

«АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПАО АЭРОФЛОТ И ОАО РЖД С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ВЛОЖЕНИЙ»

Аннотация. В статье проанализированы проблемы корпоративного управления – ПАО Аэрофлот и ОАО РЖД. Изучена финансовая отчетность и инвестиционные проекты данных компаний. Особое внимание уделено перспективным инвестиционным направлениям развития экономического благополучия компаний. Выявлены тенденции и значимость средств, инвестируемых компаниями-партнерами. В связи с проанализированными данными, внесены предложения по совершенствованию деятельности и созданию новых проектов развития.

Ключевые слова: управление финансовыми вложениями, деятельность корпораций, ПАО Аэрофлот, ОАО РЖД, инвестиционный проект, корпоративные вложения.

Введение

Развитие цифровых технологий, совершенствование экономики и освоение новых моделей функционирования оказало прямое воздействие на предпринимательство, создало основу для получения прибыли. Одним из способов стало инвестирование в перспективные проекты корпораций, которые уже имеют клиентскую базу и репутацию не только на федеральном уровне, но и на международной арене. Для работы мы выбрали инвестиционные проекты таких компаний как ПАО Аэрофлот и ОАО Российские железные дороги (РЖД).

Размещение капитала с целью получения прибыли на сегодняшний день занимает центральное место в экономическом процессе и способствует предопределению общего роста экономики предприятия. В результате происходит увеличение объемов производства, растет доход. Активно развиваются отрасли и предприятия, вышедшие вперед в конкурентной борьбе и в наибольшей степени удовлетворяющие спрос на те или иные товары и услуги.

Далее получение дохода, накопленные средства позволяют продолжить дальнейшее расширение производства. Что при благоприятном варианте развития событий приводит к процветанию бизнеса. Этот процесс может циклично повторяться, но следует учитывать условия современного мира, в котором без продуманного плана развития не избежать кризисных ситуаций. Следовательно, расширенное воспроизводство обусловлено внедрением инвестиций, которые эффективно распределены между ресурсами, которые необходимы организации. Образуется прямая зависимость: чем результативнее вложение инвестиций, тем больше рост дохода и, соответственно, значительнее абсолютные размеры накоплений денежных средств для последующего вложения в производство.

Гипотеза

Текущее состояние корпоративных вложений оказывает прямое влияние на инвестиционную политику ПАО Аэрофлот и ОАО РЖД.

Для этого необходимо определить такие основные задачи, как:

1. Рассмотреть действующие документы компаний;
2. Провести экономический анализ основываясь на инвестиционных проектах;
3. Проанализировать текущую ситуацию использования корпоративных финансов, которые были инвестированы спонсорами;
4. Предложить направления и методы для совершенствования деятельности;
5. Выявить проблемы, которые препятствуют эффективному использованию инвестиций;

6. Обосновать выбранный вариант модернизации проблемной ситуации ПАО Аэрофлот и ОАО РЖД.

Методы

Авторы проанализировали экономическую деятельность компаний, которая направлена на расширение сферы услуг с помощью инвестиционной деятельности и стратегического развития организации в современном мире. Далее, на основе диалектического метода познания, раскрывающего возможности изучения особенностей инвестиционной деятельности, были сформулированы выводы о реализованных программах. Системный подход к объекту исследования осуществлялся при помощи графических приемов, методов анализа и сравнения, синтеза и обобщения.

Информационную базу исследования представляют законодательные и нормативные акты Российской Федерации [10], [11]. Корпоративные документы компаний, которые находятся в общем доступе. Также были использованы результаты законченных исследований и разработок международных организаций в области корпоративного инвестирования [5].

Процесс оценки инвестиционной деятельности требует исследование отчетности компаний. Для анализа были выбраны компании, которые долгое время являются лидерами в своей сфере и стабильно развиваются на территории Российской Федерации, а также за ее пределами. Следовательно, у инвесторов есть все основания для вложения средств в развивающиеся корпорации.

