

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.
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.
4. Инвестиции в основной капитал [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: https://eec.eaunion.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].

Таблица 1 – Инвестиционные проекты АО «Ўзбекистон темир йўллари» на 2023 г.*

Источник	Фактически освоено в 2022 году		Прогноз на 2023 год		Отклонение	
	Сумма, млн.дол	Удельный вес, %	Сумма, млн.дол	Удельный вес, %	+, -	%
1. Собственные средства АО «ЎТЙ»	299,3	62,45	300,8	64,14	1,5	0,50
2. Средств ФРР Республики Узбекистан	45	9,39	101,1	21,56	56,1	124,67
3. Освоение иностранных инвестиций	116	24,20	44,8	9,55	-71,2	-61,38
4. Кредиты коммерческих банков	19	3,96	22,3	4,75	3,3	17,37
Общая сумма	479,3	100,00	469	100,00	-10,3	-2,15

Примечание – Источник: собственная разработка автора по данным официального сайта АО «Ўзбекистон темир йўллари» www.railway.uz

Рассмотрим динамику основных финансовых показателей эффективности деятельности АО «Ўзбекистон темир йўллари» на основе КПЭ в период с 2020 по 2022 годы (таблица 2).

Таблица 2 – Динамика основных финансовых показателей эффективности деятельности АО «Ўзбекистон темир йўллари»

Ключевые показатели эффективности	2020 год	2021 год	2022 год	Темп роста 2022 год, %	
				к 2020 году	к 2021 году
1. Выручка компании, млрд сум	2392,18	2759,68	2807,95	117,38%	101,75%
2. ЕБИТДА, млрд сум	625,1	565,84	539,03	86,23%	95,26%
3. Рентабельность по ЕБИТДА, % (строка 1/ строка 2)	26,1	20,5	19,2	86,10%	93,66%

Примечание – Источник: собственная разработка автора по данным официального сайта АО «Ўзбекистон темир йўллари» www.railway.uz

Выручка АО «Ўзбекистон темир йўллари» в период с 2020 по 2022 годы имеет тенденцию небольшого роста. Это свидетельствует о том, что железнодорожная компания работает с прибылью, но впоследствии прибыль направляется на возмещение операционных расходов, налога на прибыль и прочие расходы. ЕБИТДА и рентабельность по ЕБИТДА за этот же период снизились соответственно по сравнению с 2022 годом в 2020 году на 13,77% и 4,74% соответственно. Можно сделать вывод, что АО «Ўзбекистон темир йўллари» справляется со своей долговой нагрузкой.

Заключение. Внедрение корпоративного управления и расчет ключевых показателей эффективности в АО «Ўзбекистон темир йўллари» способствуют: повышению ответственности высшего менеджмента в распределении ресурсов и инвестиционных вложений: выбору путей экономического роста и форм экономической интеграции; улучшению качества транспортного обслуживания, расширению сервисных услуг; формированию корпоративных стратегий улучшения показателей деятельности компании; созданию условий для привлечения инвестиций в сферу железнодорожного транспорта и роста объемов транзитных грузовых перевозок, в то числе и ЕАЗС; своевременному раскрытию инвесторам данных финансовых показателей по международным стандартам финансовой отчетности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. «О внедрении критериев оценки эффективности деятельности акционерных обществ и других хозяйствующих субъектов с долей государства». -Ташкент, 2015 г.
2. Постановление Президента Республики Узбекистан от 28 декабря 2022 года №ПП-459 «О мерах по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2023–2025 годы. - Ташкент, 2023.
3. Sultanova, S. Babaxanova, N. Features of statistical analysis of cargo transportation of JSC " Uzbekistan rail ways ". Journal of Khorezm Mamun Academy 2020-5 / 1. <http://mamun.uz/uz/page/57>
4. Sultanova S.M. Public-private partnership in the railway industry of Uzbekistan. Journal of Critical Reviews, ISSN-2394-5125 Alembic Research Center, Вадодара, Индия Vol 7, Issue 5, 2020. <http://www.jcreview.com/?mno98123>
5. Султанова С.М. Актуальные вопросы бюджетирования и управленческого учёта в деятельности АО «Ўзбекистон темир йўллари» // Экономика и социум, Электронное научно-практическое периодическое издание. №12(91) 2 -2021. С. 578-584. https://rep.polessu.by/bitstream/123456789/24455/1/Ekonomicheskaiia_integratsiia.pdf