

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»



Институт Институт электронного обучения
 Направление подготовки 38.03.01 Экономика
 Кафедра Экономики

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

Тема работы

Инвестиционная деятельность предприятия как фактор повышения конкурентоспособности страны (на примере ОАО «Газпром нефтехим Салават»

УДК 330.322.01:622.32.002

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-ЗБ14	Троян Ксения Ивановна		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Ермушко Жанна Александровна	к.э.н.		

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

Зав. кафедрой	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Профессор	Барышева Галина Анзельмовна	д.э.н.		

Томск 2016 г.

ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ООП

Код результата	Результат обучения (выпускник должен быть готов)
<i>Профессиональные компетенции</i>	
PK1	Способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
PK2	Способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
PK3	Способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
PK4	способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач
PK5	способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы
PK6	способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты
PK7	способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений
PK8	способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
PK9	способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет
PK10	способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии
PK11	способен организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта
PK12	способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии
PK13	способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
PK14	способен преподавать экономические дисциплины в образовательных учреждениях различного уровня, используя существующие программы и учебно-методические материалы
PK15	способен принять участие в совершенствовании и разработке учебно-методического обеспечения экономических дисциплин

* Указаны коды компетенций по ФГОС ВПО (направление 1080100 ЭКОНОМИКА (КВАЛИФИКАЦИЯ (СТЕПЕНЬ) "БАКАЛАВР"), утвержденному Приказом Минобрнауки РФ от 21 декабря 2009 г. N 747

Министерство образования и науки Российской Федерации
 Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
 высшего профессионального образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
 ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**



Институт Институт электронного обучения
 Направление подготовки (специальность) 38.03.01 Экономика
 Кафедра Экономики

УТВЕРЖДАЮ:
 Зав. кафедрой
Барышева Г.А.
 (Подпись) (Дата) (Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

Бакалаврской работы

(бакалаврской работы, дипломного проекта/работы, магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
3-3Б14	Троян Ксения Ивановна

Тема работы:

Инвестиционная деятельность предприятия как фактор повышения конкурентоспособности страны (на примере ОАО «Газпром нефтехим Салават»)

Утверждена приказом директора (дата, номер) № 943/С от 09.02. 2016

Срок сдачи студентом выполненной работы: 8.06.2016

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ;

Исходные данные к работе	Официальный сайт предприятия; законы, регламентирующие инвестиционную деятельность (Гарант, Консультант); информация из официальных источников министерств, фондов: Минпромторг, ФРП, Правительство РФ; труды таких авторов, как Наумов А.А., Колтынюк Б.А., Непомнящий Е.Г., Васюхин О.В., Кангро М.В., Игонина Л.Л., Мелкумов Я.С., Нешитой А.С., Вахрин П.И. и другие.
Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов	1. Аналитический обзор инвестиционной деятельности в России; 2. Аналитический обзор инвестиционной деятельности ОАО «Газпром нефтехим Салават»; 3. Обоснование инвестиционной стратегии предприятия как фактора повышения конкурентоспособности страны.
Перечень графического материала	6 рисунков , 13 таблиц
Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы <i>(с указанием разделов)</i>	
Раздел	Консультант

Социальная ответственность	Черепанова Н.В.
Названия разделов, которые должны быть написаны на русском и иностранном языках: -	

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику	12.02.2016
---	-------------------

Задание выдал руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Ермушко Жанна Александровна	к.э.н.		12.02.2016

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-ЗБ14	Троян Ксения Ивановна		12.02.2016

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа 111 с, 6 рис., 13 табл., 40 источников, 5 прил.

Ключевые слова:

инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционная политика, инвестиционная стратегия, анализ, финансирование, риск

Объектом исследования является инвестиционная деятельность Российской Федерации

Цель работы - изучить инвестиционную деятельность предприятия, разработать инвестиционную стратегию для ОАО «Газпром нефтехим Салават»

В процессе исследования проводились: изучение теоретических основ инвестиционной системы РФ, анализ внешней и внутренней среды предприятия, разработка инвестиционной стратегии, определение основных направлений финансирования инвестиционной стратегии, анализ рисков

В результате исследования проанализирована инвестиционная системы РФ, рассмотрены понятия и принципы инвестиционной деятельности предприятия, выявлены факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятия, рассмотрена инвестиционная политика предприятия, проанализирован зарубежный опыт финансово-кредитных механизмов регулирования инвестиционной деятельности предприятия, разработана инвестиционная стратегия ОАО «Газпром нефтехим Салават»

В будущем планируется реализация рассмотренных мероприятий и использование исследованных видов финансирования инвестиционной стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават».

Определения, обозначения, сокращения, нормативные ссылки

В настоящей работе использованы ссылки на следующие стандарты:

1. ГОСТ Р 1.5-2012 Стандартизация в Российской Федерации. Стандарты национальные Российской Федерации. Правила построения, изложения, оформления и обозначения.

2. ГОСТ 3.1105-2011 Единая система технологической документации. Формы и правила оформления документов общего назначения.

3. ГОСТ 7.0.5-2008 Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Библиографическая ссылка.

4. ГОСТ 7.1-2003 Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Библиографическая запись. Библиографическое описание.

5. ГОСТ 7.9-95 Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Реферат и аннотация.

6. ГОСТ 7.11-2004 Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Библиографическая запись. Сокращение слов и словосочетаний на иностранных языках.

7. ГОСТ 7.0.12-2011 Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Сокращения русских слов и словосочетаний в библиографическом описании произведений печати.

8. ГОСТ 7.32-2001 Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Отчёт о научно-исследовательской работе. Структура и правила оформления.

9. ГОСТ 8.417-2002 Государственная система обеспечения единства измерений. Единицы величин.

10. ГОСТ 19.101-77 Единая система программной документации. Виды программ и программных документов.

11. ГОСТ 19.106-78 Единая система программной документации. Требования к программным документам, выполненным печатным способом.

12. ГОСТ 19.401-78 Единая система программной документации. Текст программы. Требования к содержанию и оформлению.

13. ГОСТ 19.402-78 Единая система программной документации. Описание программы.

14. ГОСТ 19.404-79 Единая система программной документации. Пояснительная записка.

15. ГОСТ 19.502-78 Единая система программной документации. Описание применения. Требования к содержанию и оформлению.

16. ГОСТ 28388-89 Система обработки информации. Документы на магнитных носителях данных. Порядок выполнения и обращения.

В данной работе применены следующие термины с соответствующими определениями:

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.

Конкурентоспособность: способность определённого объекта или субъекта превзойти конкурентов в заданных условиях.

Национальная конкурентоспособность: многозначный термин, который чаще всего обозначает: способность страны добиться высоких темпов экономического роста, которые были бы устойчивы в среднесрочной перспективе; уровень производительности факторов производства в данной стране; способность компаний данной страны успешно конкурировать на тех или иных международных рынках.

Обозначения и сокращения:

руб. – рубль;

РФ – Российская Федерация.

ФРП – Фонд Развития Промышленности.

ЮНИДО – Организация Объединенных Наций по промышленному развитию.