Первой анализируемой компанией является ОАО РЖД, которое имеет особое стратегическое значение для России. Являясь монополистом, обеспечивает бесперебойную работу предприятий промышленной отрасли, своевременную доставку жизненно необходимых грузов в самые отдаленные пункты, а также даёт возможность гражданам путешествовать, используя доступный транспорт.

Основная задача компании состоит в продуктивном развитии конкурентоспособного транспортного бизнеса на мировом и российском рынках, главным аспектом которой является результативное выполнение целей национального железнодорожного перевозчика грузов и пассажиров и владельца железнодорожной инфраструктуры общего пользования. В ОАО РЖД создан и внедрён в процесс ряд новых элементов социальной ответственности. Это существенно повлияет на пилотные проекты в сфере социальной защиты, охраны окружающей среды, менеджмента качества. ОАО РЖД вошло в РСПП и примкнуло к Глобальному договору ООН и Социальной хартии бизнеса РФ.

Второй анализируемой компанией является ПАО Аэрофлот. Воздушный транспорт является неотъемлемой составной частью мировой экономики. В условиях прогрессирующего международного разделения труда и роста международных экономических и культурных связей его значение для мирового хозяйства становится все более существенным. Относится к числу наиболее динамичных отраслей мирового хозяйства. В связи с этим и анализ лидирующей компании в этой отрасли на российском рынке является актуальным.

В апреле 2006 года ПАО Аэрофлот стал полноправным членом SkyTeam, второго по величине авиационного альянса в мире. Также, ПАО Аэрофлот соответствует высшим международным стандартам обеспечения безопасности, например, первым из российских перевозчиков вошёл в реестр операторов IOSA. Также прошел аудит эксплуатационной безопасности наземного обслуживания ISAGO. В авиакомпании добровольно внедрена и сертифицирована Система экологического менеджмента. На ежегодной основе разрабатывается и выполняется Программа повышения топливной эффективности. Учитывая все показатели, ПАО Аэрофлот также играет активную роль в жизни общества, оказывает постоянную поддержку благотворительным организациям и содействует проведению социально значимых акций.

Для первоначальной оценки рассмотрим структуру инвестиционных программ ОАО РЖД и ПАО Аэрофлот на 2018 год, представленной в официальных отчетах о реализации программ развития и достижении КПЭ (таблица 1).

Таблица 1 Инвестиционные программы ОАО РЖД и ПАО Аэрофлот на 2018 год [3], [6], [7]

ОАО РЖД	ПАО Аэрофлот
Проекты, связанные с выполнением поручений Президента и Правительства РФ;	Мероприятия, направленные на достижение стратегических целей программы;
Проекты развития железнодорожной инфраструктуры;	Улучшение корпоративного управления;
Обеспечение безопасности;	Сокращение операционных затрат;
Снятие инфраструктурных ограничений;	Повышение производительности труда;
Повышение транспортной доступности;	Оптимизация закупочной деятельности;
Обновление подвижного состава;	Реализация Программы инновационного развития;
Увеличение контейнеропотока	Развитие сети маршрутов;
Прочие проекты	Реализация мероприятий по повышению экологичности и энергоэффективности

Основными способами достижения стратегических целей инвестиционных программ может быть развитие в рамках мульти-брендовой платформы, удовлетворение и стимулирование спроса на авиаперевозки в различных ценовых сегментах. Например, премиальные перевозки ПАО Аэрофлот, региональные и чартерные перевозки «Россия», дальневосточные перевозки «Аврора».

В 2018 г. авиакомпания «Россия» перевезла 11,1 млн. пассажиров, маршрутная сеть включила в себя социальные направления в пункты Дальнего Востока, например расширился период субсидирования с летнего сезона на круглогодичное. В 2018 г. авиакомпания «Победа» перевезла 7,18 млн. пассажиров (+56% к 2017 г.), наращивая перевозки по внутренним направлениям. Данные растущие показатели способствуют повышению эффективности работы компании, росту доверия со стороны акционеров и инвесторов, увеличению капитализации. Именно эти цели ставит перед собой ПАО Аэрофлот и в перспективе развития до 2023 года: 90-100 млн. пассажиров; 10-15 млн. пассажиров по международному транзиту; достижения рыночной капитализации уровня 400 млрд. руб.

