

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Основные показатели внешней торговли Республики Казахстан. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://stat.gov.kz/official/industry/31/statistic/6> – Дата доступа 26.02.2023.
2. База данных внешней торговли Республики Армения. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.armstat.am/ru/?nid=717> – Дата доступа 28.02.2023.
3. Червяков А.В. Экономика выдержала проверку на прочность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belta.by/comments/view/ekonomika-vyderzhala-proverku-na-prochnost-8588/> – Дата доступа 28.02.2023.
4. Рожковская, Е.А. Макроэкономическая сбалансированность национальной экономики: критерии оценки, проблемы и пути их решения // Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. – 2014. – № 4. – С. 4 – 16.
5. Лученок А.И. Макроэкономические аспекты обеспечения сбалансированности национальной экономики. – Минск: Беларуская навука, 2015. – 371 с.
6. Рожковская Е.А. Направления и механизмы реализации структурной политики в контексте вызовов и угроз экономической безопасности Беларуси // Экономическая безопасность. – 2022. – Том 5. – № 4. – С. 1465 – 1488.
7. Платежный баланс Республики Беларусь с Российской Федерацией [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/balpaybelrus> – Дата доступа 20.02.2023.
8. Рожковская Е.А. Долгосрочные тренды и вызовы инновационно-технологического развития белорусской экономики // Банковский вестник. – 2022. – № 8. – С. 50 – 62.

УДК 339.97

### АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОЙ ПОЛИТИКИ В ЕАЭС

*магистрант Е.С. Сидорович, доктор экон. наук С. А. Кристиневич, БНТУ, г. Минск*

**Резюме.** Промышленность является одной из ведущих сфер, которая характеризует экономические интересы государства. Важным аспектом для роста и развития национальных экономик является промышленная политика. Поэтому, важно уделять должное внимание изучению проблем, которые напрямую влияют на организацию промышленной политики, а также вырабатывать эффективные меры по её совершенствованию.

**Ключевые слова:** промышленная политика, эффективность, ЕАЭС.

**Введение.** По сей день одной из основ исследования ученых и практиков в области промышленности являлась и остается изучение проблем эффективной и сбалансированной промышленной политики. Несмотря на то, что страны развиваются в русле общемировых тенденций и пытаются на рыночной основе разработать условия для экономического роста, чтобы способствовать ускорению перехода на инновационную стадию развития, скорость их преобразований не совпадает. Соответственно, актуальность анализа и оценки эффективности промышленной политики сохраняется, так как она является одним из инструментов, который способствует формированию структурно сбалансированной и конкурентоспособной экономики.

**Основная часть.** На протяжении нескольких веков многие ученые исследуют эффективность как экономическую категорию, однако на сегодняшний день данная тема все еще остается актуальной [1]. Существует множество трактовок эффективности, как общего, так и частного характера, но в отличие от большинства сложных экономических понятий эта категория не имеет единого подхода к содержанию. При трансформации экономических процессов эволюционируют и подходы к пониманию эффективности [1].

Выделяют основные показатели для оценки эффективности промышленной политики [2]:

- индекс промышленного производства;
- индекс физического объема ВВП;
- индекс физического объема инвестиций в основной капитал;
- объем внешней торговли товарами.

Первый показатель для оценки эффективности промышленной политики – индекс промышленного производства. Он характеризует совокупные изменения, которые образовались в процессе производства добавленной стоимости, в связи с ростом (снижением) физического выпуска товаров, выполненных работ и оказанных услуг в сравниваемых периодах [3]. Данные представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Данные по индексу промышленного производства по видам экономической деятельности ЕАЭС (в процентах к предыдущему году)

Вид деятельности	Год				
	2017	2018	2019	2020	2021
Промышленность	104,1	103,7	103,4	98,1	105,3
Обрабатывающая промышленность	105,8	103,8	103,6	101,3	105,1
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	103,0	103,9	103,4	93,9	104,4
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	100,8	102,5	99,2	97,7	107,0
Водоснабжение, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов	99,7	102,7	103,0	101,9	115,1

Примечание – Источник: [3]

В таблице 1 видно, что по промышленности в целом с 2018 по 2020 года наблюдается снижение индекса промышленного производства по отношению к 2017 году, однако, в 2021 году наблюдается значительный рост по отношению к предыдущему году, что свидетельствует об увеличении объемов промышленного производства. В 2021 году наибольший индекс промышленного производства приходится на электроснабжение и водоснабжение.