ст. – статья.

ФЗ – федеральный закон.

ВИНК – вертикально-интегрированная нефтяная компания.

ИП – инвестиционный проект.

ЕС – Европейский Союз.

КСО – корпоративная социальная ответственность.

Оглавление

с.

Введение	Ошибка! Закладка не определена.
Обзор литературы	Ошибка! Закладка не определена.
1 Национальная инвестиционная система: структура и факторы развития	Ошибка! Закладка не определена.
1.1 Инвестиции и их место в экономической системе национальной экономики	Ошибка! Закладка не определена.
1.2 Понятия и принципы инвестиционной деятельности предприятий	Ошибка! Закладка не определена.
1.3 Классификация инвестиций в структуре предприятий .	Ошибка! Закладка не определена.
1.4 Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
1.5 Зарубежный опыт финансово-кредитных механизмов регулирования инвестиционной деятельности предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
2 Основные направления совершенствования инвестиционного обеспечения промышленных предприятий (на примере ОАО «Газпром нефтехим Салават»)	Ошибка! Закладка не определена.
2.1 Принципы и этапы разработки инвестиционной стратегии предприятия в современных условиях развития национальной экономики	Ошибка! Закладка не определена.
2.2 Проблемы, препятствующие превращению инвестиций в фактор экономического развития предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
2.3 Основные направления улучшения структуры инвестирования на промышленном предприятии	Ошибка! Закладка не определена.

2.4 Совершенствование механизмов регулирования инвестиционного обеспечения промышленных предприятий в целях устойчивого развития

.....	Ошибка! Закладка не определена.
Социальная ответственность	Ошибка! Закладка не определена.
Заключение	Ошибка! Закладка не определена.
Список использованных источников	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение А Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности предприятий	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение Б Классификация инвестиционных проектов	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение В Характеристика рисков реализации стратегии	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение Г Обобщенный перечень выявленных рисков и их количественных оценок	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение Д Прогноз финансирования реализации проектов.....	Ошибка! Закладка не определена.

Введение

Актуальность данной работы обусловлена тем, что экономический кризис в Российской Федерации (РФ) продолжается. Инвестиционная деятельность – это один из наиболее важных аспектов функционирования экономической системы, как государства, так и любой другой организации. Благодаря инвестиционной деятельности обновляется материально-техническая база, наращивают объемы производства, происходит освоение новых видов деятельности.

Необходимость осуществления реальной и комплексной программы развития российской промышленности очевидны. При этом точечные и поверхностные преобразования не смогут содействовать суверенизации страны и трансформации ее в не сырьевое государство.

Свидетельством внимания к проблеме организации новых производств и обеспечения импортозамещения является создание Фонда Развития Промышленности (ФРП) в 2014 году. ФРП предоставляет промышленности льготные кредиты для софинансирования проектов, направленных на разработку новой высокотехнологичной продукции, техническое перевооружение и создание конкурентоспособных производств на базе наилучших доступных технологий.

Экономический рост и инвестиции взаимосвязаны между собой и взаимообусловлены, инвестиции создают материальную основу для поступательного развития предприятия, результаты которого, в свою очередь, являются источником средств для новых капитальных вложений.

Цель данной работы – изучить инвестиционную деятельность предприятия как фактор повышения конкурентоспособности страны в целом.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность.

Предметом исследования выступает инвестиционная деятельность ОАО «Газпром нефтехим Салават».

Практическая новизна работы состоит в том, что политическая обстановка в мире в 2014-2016 годах показала необходимость развития национального производства с целью повышения конкурентоспособности нашей страны.

Практическая значимость результатов обусловлена необходимостью повышения конкурентоспособности в современных условиях.

Для того чтобы раскрыть поставленную цель работы решены следующие задачи:

- проанализирована национальная инвестиционная система РФ;
- рассмотрены понятия и принципы инвестиционной деятельности предприятия;
- выявлены факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятия;
- рассмотрена инвестиционная политика предприятия;
- проанализирован зарубежный опыт финансово-кредитных механизмов регулирования инвестиционной деятельности предприятия;
- разработана инвестиционная стратегия ОАО «Газпром нефтехим Салават».

При написании работы были использованы труды отечественных и зарубежных авторов.

Обзор литературы

При написании данной работы были использованы научная литература, учебно-методическая литература, статьи в периодических изданиях РФ, нормативно-законодательные акты РФ.

Методологической основой работы послужили научные труды таких авторов как Золотогоров В.П., Ковалев В.В., Румянцева Е.Е., Сулакшин С.С. (генеральный директор Центра научной политической мысли и идеологии), Кравченко Л.К., Дёгтев А.С., Благих И.А., Сидорович А.В., Кротов М.И., Мунтиян В.И., Хубиев К.А., Киселев А.С., Кангро М.В. и др.

Изучением инвестиционной деятельности занимались такие учёные как: Артур А. Томпсон-мл. и А.Дж. Стрикленд, Г.А. Яшева, Ф.А. Хайек, Ф. Еджоурд, А. Курно, Дж. Роббинсон, Е. Чемберлин.

В данных источниках подробно рассмотрено понятие инвестиций, инвестиционной деятельности предприятий, оценка инвестиций, инвестиционной политики как фактор экономического развития.

Говоря о степени изученности проблемы, с уверенностью констатировать, что инвестиции изучены и представлены в теоретической и практической литературе весьма широко.

Отечественный опыт оценки инвестиционных проектов немного отличается от международного опыта, который нацелен на получение прибыли, экономический рост, как предприятия, так и страны в целом, а также направлен на социальные проекты.

Отечественный опыт показывает, что инвестиционная деятельность в РФ совершенствуется, в том числе и на законодательном уровне, где принимаются нормативно-правовые акты и реализуются различные программы по финансовой поддержке предприятий РФ, как государственного сектора, так и частного для реализации инвестиционных проектов. Что в свою очередь сказывается благоприятно на экономическом росте предприятия и страны в целом.

Мировой опыт свидетельствует, что высокие риски (социальные, политические, экономические и даже криминальные) обычно не останавливают предприимчивых инвесторов, если они уверены, что с учетом этого риска и действующей системы налогообложения бизнес будет достаточно эффективным.

Общее мнение многих современных авторов – недостаточно убедительное обоснование эффективности даже тех производственных инвестиционных предложений, которые и при высоком риске реально могут принести высокую прибыль, обеспечить необходимую рентабельность вложений останавливают потенциальных инвесторов.

Методы оценки инвестиций, вполне корректные для оценки проектов в стационарных экономиках (как рыночных, так и директивных), дают неадекватное представление об эффективности проектов в российских нестационарных условиях. Положение усугубляется тем, что есть, кроме того, и заметная специфика действующей в России бухгалтерской и статистической систем учета, способов оплаты труда, менталитета населения, роли государства в экономике и многое другое, что необходимо учитывать.

В мировой практике имеется большое разнообразие методик финансово-экономической оценки инвестиций. В основном они используются по экономическому смыслу показателей рентабельности, которые связаны с вычислением реальных потоков денежных средств и дисконтированием. Наиболее часто используются типовые методики, разработанные ЮНИДО.