Целью сокращения операционных затрат является снижение затрат на предельный пассажирооборот. В соответствии с Решением Совета директоров от 20.04.2017 на 2018г. был утвержден КПЭ «Затраты на предельный пассажирооборот». Процент выполнения показателя 88,78% в связи с ростом расходов на горюче-смазочные материалы, изменением курса валют на 6,6%.

Также, за 2018 год достигнуты целевые показатели повышения производительности труда. Анализ мероприятий по повышению производительности труда ПАО Аэрофлот производится 1 раз в год, по итогам отчетного года. КПЭ, оценивающий эффективность реализации мероприятий по росту производительности труда - «Производительность труда (по Группе Аэрофлот)». Процент выполнения этого КПЭ составил 101,38% – обусловлено обеспечением бюджетных параметров роста объемов работ при сдерживании роста численности персонала.

Реализованы мероприятия программы инновационного развития, в виде инновационных проектов, исследований и разработок [9]. Актуальным на 19.09.2019 является исследование возможности разработки модели прогноза частоты авиационных событий в условиях эксплуатации воздушных сил. Эта новация будет обеспечивать безопасность полетов, позволит определить недостатки и ограничения существующей информационной базы и сформировать рекомендации по развитию существующих

информационных систем в ПАО Аэрофлот. Также, научно-исследовательская, опытно-конструкторская и технологическая работа (НИОКТР) по теме: «Развитие программного комплекса «Монитор руководителя» в ПАО Аэрофлот. Цель проекта – повышение уровня развития критичных для бизнеса информационных технологий за счет выработки и применения инновационных подходов к оптимизации инструментов автоматизированных систем сбора, анализа и визуализации показателей эффективности деятельности ПАО Аэрофлот, а также развитие найденных перспективных и пригодных для патентов направлений.

Ко всем вышеперечисленным реализованным показателям за 2018 год можно также отнести: удовлетворение растущего спроса на авиаперевозки, повышение удобства и доступности авиаперевозок; повышение эффективности и прозрачности закупочной деятельности, минимизация стоимости закупок; поддержание соответствия требованиям национального и международного регулирования в области изменения климата, снижение потребления энергоресурсов.

Совершенствование и развитие структуры железнодорожного транспорта представляется важным условием для того, чтобы обеспечить сбалансированное экономическое развитие страны, создать внутреннюю производственную базу, реализовать промышленный потенциал, расширить внешнеэкономические связи и обеспечить целостность и безопасность государства. Наиболее важным направлением достижения стратегических целей и задач компании является осуществление инвестиционной программы.

В рамках раздела проектов связанных с выполнением поручений Президента и Правительства РФ происходит осуществление сложных инфраструктурных проектов, которые имеют общегосударственное значение. Такими проектами являются: модернизация БАМа и Транссиба, развитие Московского транспортного узла, обновление железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Азово-Черноморского бассейна, строительство высокоскоростной железнодорожной магистрали "Москва – Казань", также реализация проекта по усилению железнодорожной инфраструктуры на Северной и Свердловской ж.д. для пропуска дополнительного грузопотока в рамках проекта для формирования Северного железнодорожного широтного хода. Данные проекты имеют значительную бюджетную эффективность, а также внешнеполитическую значимость, которая необходима для поддержания безопасности страны и развития экономики.

Осуществляется выполнение новых крупных проектов, которые связаны с развитием железнодорожной инфраструктуры, которые способны ускорить рост экономики страны и создать условия для оптимизации перевозочного процесса. Грузовой грузооборот железнодорожного транспорта вырос на 4,2 %. Доля железнодорожного транспорта в единой структуре грузооборота составила 46,1 % (на 0,7 п. п. больше, чем в 2017 году). Доля железнодорожного транспорта за исключением трубопроводного получилась равной 87,4 % (на 0,6 п. п. выше уровня 2017 года)[4].

Исполнение проектов, благодаря которым происходит модернизация основных фондов компании, нацелено на обеспечение безопасности жизнедеятельности, на поддержание технологической стабильности производственного процесса, усиление безопасности движения и сохранение имеющейся пропускной способности. В 2018 году сокращение уровня общего производственного травматизма составило 6,8% к 2017 году.