Следующий показатель – индекс физического объема ВВП. Данный индекс находится как отношение стоимости ВПП в отчетном периоде по отношению к базовому периоду (оценка в ценах базисного периода). На протяжении года страны ЕАЭС меняют базисный период. Это происходит из-за значительных изменений в структуре экономики и динамике цен [3]. Данные представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Данные по индексу физического объема ВВП в ЕАЭС (в процентах к предыдущему году)

Государства-члены ЕАЭС	Год				
	2017	2018	2019	2020	2021
1	2	3	4	5	6
Армения	107,5	105,2	107,6	92,8	105,7
Беларусь	102,5	103,1	101,4	99,3	102,3
Казахстан	104,1	104,1	104,5	97,5	104,1
Кыргызстан	104,7	103,8	104,6	91,6	103,6
Россия	101,8	102,8	102,2	97,3	104,7
<b>ЕАЭС</b>	<b>102,1</b>	<b>103,0</b>	<b>102,4</b>	<b>97,4</b>	<b>104,6</b>

Примечание – Источник: [3, с. 38, таблица 5.1]

По результатам данных таблицы 2 видно, что показатель индекса физического объема ВВП в ЕАЭС в 2021 году по отношению к предыдущему году значительно вырос, а также по отношению ко всем годам данный показатель в 2021 году является наибольшим. Наибольший индекс физического объема ВВП зафиксирован в Армении – 105,7%, а наименьший в Беларуси – 102,3%. Расчет индекса физического объема инвестиций в основной капитал находится как отношение объема инвестиций основного капитала отчетного периода к базовому периоду, рассчитанному по сопоставимым ценам. [3]. Данные представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Данные по индексу инвестиций в основной капитал (в процентах к предыдущему году)

Государства-члены ЕАЭС	Год				
	2017	2018	2019	2020	2021
Армения	102,4	104,4	105,1	91,2	107,4
Беларусь	105,1	106,0	106,6	94,0	94,4
Казахстан	105,8	117,5	108,8	96,1	103,5
Кыргызстан	106,6	103,4	105,9	75,7	94,1
Россия	104,8	105,4	102,1	99,5	107,7
<b>ЕАЭС</b>	<b>104,9</b>	<b>106,6</b>	<b>102,9</b>	<b>98,8</b>	<b>106,8</b>

Примечание – Источник: [4]

В таблице 3 видно, что индекс инвестиций в основной капитал в ЕАЭС в 2021 году по отношению к 2020 году вырос и в целом является наибольшим показателем по отношению к предыдущим годам. Наибольший индекс инвестиций в основной капитал в 2021 году выявлен в России – 107,7% и в Армении – 107,4%, а наименьший в Кыргызстане – 94,1% и в Беларуси – 94,4%.

Показатель объема внешней торговли товарами со странами вне ЕАЭС – это стоимостная сумма экспорта и импорта товарами стран-членов ЕАЭС с государствами, которые не входят в ЕАЭС [3]. Данные представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Данные по объемам внешней торговли товарами со странами вне ЕАЭС (в процентах к предыдущему году)

Показатели	Год				
	2017	2018	2019	2020	2021
Экспорт	125,5	126,8	93,9	79,2	144,1
Импорт	123,0	106,4	104,5	94,5	122,6
Оборот	124,5	118,9	97,6	84,9	135,1

Примечание – Источник: [3, с. 150, таблица 12.1]

В таблице 4 видно, что показатели экспорта в ЕАЭС в 2021 году значительно возросли по отношению к 2020 году, а также в 2021 году зафиксирован наибольший объем экспорта по отношению к предыдущим годам. Такая же ситуация наблюдается и с импортом.

**Заключение.** Проведенный выше анализ показывает, насколько важно проводить оценку эффективности промышленной политики, так как она является значимым аспектом в формировании устойчивого развития экономики. Анализ статистических данных ЕАЭС по основным показателям эффективности показал, что применяемая промышленная политика в целом эффективна, однако, изменение показателей по отношению к предыдущим годам невелики, следовательно, ее нужно совершенствовать.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Методический подход к оценке эффективности региональной промышленной политики [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: [https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/86608/1/m\\_th\\_a.o.ponomareva\\_2020.pdf](https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/86608/1/m_th_a.o.ponomareva_2020.pdf).
2. Механизм совершенствования территориальной дифференциации промышленной политики [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://dep.nlb.by/jspui/handle/nlb/55276>.
3. Евразийский экономический союз в цифрах. Краткий статистический сборник [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/econstat/Documents/Brief\\_Statistics\\_Yearbook\\_2022.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Documents/Brief_Statistics_Yearbook_2022.pdf).
4. Инвестиции в основной капитал [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: [https://eec.eacunion.org/comission/department/dep\\_stat/econstat/dynamic/investments.php](https://eec.eacunion.org/comission/department/dep_stat/econstat/dynamic/investments.php).
5. Официальный сайт Евразийской Экономической Комиссии [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.eurasiancommission.org>.