Существуют следующие методы оценки:

- простые (статистические);
- усложненные методы оценки, основанные на теории временной стоимости денег (динамические).

При оценке экономической эффективности капитальных вложений в РФ традиционно используются два вида эффективности – общей, или абсолютной, и сравнительной.

1 Национальная инвестиционная система: структура и факторы развития

1.1 Инвестиции и их место в экономической системе национальной экономики

Термин «инвестиции» имеет латинское происхождение – «investire» (облачать), в экономическую теорию и практику указанное понятие пришло из английского языка – «to invest» (вкладывать).

В современной экономической литературе существуют различные определения понятия "инвестиции", что отражает многозначность данного понятия как экономической сущности. В значительной степени это обусловлено экономической эволюцией, спецификой конкретных этапов историко-экономического развития, господствующих форм и методов хозяйствования [5, с.7].

Инвестиции – это важнейший элемент хозяйственной жизни, как предприятия, так и государства.

В основном инвестиции отождествляются с капитальными вложениями. Инвестиции (капитальные вложения) рассматриваются с нескольких точек зрения [6, С.9]:

- процесс, отражающий движение стоимости в ходе воспроизводства основных фондов;
- экономическая категория – система экономических отношений, связанных с движением стоимости, авансированной в основные фонды от момента мобилизации денежных средств до момента их возмещения.

Согласно иностранной экономической литературе «инвестиции» в различных школах и направлениях экономической мысли содержат одну общую особенность, которая проявляется как связь инвестиций с получением дохода, т.е. достижение цели инвестора.

Самое общее понятие «инвестиции» определяются как вложения капитала с целью его увеличения в будущем. Такой подход к содержанию инвестиций господствует как в европейской, так и в американской методологии [6, С.10].

Согласно статье 1 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»: «Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [7, С.9]. Федеральным законом № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (ст. 2) в число этих объектов гражданских прав, не изъятых из оборота и не ограниченных в обороте РФ, добавлены также услуги и информация [5, с.8].

Вкладываемые средства для получения эффекта – это инвестиции. Процесс вложения этих средств называют инвестированием. При реинвестиции средств в развитие производственных мощностей инвестора интересует в первую очередь получение прибыли в результате вложений, которая должна быть немалой для удовлетворения минимально приемлемых, с позиции общества, запросов инвестора, для возмещения потерь от инфляции в предстоящем периоде и для вознаграждения инвестора за риск возможной потери части дохода от наступления неблагоприятных обстоятельств. Все это формирует своеобразные нормативные требования инвестора к уровню экономической эффективности средств, вкладываемых в развитие реального сектора экономики [7, С.9-10].

Для достаточного понимания сущности инвестиций важно понимать, что они могут принимать различные формы.

Инвестиции – это денежные средства в форме привлеченных средств (акций), заемных средств, собственных средств, а также в форме конкретных материально-вещественных элементов, например, в форме зданий, сооружений,

оборудования, интеллектуальных ценностей, имущественных прав, вносимых участниками инвестиционного процесса для создания объекта предпринимательской деятельности. При любых обстоятельствах инвестиции имеют стоимостную характеристику.

Все формы инвестиций имеют общие черты. Следует отметить, что они все воплощаются в создаваемом объекте предпринимательской деятельности, формируют его активы, а также продолжительное перераспределение средств и ресурсов между теми, кто ими располагает, и теми, кто в них нуждается [7, С.10].

«Инвестиции» как экономическая категория играют большую роль на разных уровнях в системе товарно-денежных отношений. Инвестиции на макроуровне призваны обеспечить:

- осуществление политики расширенного воспроизводства и ускорение научно-технического прогресса;
- реформирование отраслевой структуры общественного производства и сбалансированное развитие как отраслей, производящих продукцию, так и сырьевых отраслей;
- повышение качества продукции;
- улучшение структуры внешнеторговых операций;
- решение социальных и экологических проблем;
- решение проблем обеспечения обороноспособности страны и др.

Следовательно, инвестиции на макроуровне выполняют важные функции роста отечественной экономики. Они закладывают основы завтрашнего роста производительности труда и более высокого благосостояния населения [5, с.8].

Инвестиции на микроуровне необходимы, в первую очередь, для обеспечения нормального функционирования предприятия в будущем.

Они нужны для того, чтобы обеспечить [5, с.8-9]:

- расширение производства;
- предотвращение морального и физического износа основных фондов;

- повышение технического уровня производства;
- повышение качества продукции предприятия;
- осуществление мероприятий по охране окружающей среды и достижение других целей предприятия.

Основу конкурентного преимущества международных компаний составляет своевременная реализация эффективных современных технических, производственных и управленческих решений. В связи с этим существует потребность в разработке методических рекомендаций по формированию конкурентоспособности российских компаний [11, с.27].

Найти либо создать конкурентное преимущество – стратегически необходимый шаг в случае достаточно сильной конкуренции на рынке. Одно из важнейших условий повышения конкурентоспособности – это концентрация, специализация, комбинирование и кооперирование производства [11, с.22].

Существует множество способов повышения конкурентоспособности. Выбор того или иного зависит от сложившейся экономической ситуации. Самым исторически распространенным является концентрация производства – сосредоточение одного или нескольких родственных видов продукции на нескольких крупных предприятиях в пределах одного региона [11, с.21].

По мнению экспертов Всемирного экономического форума, неэффективному распределению ресурсов страны способствуют и препятствуют росту конкурентоспособности такие факторы как:

- коррупция;
- неэффективность государственного аппарата;
- высокие налоговые ставки.

С одной стороны, в основе российской модели экономики лежит добыча и экспорт природных ресурсов, с другой стороны, страна имеет большой опыт и в технологически сложных отраслях: химической, атомной, аэрокосмической, судостроительной, энергетической, оборонно-промышленном комплексе.

К сильным сторонам эксперты Всемирного экономического форума относят высокую распространенность высшего образования, состояние

инфраструктуры и значительный объем внутреннего рынка. Однако воспользоваться своими конкурентными преимуществами России мешают низкая эффективность работы государственных институтов (118 место), недостаточный инновационный потенциал (78), неэффективная антимонопольная политика (116), неразвитость финансового рынка (121), низкий уровень конкуренции на рынках товаров и услуг (135) и дефицит доверия инвесторов к финансовой системе (132 место) [11, с.30].

Проанализируем уровень правового регулирования инвестиционной деятельности в РФ.

Экономическое регулирование представляет собой адресно направленные действия на упорядочение, налаживание, определение направлений развития экономических явлений и процессов [12, с.25].

Право – совокупность установленных или санкционированных государством обязательных правил поведения (норм), соблюдение которых обеспечивается мерами государственного воздействия.

С точки зрения воздействия правовые нормы инвестиционной деятельности заключают в себе определенный характер: запрещающий, дозволяющий, обязывающий и стимулирующий [6, с.37].