Для снятия инфраструктурных ограничений компания осуществляет следующие инвестиционные проекты : строительство вторых путей, удлинение станционных путей развитие железнодорожных узлов и пограничных станций, формирование сортировочных станций, строительство и восстановление искусственных сооружений, реконструкция железнодорожного пути, усовершенствование железнодорожной инфраструктуры о. Сахалин, развитие участка Тобольск – Сургут – Коротчаево, восстановление объектов железнодорожного транспорта в Чеченской Республике.

Чтобы повысить транспортную доступность, компания не прекращает реализацию проектов, необходимых для реновации основных фондов пассажирского хозяйства. Пассажирооборот железнодорожного транспорта увеличился на 5,2 % к 2017 году. Количество опрaвленных пассажиров в 2018 году увеличилось на 3,5% согласно сопоставлению с 2017 годом и равняется 1157,2 млн человек.

В целях обновления подвижного состава компания проводит осуществление программ модернизации парка тягового и моторвагонного подвижного состава. Увеличение пассажирооборота может произойти вследствие роста закупок новых пассажирских вагонов до 600 вагонов в год, возрастания маркетинговой деятельности, последующего совершенствования Центрального транспортного узла, прироста доходов и, следовательно, мобильности граждан. Отправление пассажиров увеличится на 15 % в базовом сценарии.

Контейнеры являются самым перспективным, универсальным и оптимальным видом груза. Благодаря реализации комплексных мер обеспечен прирост контейнерных перевозок, в этом году он превысит 11%. Это создаёт синергетический эффект для грузоотправителей, получающих комплексную услугу по всей интермодальной цепочке. Он позволяет оперативно реализовывать все возможные логистические решения, управлять потоками и сегодня в наибольшей степени удобен для длинного транзита из Китая в Европу.

Реализация прочих проектов связана с проведением НИОКР, взносом в уставный капитал других обществ, а также развитием материально-технической базы объектов социальной инфраструктуры.

Для оценки эффективности инвестиционного проекта необходимо иметь уже существующую отчетность и предположительные результаты компании, которые она осуществляет собственными силами. Таким образом, инвестору следует просто внимательно изучить вышеописанные документы и решить проблему о целесообразности вложения собственных средств. Однако если инвестор не доверяет расчетам, которые предоставила организация, то он может произвести собственную оценку эффективности от инвестирования. Далее мы рассмотрим на некоторых показателях, методах и принципах эффективность инвестирования в компанию ОАО РЖД (таблица 2).

Таблица 2. Показатели финансовой устойчивости для ОАО РЖД [12].

Показатель	Формула расчета	Нормальное ограничение	Значение показателя			Изменение показателя	
			2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$(\text{стр. } 1300 - \text{стр. } 1100) / \text{стр. } 1200$	Больше или равно 0,1	-3,74	-4,05	-4,37	1,08	1,08
Коэффициент автономии	$\text{стр. } 1300 / \text{стр. } 1600$	не менее 0,5	0,74	0,72	0,70	0,97	0,97
Коэффициент финансовой зависимости	$\text{стр. } 1700 / \text{стр. } 1300$	менее 0,5	1,35	1,39	1,44	1,03	1,04
Соотношение собственного и заемного капитала	$\text{стр. } 1300 / (\text{стр. } 1400 + \text{стр. } 1500)$	не менее 1	2,89	2,59	2,29	0,90	0,89
Коэффициент маневренности собственного капитала	$(\text{стр. } 1300 - \text{стр. } 1100) / \text{стр. } 1300$	(0,2;0,5)	-0,27	-0,31	-0,35	1,14	1,14
Коэффициент финансовой устойчивости	$(\text{стр. } 1300 + \text{стр. } 1400) / \text{стр. } 1700$	Не менее 0,7	0,91	0,90	0,88	0,99	0,98