УДК 339.5

## КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ ТРАНСПОРТНОЙ КОМПАНИИ

канд. экон. наук С.М. Султанова, ТГТУ, г. Ташкент

**Резюме.** В статье рассматривается инвестиционная деятельность в транспортной инфраструктуре АО «Ўзбекистон темир йўллари», источники финансирования, ключевые показатели эффективности для оперативной корректировки стратегии развития транспортной компании

**Ключевые слова:** Узбекистан, ключевые показатели эффективности, стратегия компании, эффективное управление, АО «Ўзбекистон темир йўллари».

**Введение.** В условиях глобализации экономики и развития цифровых технологий эффективное корпоративное управление транспортной компанией является базисом устойчивого развития. Акционерные общества и другие хозяйствующие субъекты с долей государства в Республике Узбекистан начиная с 2015 года по итогам финансового года рассчитывают критерии оценки эффективности деятельности по основным ключевым показателям согласно международным стандартам финансовой отчетности. Проведенные нами исследования свидетельствуют о прямой связи между эффективным корпоративным управлением и ключевыми показателями эффективности [4-6]. В состав ключевых показателей эффективности включены 13 основных и 13 дополнительных показателей [1]. Одним из главных ключевых показателей эффективности является показатель EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), который представляет собой абсолютную величину прибыли, рассчитанной до вычета процентов, налогов и амортизационных отчислений. Показатель EBITDA отражает финансовый результат компании и широко используется в расчетах коэффициентов финансовой эффективности (EV/EBITDA, рентабельность продаж и др.). Инвесторы ориентируются на показатель EBITDA в виде индикатора ожидаемого возврата инвестиционных вложений.

**Основная часть.** Развитие транспортных услуг занимает особое место в процессе интеграции стран, так как процесс глобализации мирового рынка услуг невозможен без качественного развития железнодорожного транспорта в международных и национальных транспортных связях. Качественное развитие предполагает активную инвестиционную деятельность. Инвестиции железнодорожного транспорта определяют особенности процесса управления. Степень интеграции стран в ЕАЭС напрямую зависит от качества транспортной инфраструктуры [3]. Переход на принципы корпоративного управления предполагает обязательное ведение финансовой отчетности по МСФО, что обусловлено степенью доверия пользователей к отчетности, подготовленной на их основе и соответственно расчетом ключевых показателей эффективности.

Монополист в сфере железнодорожных перевозок Республики Узбекистан - акционерное общество «Ўзбекистон темир йўллари» (АО «Ўзбекистон темир йўллари») начиная с 2015 года с целью повышения прозрачности функционирования компании и роста эффективности перевозочной деятельности поэтапно внедряет систему корпоративного управления. В системе корпоративного управления ежегодно рассчитываемые ключевые показатели эффективности (КПЭ) характеризуют количественно измеряемые индикаторы фактически достигнутых результатов [5].

В таблице приведена статистическая информация по источникам инвестиционных проектов АО «Ўзбекистон темир йўллари» на 2023 год (таблица 1).

В 2023 году в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 28 декабря 2022 года №ПП-459 «О мерах по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2023–2025 годы по АО «Ўзбекистон темир йўллари» предусмотрена реализация инвестиционных проектов на общую сумму 1461,7 млн.дол., из которых 256,7 млн.дол. прямые иностранные инвестиции [1,2]. Из общей суммы инвестиционных вложений на 2023 год приходится 300,8 млн.дол. По данным, приведенным в таблице видно, что наибольшая доля инвестиционных средств 64,14% в 2023 году это собственные средства железнодорожной компании, в абсолютном измерении составляет 300,8 млн.дол. Соответственно доля иностранных инвестиций прогнозируется в размере 44,8 млн.дол. или 9,55% и по сравнению с 2021 годом снижение составило 71,2 млн.дол. [6].