Регулирующее воздействие государства на инвестиционную деятельность заключается в следующем:

- 1) издание законов и подзаконных нормативных актов;
- 2) прямое управление государственными инвестициями;
- 3) принятие государственных инвестиционных программ;
- 4) особое регулирование государственной деятельности;
- 5) экономические методы регулирования инвестиционной:
 - налогообложение;
 - участие государственных органов в инвестиционной деятельности;
 - создание свободных экономических зон;
 - распределение и перераспределение финансовых ресурсов;
 - кредитно-финансовый механизм (предоставление кредитов, %).

Инвестиционная деятельность в России регулируется действующим законодательством [12, с.26-27].

Законодательные основы политики инвестирования регулируют инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов в различных формах (приложение А) [13, с.39-40].

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» определяет:

- основы градостроительной политики;
- порядок разработки градостроительных нормативов и градостроительной документации;
- права и обязанности субъектов (участников градостроительной деятельности).

С помощью Градостроительного кодекса координируются отношения в области системы расселения, градостроительного планирования, застройки, благоустройства городов и сельских поселений, сохранения объектов историко-культурного наследия и охраны окружающей среды в целях обеспечения благоприятных условий проживания населения.

Градостроительный кодекс определяет компетенцию органов государственной власти РФ и органов субъектов РФ, права и обязанности граждан и значение градостроительной документации.

Гражданским кодексом России определен перечень юридических лиц для реализации инвестиционной деятельности. В нем регламентируются вопросы строительного подряда, подрядных работ для государственных нужд, устанавливаются правила расчетов.

Через налоговое законодательство государственные органы оказывают влияние на инвестиционную деятельность путем дифференцирования налоговых ставок и льгот [12, с.28].

Оптимизация налоговых ставок, сокращение количества налогов – одно из возможных направлений развития налоговой системы России.

Согласно одной из точек зрения, освещенных в литературе, совершенствование налоговой системы возможно через введение определенных льгот по налогу на прибыль для предприятий, направляющих инвестиции на реконструкцию, техническое перевооружение и расширение действующего производства [7, с.23].

В 2015 году принят Федеральный закон 224-ФЗ «О государственно-частном партнёрстве, муниципально-частном партнёрстве в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», направленный на формирование условий для создания и модернизации частными инвесторами объектов публичной инфраструктуры, а именно социальной, транспортной, инфраструктуры связи и электроэнергетики, повышения качества, предоставляемых населению услуг. Закон вступил в силу 1 января 2016 года. При этом впервые допускается возникновение частной собственности на создаваемые или реконструируемые объекты общественной инфраструктуры. Инвестором обеспечивается полное или частичное финансирование создания такой инфраструктуры и эксплуатации объекта в соответствии с его целевым назначением [14].

1.2 Понятия и принципы инвестиционной деятельности предприятий

Инвестиционная деятельность предприятия связана с вложениями в приобретение земли, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также с их продажей. Оттоком в данном случае является расходование денежных средств на покупку указанных активов, а притоком – поступление денег от продажи этих активов [6, с.119].

Наибольшая доля инвестиционной активности предприятий приходится на группу форм капитального инвестирования. В этой группе можно выделить следующие формы [15, с.237-238]:

1. Приобретение целостных имущественных комплексов, или операции по слиянию и поглощению предприятий, представляет собой наиболее сложную инвестиционную операцию. Целями этой формы капитального инвестирования чаще всего являются вертикальная или горизонтальная интеграция, обеспечивающие диверсификацию деятельности компаний в различных направлениях.

Помимо диверсификации предприятия в этом случае рассчитывают на синергетический эффект, который проявляется в виде увеличения эффективности деятельности компании за счет снижения уровня операционных затрат, взаимодополнения технологий, совместного использования отдельных активов и других аналогичных факторов.

2. Новое строительство представляет собой форму капитального инвестирования, связанную с сооружением нового промышленного или другого объекта с полным технологическим циклом. Такое строительство осуществляется по отдельному проекту, и если реализуется конкретным предприятием, то, как правило, приводит к существенному увеличению масштабов его операционной деятельности.

3. Расширение деятельности и обновление оборудования. Эта форма капитального инвестирования связана с увеличением уже действующих мощностей (оборудования) компании и заменой старого изношенного оборудования путем приобретения нового.

4. Техническое перевооружение (модернизация) представляет собой инвестиционную операцию, состоящую в совершенствовании технологии производства за счет усовершенствования старого оборудования или замены его на более прогрессивные образцы.

5. Реконструкция предполагает проведение кардинальных преобразований всего производственного процесса. В зависимости от профиля деятельности предприятия и его стратегических целей реконструкция может производиться в виде строительства новых объектов недвижимости на месте старых; в виде перестройки уже действующих;

строительства дополнительных помещений; кардинальной смены оборудования. Главным признаком реконструкции является изменение всего производственного процесса.

По своей направленности инвестиционная деятельность предприятий делится на два элементарных типа: внутреннюю и внешнюю (рисунок 1.1) [16, с.25].

Расширение производственных мощностей служит основой увеличения потенциала предприятия, объема выпуска существующей продукции, переходу к выпуску новой продукции и, как правило, к росту прибыли.

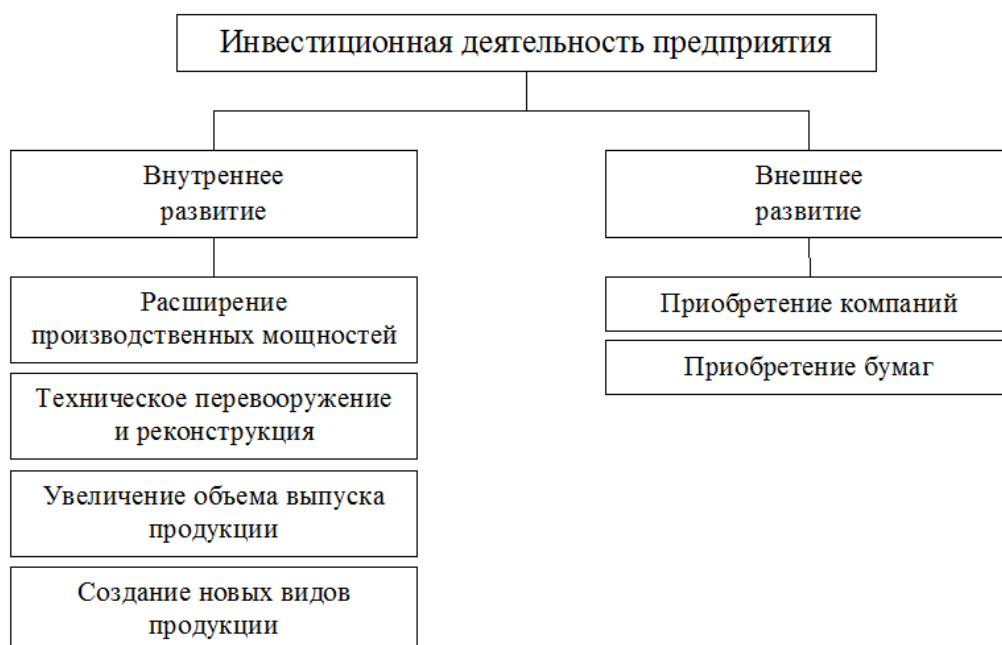


Рисунок 1.1 – Направленность инвестиционной деятельности

Техническое перевооружение и реконструкция осуществляются с целью перехода к использованию передовых разработок, замены действующего оборудования более совершенным. Данные мероприятия позволяют снизить издержки производства на единицу выпускаемой продукции, что в свою очередь приводит к увеличению прибыли и повышению эффективности производства.