В коэффициенте обеспеченности собственными оборотными средствами норма не соблюдена ни в одном из трех анализируемых лет. Это значит, что за 2016, 2017 и 2018 годы у организации не было в наличии собственных оборотных средств. Выход за рамки нормы по коэффициенту автономии свидетельствует о том, что существует риск потери инвестиций и кредитов, так же, как и второй анализируемой компании ПАО Аэрофлот. Исследуя коэффициент финансовой зависимости, можно сделать вывод, аналогичный с предыдущей компанией. А именно о том, что существует зависимость от внешних денежных средств. Так же, следует отметить, что этот коэффициент возрастает у ОАО РЖД с каждым годом – существует отрицательная тенденция. Выполнены нормы по соотношению собственного и заемного капитала, что свидетельствует о устойчивом финансовом положении и достаточном основании для того, чтобы судить о платежеспособности компании. Коэффициент маневренности собственного оборотного капитала характеризуется отрицательными показателями в анализируемый период с 2016 года по 2018 год. Что позволяет задуматься о низкой финансовой устойчивости в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые основные средства. Однако коэффициент финансовой устойчивости достаточно выше нормы, что позволяет сделать вывод о благополучном развитии компании, в том числе на сегодняшний день. Аналогично рассчитаем показатели для ПАО Аэрофлот (таблица 3).

Таблица 3. Показатели финансовой устойчивости для компании ПАО Аэрофлот [8].

Показатель	Нормальное ограничение	Значение показателя			Изменение показателя	
		2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Больше или равно 0,1	-0,04	0,21	-0,06	0,25	-0,27
Коэффициент автономии	не менее 0,5	0,39	0,43	0,35	0,04	-0,08
Коэффициент финансовой зависимости	менее 0,5	2,56	2,34	2,85	-0,22	0,50
Соотношение собственного и заемного капитала	не менее 1	0,64	0,74	0,54	0,10	-0,20
Коэффициент маневренности собственного капитала	(0,2-0,5)	-0,05	0,37	-0,10	0,42	-0,47
Коэффициент финансовой устойчивости	Не менее 0,7	0,49	0,49	0,40	-0,01	-0,09

Анализируя данные высчитанные показатели, можно сделать вывод, что в коэффициенте обеспеченности собственными оборотными средствами норма соблюдена лишь в 2017 году, это может быть показателем того, что только этот год характеризуется наличием собственных оборотных средств у организации. Выходя за рамки нормы по второму показателю означает, что существует риск потери инвестиций и кредитов. По коэффициенту финансовой зависимости можно сказать, что финансовая устойчивость ПАО Аэрофлота имеет отрицательную динамику и зависит от внешних денежных средств (т.е. обязательств). Несоблюдение норм по соотношению средств (четвертый показатель) свидетельствует о неустойчивости финансового положения и существование признаков неплатежеспособности компании. Отрицательный коэффициент маневренности в 2016 г. и 2018 г. означает низкую финансовую устойчивость в совокупности с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств. Т.к. коэффициент финансовой устойчивости ниже рекомендуемого, то это вызывает тревогу за устойчивость компании ПАО Аэрофлот.

Таким образом, проанализировав данные крупных корпораций, есть основания для того, чтобы предложить способы модернизации их деятельности и привлечения инвесторов. Выявлены показатели, которые оказались значительно ниже предполагаемых, в соответствии с нашими расчётами (показатели для расчётов взяты из официальной отчётности организаций), что вызывает острую необходимость в совершенствовании и создании новых проектов развития для достижения инвестиционных планов ОАО РЖД и ПАО Аэрофлота.

Результаты и обсуждения

В качестве подтверждения выдвинутой гипотезы, итоги относительно инвестиционной привлекательности каждой компании. Итак, из-за того, что прибыль ПАО Аэрофлота очень волатильная, под влиянием топливных расходов и обесценения национальной валюты она может сократиться ещё сильнее, а валютное хеджирование топливных рисков в конце 2018 г. в сообщениях не упоминалось [3]. К тому же, ПАО Аэрофлот не останавливает себя в новых заказах пассажирских самолетов, эксплуатационные затраты которых очень высоки. Поэтому бумаги ПАО Аэрофлота, несмотря на все корректировки, сейчас не столь привлекательны для крупных инвесторов [1].

