https://minpromtorg.gov.ru/opensdata> (дата обращения: 10.11.2021);
3. Кучко А.Ю., Наумова О.А. Ставка дисконтирования как метод манипулирования оценочной стоимостью компании // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. 2019. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stavka-diskontirovaniya-kak-metod-manipulirovaniya-otsenочноy-stoimostyu-kompanii> (дата обращения: 11.11.2021).
4. Aswath Damodaran, электронный ресурс URL: <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> (дата обращения: 11.11.2021);
5. Индексы потребительских цен по Российской Федерации, Росстат URL: <https://rosstat.gov.ru/ps/inflation/> (дата обращения: 11.11.2021);
6. Ю. В. Евстафьева Опыт применения и совершенствования специального инвестиционного контракта // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2019. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/opyt-primeneniya-i-sovershenstvovaniya-spetsialnogo-investitsionnogo-kontrakta> (дата обращения: 11.11.2021).

**Sapunov Alexander S.,**

Student,  
Department of Economics and Management  
at Metallurgical and Machine-Building Enterprises,  
Graduate School of Economics and Management,  
Ural Federal University  
named after the first President of Russia B.N. Yeltsin  
Yekaterinburg, Russian Federation

**Pelymskaya Irina S.,**

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor,  
Department of Economics and Management  
at Metallurgical and Machine-Building Enterprises,  
Graduate School of Economics and Management,  
Ural Federal University  
named after the first President of Russia B.N. Yeltsin  
Yekaterinburg, Russian Federation

### MECHANISM FOR IMPLEMENTING AN INVESTMENT PROJECT ON THE TERMS OF A SPECIAL INVESTMENT CONTRACT (ON THE EXAMPLE OF A METALLURGY ENTERPRISE)

*Abstract:*

Metallurgy has a significant impact on the development of industry in the Russian Federation. To maintain a competitive position in the world market, domestic enterprises are implementing investment projects with the introduction of modern technologies. To provide state support, a SPIC was developed - a special investment contract aimed at applying incentive measures for investors. The article provides detailed information on a SPIC, as well as an example of calculating an investment project for a non-ferrous metallurgy enterprise, considering incentive measures.

*Keywords:*

Metallurgy, investments, capital investments, SPIC, government support, industrial development fund.