Возможность получать большие доходы за счет увеличения прибыли дает увеличение объема выпуска продукции и, кроме того, позволяет занять большую долю рынка, оказывая тем самым на него свое влияние.

Благодаря выпуску новой продукции происходит следующее: рост прибыли (в том числе диверсификация производства), минимизация риска (связанная с колебаниями спроса на отдельные виды выпускаемой продукции).

Внутреннее инвестирование переходит к внешнему, что в свою очередь предполагает:

1. Покупка контрольного пакета акций (приобретение компаний) со следующими целями:

- ликвидация изъянов в производственной цепочке;
- попытка завоевать рынок;
- вложение избыточных средств предприятия;
- укрепление взаимовыгодного сотрудничества;
- возможность сменить/расширить сферу деятельности.

2. Вложение средств для достижения неизменной прибыли, при этом, не выполняя какую-либо деятельность (приобретение ценных бумаг). Такая модель позволяет снизить риски к минимуму, однако, и доход при этом небольшой.

Выходит, что инвестиционная деятельность предприятий всегда направлена на повышение рентабельности работы и как следствие увеличение прибыли [16, с.25-26].

Инвестиционная деятельность – необходимое условие индивидуального кругооборота средств хозяйствующего субъекта. Возможность реализации новых инвестиций создается благодаря деятельности в сфере производства. Данное мнение подразумевает, что любой вид предпринимательской деятельности включает в себя процессы инвестиционной и производственной (основной) деятельности. Инвестиционная и производственная (основная) деятельность выступают на поверхности явлений как относительно

обособленные сферы, при этом представляют собой важнейшие взаимосвязанные составляющие нераздельного экономического процесса.

Рассматривая инвестиционную деятельность с точки зрения структурного анализа, можно выделить следующие основные элементы инвестиционной деятельности: субъекты, объекты и собственно экономические отношения.

Хозяйствующие субъекты, банковские и небанковские финансово-кредитные институты, посреднические организации, инвестиционные биржи, граждане РФ, иностранные юридические и физические лица, государства и международные организации являются субъектами инвестиционной деятельности. Классификация субъектов инвестиционной деятельности по нескольким признакам приведена в таблице 1.1 [6, с.13-14].

Таблица 1.1 – Классификация субъектов инвестиционной деятельности

№ п/п	Признак	Субъект
1	Значение в ходе реализации инвестиционной деятельности	1.1. Инвестор 1.2. Заказчик 1.3. Подрядчик 1.4. Пользователи объектов инвестиционной деятельности и др.
2	Цели капитальных вложений	2.1. Стратегические инвесторы 2.2. Портфельные инвесторы
3	Организационно-правовая форма	3.1. Индивидуальные (физические) лица 3.2. Институциональные (юридические) лица
4	Принадлежность к резидентам	4.1. Субъекты РФ 4.2. Иностранные субъекты

Инвестор является главным субъектом инвестиционной деятельности. Инвесторами, как правило, выступают вкладчики, покупатели, заказчики, кредиторы и другие участники инвестиционной деятельности.

Объекты инвестирования, направление, объем, рентабельность инвестиций осуществляет непосредственно инвестор (который при этом является владельцем вновь созданного объекта инвестиционной деятельности).

При этом он координирует их целевое использование. Инвестиционный объект не имеет решающего значения для инвестора, поскольку инвестиционный объект продается или ликвидируется сразу после того как перестает приносить прибыль инвестору или удовлетворять другим его целям, то есть носит промежуточный характер. Специфика для инвестора заключается в том, что придется отказаться от использования имеющихся в настоящее время ресурсов для того, чтобы иметь возможность в будущем удовлетворить свои потребности на более высоком уровне.

Пользователями объектов инвестиционной деятельности являются юридические, физические лица, государственные и муниципальные органы власти, иностранные государства, международные организации, непосредственно использующие объекты инвестиционной деятельности. Заказчик и пользователь инвестиционной деятельности, при этом, является одним и тем же лицом. Он определяет основные требования и масштабы предстоящих инвестиций, обеспечивает их финансирование, заключает контракты с различными исполнителями, строит взаимодействие между ними, несет ответственность за осуществление деятельности в целом [6, с.14-15].

Объектами инвестиционной деятельности также являются капитальные вложения, которые и характеризуют направления инвестиционной деятельности [6, с.16].

Основная масса процессов инвестиционной деятельности это строительство. Без строительных процессов немислимо новое строительство, техническое перевооружение, расширение предприятий, увеличение производственных мощностей [17, с.14].

В развитых компаниях инвестиционная деятельность может состоять из совокупности инвестиционных проектов, практически непрерывно следующих друг за другом. Каждый такой проект должен пройти предварительную подготовку, получить соответствующее обоснование, контролироваться в процессе реализации и оцениваться по результатам его выполнения. Конечно, каждый инвестиционный проект может обладать индивидуальными

отличительными особенностями, но, независимо от этого, для любого проекта процесс его реализации будет содержать обязательные этапы.

Принято выделять несколько таких этапов:

- предынвестиционный;
- инвестиционный;
- эксплуатационный;
- ликвидационно-аналитический.

На предынвестиционном этапе в соответствии с инвестиционной стратегией компании осуществляется следующее:

- формируется инвестиционная цель компании;
- систематизируются инвестиционные предложения по достижению сформулированной цели;
- инвестиционные предложения оформляются в виде инвестиционных проектов;
- производится выбор лучшего инвестиционного проекта;
- разрабатывается план по реализации выбранного инвестиционного проекта.

Результатом предынвестиционного этапа является бизнес-план инвестиционного проекта, выбранного для реализации.

На инвестиционном этапе производятся действия, предшествующие началу производства. В частности, эти действия сводятся к следующим:

- разрабатывается детальный план совершения капитальных вложений и определяется очередность строительства и ввода мощностей;
- осуществляется строительство и ввод мощностей;
- согласуется структура внеоборотных и оборотных активов;
- заключаются договоры с поставщиками сырья, комплектующих, заключаются договоры на поставку готовой продукции;
- определяются способы текущего финансирования;
- производится формирование кадрового состава для обеспечения будущего производства.

Результатом реализации этого этапа является действующее производство, готовое достичь проектной мощности.

Эксплуатационный этап связан с текущим мониторингом результативности реализации инвестиционного проекта в процессе функционирования нового производства. Во время этого этапа оценивается результативность действующего производства; осуществляется регулирование производственного процесса с целью повышения его эффективности; вносятся необходимые уточнения и изменения в инвестиционный проект. Эксплуатационный этап начинается с момента функционирования нового производства и продолжается в течение всего периода существования проекта.