Повышение цен на топливо является одним из главных негативных факторов, которые снижают инвестиционную привлекательность ПАО Аэрофлота. За 2018 год цена на нефть выросла на 20% и составляла больше 80 долл./барр. Этот показатель является рекордно высоким за последние 4 года. К сожалению, даже косвенно положительного эффекта на рост экономики это повышение в себе не несёт, потому что в 2017 году было введено бюджетное правило, которое ограничивает стимулирующее влияние роста нефтяных цен на динамику ВВП и реальных зарплат.

В сентябре 2019 г. ПАО Аэрофлот предложил создать первую в России глобальную Стратегию транснационального антикоррупционного комплекса (СТАК) в качестве одного из способов решения проблемы инвестиционной привлекательности для зарубежных стран. При объединении сил Генпрокуратуры РФ и иных государственных органов, ПАО Аэрофлота и других транснациональных компаний предполагается выработка данной стратегии. Это безусловно окажет положительное влияние на привлекательность отечественных компаний для иностранных инвесторов и укрепит их позиции на международном рынке. Выходя на международные рынки, российские компании вынуждены выстраивать антикоррупционную политику с учетом требований различных стран и юрисдикций, которые нередко противоречат российскому законодательству. Глобальная стратегия ПАО Аэрофлота позволит гармонизировать международные и национальные стандарты противодействия коррупции для всего бизнеса России.

ОАО РЖД может быть использован богатый арсенал финансового инструментария: выпуск облигаций, привлечение кредитов. В июне 2018 года компания успешно разместила новый выпуск локальных облигаций в объеме 10 млрд руб. сроком на 6 лет по ставке купона 7,3 %. В момент закрытия книги заявок по облигациям компанией был зафиксирован рекордно низкий спред к доходности государственных облигаций Российской Федерации на рынке. Это отразится на дальнейшей заинтересованности в инвестировании в корпоративные долговые инструменты.

ОАО РЖД стала первым эмитентом из России, разместившей на рынке “зелёные” еврооблигации на 500 млн евро с доходностью 2,2% со сроком погашения 8 лет. Это позволило привлечь широкий круг инвесторов и соответственно снизить процентную ставку. Средства от размещения ценных бумаг предназначены для проектов, не наносящих урон окружающей среде [2].

Создание программ для работы с частными инвесторами с учётом особенности их сферы деятельности. Например, для частных инвестиций в увеличении пропускной

способности необходимо иметь ориентацию на привлечение средств крупнейших пользователей этих путей. Если рассматривать проекты развития подвижного состава, то необходимо учитывать возможности использования средств частных перевозчиков.

В сложившейся ситуации, когда выделяемые субсидии не привязаны к конкретному маршруту, компания вынуждена отменять нерентабельные пассажирские маршруты. Необходима адресная поддержка субъектам РФ, так некоторые маршруты могут оказаться социально значимыми и востребованными среди населения. Действительно, необходимо быстро реагировать и разрабатывать меры для максимального комфорта клиентов, чтобы они продолжали пользоваться услугами.

А также предложения, которые необходимы РФ для достижения инвестиционной привлекательности всех проектов, которые осуществляются на территории страны:

- Развитие системы авиационного лизинга
- Техническое перевооружение отрасли на современное производственное и технологическое оборудование
- Обеспечение проектов государственными гарантиями
- Обеспечение политической стабильности и преемственности политического курса
- Создание совместных проектов с другими государствами на основе деления риска
- Принятие мер по созданию прозрачной и точной информационно-аналитической среды в России
- Корректировка и доработка нормативно-правовой базы, регулирующих как авиацию, так и инвестиционную деятельность России

Подводя итог по анализу инвестиционного развития компаний, отметим, что есть потенциальные перспективы развития показателей. По результатам работы ОАО РЖД и ПАО Аэрофлот нуждаются в изменениях инвестиционной программы. ОАО РЖД особое внимание стоит обратить на модернизацию инфраструктуры организации. ПАО Аэрофлоту пересмотреть вопрос с высокими затратами на топливо и техническое обслуживание воздушных судов. Реализация обозначенных предложений, позволит создать более благоприятные условия для ведения деятельности ОАО РЖД и ПАО Аэрофлот на международном уровне, что в результате будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности РФ.