Ликвидационно-аналитический этап предназначен, прежде всего, для получения полезной информации для будущей инвестиционной деятельности компании на основании опыта реализации проекта. Для этого проводится объективная оценка и анализ соответствия поставленных и достигнутых целей; определяются причины имеющегося несоответствия; проводится пост-аудит проекта; составляется информационная база, аккумулирующая опыт экономического обоснования инвестиционных проектов, которая будет использоваться в дальнейшей инвестиционной деятельности предприятия. Кроме этого, на ликвидационно-аналитическом этапе решаются задачи производственного характера: ликвидируются возможные негативные последствия реализации проекта (это могут быть, например, экологические последствия); высвобождаются оборотные активы; переориентируется или ликвидируется производство [15, с.242-244].

1.3 Классификация инвестиций в структуре предприятий

Для того, чтобы лучше понять сущность инвестиций, их классифицируют по различным направлениям и признакам.

По объектам инвестирования инвестиции подразделяются на финансовые (портфельные), реальные (инвестиции в физические активы) и инвестиции в нематериальные активы.

Финансовые инвестиции – это вложение денежных средств в ценные бумаги, акции, облигации, долговые права, на депозитные счета в банке под определенные проценты.

Реальные инвестиции предполагают вложение капитала в производство, на его создание и развитие. В результате осуществления реальных инвестиций формируется основной и оборотный капитал предприятия. Соответственно, реальные инвестиции складываются из двух частей: инвестиции в основной капитал и инвестиции в оборотный капитал. Инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты, определяются в законодательстве как капитальные вложения.

Инвестиции в нематериальные активы – вложение средств в научные исследования, подготовку кадров, рекламу, приобретение лицензий на использование новых технологий [7, С.9-11].

Провести четкую границу между реальными и финансовыми инвестициями невозможно. Приобретая, например, акции на первичном рынке ценных бумаг, инвестор финансирует реальный инвестиционный проект, по которому создается новое предприятие или модернизируется действующее, т.е. становится совладельцем этого предприятия. Если инвестор по тем или иным причинам хочет вернуть свои деньги, то он продает эти акции на вторичном рынке ценных бумаг, и тогда совладельцем предприятия становится новый инвестор [18, с.11].

Основной объем инвестиций на этапе развития предприятия направляется в реальный сектор, в дальнейшем инвестиции также

направляются и на финансовые инвестиции (приобретение акций предприятий, обслуживающих данное предприятие и снабжающих его сырьем, материалами).

По продолжительности инвестирования инвестиции подразделяются на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные:

– краткосрочные – когда период вложения менее одного года, основными инструментами краткосрочного инвестирования являются банковские депозиты, векселя, сертификаты и высоколиквидные ценные бумаги;

– среднесрочные – период вложения составляет от одного года до трех лет;

– долгосрочные – вложения на продолжительный период времени (более трех лет). Это инвестиции в реальный сектор экономики. К ним относятся долгосрочные финансовые вложения, например, в акции дочерних предприятий, в уставный капитал других фирм. Цель долгосрочных инвестиций состоит в приумножении основных и оборотных средств предприятия.

По формам воспроизводства в реальном секторе:

– на создание объекта предпринимательской деятельности: создание предприятий и т. п.;

– на расширение производства: увеличение объемов выпуска существующей продукции, налаживание выпуска новой продукции;

– на реконструкцию, техническое перевооружение: реконструкция и перепрофилирование основных фондов; обновление, замена, модернизация оборудования и т. п.

Создание объекта – начальный этап инвестиционной деятельности. Если продукт востребован на рынке, инвестиции направляются на расширение производства. Все зависит от масштабности производства и состава рынка. По мере роста износа основных фондов предприятия возникает необходимость в их реконструкции, техническом перевооружении. Состав и структура инвестиций на конкретном предприятии зависит полностью от стадии его развития.

Существует классификация инвестиций в зависимости от конечных результатов:

- рост объемов производства;
- повышение качества производимой продукции;
- экономия ресурсов (как следствие, снижение себестоимости);
- увеличение количества рабочих мест.

По формам собственности различают инвестиции:

- частные;
- государственные.

По источникам финансирования:

- собственные (амортизация, прибыль);
- привлеченные (посредством эмиссии акций);
- заемные (кредиты).

Финансовая устойчивость предприятия создается благодаря соотношению между собственными и заемными средствами инвестирования. Оптимально, если собственные средства составляют около 70 %, заемные – 30 %. Разные источники имеют разную ценность для предприятия. Необходимо, чтобы это соотношение было идеальным, при этом главная задача – это сокращение расходов, связанных с вложением денег.

Виды участников инвестиционного процесса (по их вкладу в разработку и реализацию проекта):

- предприятия;
- акционеры;
- коммерческие банки;
- структуры более высокого уровня по отношению к проекту (компании, холдинги, ФПГ);
- бюджеты разного уровня (федеральный, региональный, местный) и др.

Влияние инвестиций на экономику многопланово. Они определяют рост ВВП, производительности труда, способствуют снижению затрат, повышению

качества продукции, и, тем самым, повышению конкурентоспособности на рынке и т. п. [7, С.11-15].

Инвестиции можно классифицировать и еще по ряду других признаков.

По характеру влияния на конечный результат:

– начальные, т. е. инвестиции на создание предприятия;

– экстенсивные, т. е. направленные на расширение, модернизацию производства;

– пассивные – на выживание;

– активные – рост дохода, конкурентоспособности.

По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе:

– прямые инвестиции, которые осуществляются при непосредственном участии инвестора в выборе проектов инвестирования и вложении средств;

– непрямые инвестиции, имеющие место, когда инвестор участвует в выборе объекта инвестирования опосредованно, с привлечением третьих лиц.

По региональному признаку:

– инвестиции, осуществляемые внутри страны;

– инвестиции за рубежом.

По методу расчета:

– валовые инвестиции – это общий объем инвестированных средств в определенном периоде, направленный на новое строительство, приобретение средств производства и на прирост товарно-материальных запасов;

– чистые инвестиции – объем валовых инвестиций, уменьшенный на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде.

Разность между доходами в течение срока использования вложенных средств (ресурсов) и затратами денежных средств в том же периоде (например налоги) является отдачей от инвестиций. Эта разность в результате может являться либо прибылью инвестора, либо убытками [7, С.11-15].

В России инвестиции осуществляются главным образом в форме капитальных вложений. Их классифицируют по следующим признакам [13, с.30]:

- 1) отраслевой структуре (промышленность, сельское хозяйство, транспорт, связь, торговля);
- 2) технологической структуре;
- 3) воспроизводственной структуре;
- 4) назначению – по объектам производственного и социально-культурного назначения;
- 5) региональной структуре (по субъектам РФ).

Классификация инвестиционных проектов приведена в приложении Б [19, с.14].

1.4 Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятия

Главным условием формирования успешной инвестиционной политики предприятия является его ориентация в первую очередь на решение долгосрочных задач, а не на получение сиюминутных результатов. В настоящее время положение национальной экономики заставляет предприятия добиваться, скорее, краткосрочных целей путем создания антикризисных программ, необходимых для выживания [16, с.30].

Инвестиционная политика является частью общей инвестиционной стратегии предприятия (организации), которая определяет выбор и способы реализации наиболее рациональных путей обновления и расширения его производственного и научно-технического потенциала. Данная политика часто направлена на обеспечение выживания в сложной рыночной среде, на достижение финансовой устойчивости и создание условий для будущего развития [13, с.32].

При создании инвестиционной политики нужно предварительно рассчитать [13, с.32-34]:

– достижение экономического, научно-технического и социального эффекта от рассматриваемых мероприятий – для каждого объекта инвестирования используют специфические методы оценки эффективности, а

затем отбирают те проекты, которые при прочих равных условиях обеспечивают предприятию максимальную рентабельность инвестиций;

- получение предприятием наибольшей прибыли на вложенный капитал при минимальных инвестиционных затратах (капиталовложениях);

- рациональное распоряжение средствами на реализацию неприбыльных инвестиционных проектов, то есть снижение расходов на достижение соответствующего социального, научно-технического и экологического эффекта реализации данных проектов;

- использование предприятием для повышения эффективности инвестиций государственной поддержки в форме бюджетных кредитов, гарантий Правительства РФ, налоговых льгот, предоставляемых органами представительной и исполнительной власти субъектов РФ и т.д.;

- привлечение льготных кредитов международных финансово-кредитных организаций и частных иностранных инвесторов;

- минимизацию инвестиционных рисков, связанных с выполнением конкретных проектов;

- обеспечение ликвидности долгосрочных инвестиций, то есть снижение периода их окупаемости;

- соответствие мероприятий, которые предусмотрено осуществить в рамках инвестиционной политики, законодательным и нормативным актам РФ, регулирующим инвестиционную деятельность.

Факторы, которые необходимо учитывать, создавая инвестиционную стратегию [13, с.34-35]:

- финансовое состояние предприятия (устойчивое, неустойчивое, кризисное);

- технический уровень производства, наличие незавершенного строительства и не установленного оборудования;

- возможность приобретения оборудования по лизингу;

- наличие собственных финансовых ресурсов, возможности получения недорогих кредитов и займов;

- состояние рынка капитала;
- льготы, получаемые инвестором от государства;
- коммерческую и бюджетную эффективность намечаемых к реализации инвестиционных проектов;
- условия страхования и получения гарантий от некоммерческих рисков;
- налоговое обременение;
- условно-постоянные и условно-переменные издержки предприятия, в том числе на производство и сбыт продукции;
- цены на продукцию и выручку от продаж.

Учитывая производственный и научно-технический потенциал предприятия, которые необходимы для выпуска продукции (оказания услуг) в соответствии с потребностями рынка и определяет необходимость привлечения ресурсов для реализации инвестиционной политики.

Предприятие при этом должно предусмотреть возможные затраты с начала реализации инвестиционной политики и соотнести их с необходимым количеством инвестиционных ресурсов.

Определение общего объема капитальных вложений, а также способы наилучшего использования собственных средств и возможности привлечения дополнительных финансовых инструментов (с финансового рынка, при необходимости) необходимо проводить при разработке инвестиционной политики.

Рентабельность инвестиционной стратегии определяется по сроку окупаемости инвестиций, который рассчитывают на основе данных соответствующего бизнес-плана и предварительных расчетов по обоснованию инвестиционных проектов [13, с.35-37].

Инвестиционный климат РФ определяется следующим множеством факторов:

- экономические и финансовые;
- социально-политические;

– правовые.

Следует отметить факторы (экономические и финансовые), которые отрицательно влияют на инвестиционную деятельность [20, с.4-5]:

– налоговое законодательство (высокие ставки);

– несовершенство банковской системы (слабая развитость и отсутствие стабильности и надежности);

– дефицит бюджетов (федерального, регионального, местного);

– монопольно высокие цены на энергетические ресурсы;

– инфляция и общий спад производства.

На инвестиционной деятельности не самым лучшим образом сказываются такие процессы как социально-политическая нестабильность (как на федеральном, так и на региональных уровнях), в том числе низкие темпы проведения экономических реформ. В результате чего отмечается резкое расслоение населения по доходам и собственности, его низкий жизненный уровень, безработица, несвоевременная выплата заработной платы, коррупция и высокий уровень криминализации в экономической сфере. Все приведенные факторы препятствуют привлечению капитала (отечественного, зарубежного)

Некоторые правовые факторы не менее пагубно влияют на инвестиционный процесс. Среди них:

– недостаточно проработанная правовую базу, которая детально регламентировала бы правоотношения хозяйствующих субъектов и дополняла бы Гражданский кодекс РФ, так как он хотя и является документом прямого действия, но нуждается в ряде конкретных законодательных актов, детализирующих его положения;

– частая сменяемость отдельных законодательных актов, а также низкий уровень их исполнения.

Существуют и положительные факторы, которые оказывают не малое влияние на инвестиционный процесс. В первую очередь это развитие информационных технологий: системы телекоммуникаций, электронной почты,

спутниковой, радиорелейной, оптико-волоконной цифровой связи, обеспечен выход в зарубежные коммуникационные сети и их базы данных.

Несмотря на негативные факторы влияния на инвестиционный процесс, следует отметить, что складывающийся слой отечественных специалистов, которые способны работать в условиях современной рыночной экономики, именно они способны возродить инвестиционный процесс в России. Это самый существенный фактор. В предкризисный период они смогли обеспечить проведение акций, присущих рыночной экономике. Это тендеры, торги, конкурсы, аукционы в инвестиционной, проектно-сметной, подрядной и других сферах деятельности, в результате чего заложены основы будущих инвестиционных процессов [20, с.4-5].

Бывают следующие группы факторов: объективные и субъективные, макроэкономические и микроэкономические.

Объективные факторы это те факторы, которые не зависят от деятельности государства и предприятия. Например: финансовые кризисы, стихийные бедствия и т.п.

Деятельность государства и отдельных субъектов хозяйствования напрямую влияют на субъективные факторы. Например, уровень менеджмента управления предприятиями, выбор предприятием научно-технической, инвестиционной и финансовой политики и т. д.

На инвестиционную деятельность, кроме всего прочего, влияют различные факторы и на микро-, и на макроуровне [7, с.20-24].

Рассмотрим первую группу факторов.

Масштабы (размеры) предприятия (организации) влияют на объем инвестиционной деятельности, так, например, крупные предприятия при прочих равных условиях располагают значительными финансовыми ресурсами по сравнению со средними и малыми.

Объем и структура источников реинвестирования определяются финансовым состоянием предприятия (организации). Если предприятие (организация) не имеет достаточной финансовой устойчивости, она не сможет

изыскать заметные финансовые ресурсы для реинвестирования и, скорее всего, не каждый источник может быть ею использован. В этом случае организации придется отказаться от долгосрочных дорогостоящих кредитов, а также от других схем финансирования, предполагающих отвлечение средств из оборота на длительное время и по высокой цене.

Одним из основных собственных источников финансирования инвестиций является амортизация. Когда предприятие (организация) накапливает амортизацию, которая олицетворяет собой фонд для будущего использования в инвестиционной деятельности. Амортизационная политика должна быть ориентирована на то, чтобы накопленного фонда хватало для обеспечения инвестиционной деятельности предприятия (организации).