Компании могут достичь значимых показателей при условии, что существует устойчивая основа, на которой построен востребованный как инвесторами, так и пользователями бизнес. А инновационная деятельность в XXI веке рассматривается как главное условие обновления экономики и помогает технично и грамотно модернизировать деятельность. Ведь в современных условиях развиваются те отрасли, которые интенсивно используют инновации в своем бизнесе. Это можно проследить в программе долгосрочного социально-экономического развития России до 2030 года. [11] Предположения, которые там выдвигаются коррелируют с показателями, которые рассчитаны в данной статье.

Учтём, что повышение инвестиционной привлекательности возможно не только при условии устранения существующих проблем у организаций и принятии превентивных мер для возможных проблем, но и при развитии существующих потенциалов, которые ещё не являются конкурентными преимуществами.

Список литературы

1. Ващенко Г. Бумаги ПАО Аэрофлота сейчас не привлекательны для крупных инвесторов – 11.09.2018. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/analysis/marketnews/bumagi-aeroflota-seiychas-ne-privlekatelny-dlya-krupnykh-investorov-20180911-15000/> (Дата обращения: 05.02.2020)

2. Газета «Гудок» [Электронный ресурс]. Новости инфраструктуры: «Иностранцы приобрели ценные бумаги ОАО РЖД за 500 млн. евро». – Режим доступа: <https://www.gudok.ru/infrastructure/?ID=1464532> (Дата обращения: 05.02.2020)
3. Ганелин М. «ПАО Аэрофлот: акции компании показали рекорд по стоимости» – Журнал Forbes [Электронный ресурс] – 30.01.2017. – Режим доступа: <https://www.forbes.ru/amp/338099/> (Дата обращения: 05.02.2020)
4. Годовой отчёт ОАО РЖД за 2018 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ar2018.rzd.ru/ru> (Дата обращения: 05.02.2020)
5. Дубовская В., Огородников Е., Ремизов М. «Олигарх увидел перспективу» / Дубовская, Огородников, Ремизов // Журнал «Эксперт». – 2019. – №38 (1134) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://expert.ru/expert/2019/38/oligarh-uvidel-perspektivu/> (Дата обращения: 09.02.2020)
6. «Отчет о реализации долгосрочной программы развития Группы «Аэрофлот» и достижении ключевых показателей эффективности за 2018 год (сокращенная версия)». – Режим доступа: https://ir.aeroflot.ru/fileadmin/user_upload/files/rus/common_info/gosa_doc_2019/15.pdf (Дата обращения: 05.02.2020)
7. Официальный сайт ОАО РЖД: «Инвестиционная деятельность компании». – Режим доступа: http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE_ID=35 (Дата обращения: 05.02.2020)
8. ПАО «Аэрофлот-Российские авиалинии» Сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2017-2019 года. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ir.aeroflot.ru/fileadmin/user_upload/files/rus/reports/msfo/1H2019_rus.pdf (Дата обращения: 05.02.2020)
9. Паспорт Программы инновационного развития Группы Аэрофлот 2018 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.aeroflot.ru/media/aflfiles/media/about/pasport_programmy_innovatsionnogo_razvitiya_2018.pdf (Дата обращения: 12.02.2020)
10. Приказ Росстата от 22.07.2019 N 418 "Об утверждении форм федерального статистического наблюдения для организации федерального статистического наблюдения за внутренней и внешней торговлей, туризмом, платными услугами населению, транспортом и административными правонарушениями в сфере экономики" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://student1.consultant.ru/cgi/online.cgi?req=doc..> (Дата обращения: 01.02.2020)
11. Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года [Электронный ресурс] / Министерство экономического развития РФ. – Режим доступа: http://old.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20130325_06 (Дата обращения: 12.02.2020).
12. Финансовая отчетность по российским стандартам [Электронный ресурс] / РЖД – Инвесторам. – Режим доступа: http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE_ID=32#3 (Дата обращения: 07.02.2020)