Уровень конкурентоспособности определяется уровнем научно-технической политики предприятия (организации). Если отсутствует стратегия научно-технического развития предприятия (организации), финансирование капитальных вложений по остаточному принципу приводит к снижению уровня конкурентоспособности, что впоследствии приводит к утрате рынков сбыта продукции.

На инвестиционную деятельность предприятия оказывает немалое влияние и организационно-правовая форма, поскольку кредиторы больше доверяют заемщикам, которые несут полную (неограниченную) ответственность по своим обязательствам.

Именно поэтому кредиторы настороженно относятся к обществам с ограниченной ответственностью, поскольку учредители данной организационно-правовой формы несут небольшую ответственность (в пределах своего вклада) по своим обязательствам, что в свою очередь отражается на возможностях инвестиционной деятельности предприятия, а также на ее масштабах [7, с.20-24].

Рассмотрим вторую группу факторов.

Материальные ресурсы государства и всех субъектов хозяйствования в ходе исполнения инвестиционной стратегии определяются состоянием и динамикой развития экономики страны.

Положение страны в экономическом смысле определяет динамика ВВП, ВНП, национальный доход, объем государственного бюджета и уровень его дефицита, уровень инфляции, объем и структура экспортно-импортных операций и др. От величины этих макроэкономических показателей зависят возможности не только государства, субъектов Российской Федерации, но и коммерческих организаций выделять необходимые ресурсы для инвестирования.

Как показывает мировая практика, скорость развития экономики зависят от эффективности использования имеющегося потенциала и темпов вложения инвестиций. Чтобы темпы роста экономики опережали темпы роста вложенных инвестиций, необходимо стремиться к тому.

Самым существенным образом на активность инвестиционной деятельности в стране влияет уровень инфляции. С уровнем инфляции тесно связан уровень ставки рефинансирования Центральным банком коммерческих банков. В свою очередь, связь между ставкой рефинансирования и средней ставкой по коммерческим кредитам самая непосредственная [7, с.20-24].

Привлечение иностранного капитала – это важное условие функционирования инвестиционной деятельности. Однако система российских законов, норм, а также политическая и социальная напряженность в стране сдерживают и весьма сильно привлечение иностранного капитала в страну. Следует отметить основные негативные факторы, которые препятствуют привлечению иностранного капитала:

- высокий уровень коррумпированности российского чиновничества;
- отсутствие гарантий безопасности;
- нестабильность налогового законодательства;
- несоответствие правил ведения бухгалтерского учета международным стандартам.

Действующее налоговое законодательство России построено таким образом что (особенно для промышленных предприятий) у большинства функционирующих предприятий просто не остается достаточных средств для развития и модернизации производственных мощностей.

Развитие налоговой системы в первую очередь представляется в оптимизации налоговых ставок и в сокращении количества налогов на всех уровнях бюджета.

Установление определенных льгот по налогу на прибыль для предприятий, которые инвестируют средства на реконструкцию, техническое перевооружение и расширение действующего производства – важный аспект совершенствования налогового законодательства в будущем [7, с.20-24].

Общемировая практика показывает, что экономика любого государства не может нормально функционировать и развиваться без оптимального сочетания крупного, среднего и малого бизнеса. Малый бизнес также сильно влияет на инвестиционную деятельность, что обусловлено следующими причинами:

- более высокая отдача от инвестиций (по сравнению с крупным бизнесом);
- сокращение срока окупаемости инвестиций;
- более быстрое и дешевое осуществление технического перевооружения, внедрение и апробирование новых технологий, проведение частичной автоматизации производства, достижение оптимального сочетания механизированного и ручного труда;
- появление среднего класса, заинтересованного в стабилизации экономики, располагающего достаточным уровнем доходов, готовым потреблять не самые дешевые товары и услуги. Формирование в РФ среднего класса является одним из приоритетов национального развития, основа для роста инвестиционной активности.

Инвестиционная политика государства должна быть ориентирована на обеспечение благоприятных условий для осуществления инвестирования,

эффективного использования инвестиционного потенциала страны в целях подъема экономики и решения задач социально-экономического развития.

Инвестиционная политика является важным рычагом воздействия на предпринимательскую деятельность субъектов хозяйствования и экономику страны, это одна из составных частей экономической политики государства, с помощью которой оно непосредственно может влиять на темпы и объем производства, ускорение научно-технического прогресса, изменение структуры общественного производства, решение социальных проблем.

Существуют различные рычаги влияния для повышения инвестиционной активности:

- промышленная, кредитно-финансовая и налоговая политика;
- предоставление налоговых льгот предприятиям, осуществляющим инвестиционную деятельность;
- амортизационная политика;
- создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций и др.

Можно выделить следующие макроэкономические факторы:

- правовое обеспечение инвестиционной деятельности;
- социальное и политическое положение в обществе;
- наличие свободных экономических зон;
- степень риска вложения инвестиций.

Исходя из рассмотренных выше факторов, которые оказывают влияние на инвестиционную деятельность можно сделать вывод, что все факторы тесно взаимосвязаны и оказывают влияние и на инвестиционную деятельность, и на состояние экономики страны в целом [7, с.20-24].

1.5 Зарубежный опыт финансово-кредитных механизмов регулирования инвестиционной деятельности предприятия

Государственное регулирование экономики, в т.ч. инвестиционной сферы, характерно для всех экономически развитых стран. Для Японии характерна разработанная методология планирования инвестиций. Различные министерства от лица государства разрабатывают краткосрочные и среднесрочные планы развития общественных работ и выступают в роли заказчика. Такие многолетние традиции способствуют реализации нового строительства, развития приоритетных территорий, а также развитию всех отраслей экономики.

Финляндия осуществляет краткосрочное финансирование экспорта в основном с помощью коммерческих банков, однако средне – и долгосрочным финансированием занимаются специальные организации, предоставляющие кредиты, как на коммерческих, так и на льготных условиях, а также осуществляющие дотационное финансирование. Большое внимание в стране отдается привлечению зарубежного капитала, который необходим для стимулирования роста экономики, поэтому государство оказывает необходимую поддержку зарубежным инвесторам, планирующим осуществлять деятельность в экономически менее развитых районах Финляндии. Подобная помощь оказывается при помощи региональных фондов развития, координаторами, деятельности которых выступают различные министерства. Кроме того, в стране действуют и некоторые другие специализированные фонды, основная цель деятельности которых заключается в содействии привлечению зарубежных инвестиций и поддержке венчурных финских проектов за границей.

Франция и Германия считают, что наиболее эффективен отраслевой метод распределения финансовых ресурсов и региональный метод, которые и направляются в качестве государственной экономической меры по выравниванию региональной экономической дифференциации.

Во Франции отношения государства и регионов строятся на контрактной основе в рамках национальной системы планирования с целью государственного содействия экономическому развитию регионов. Каждый

регион заключает с государством плановые контракты, которые привязывают обе стороны к определенной программе инвестиций и вносятся в качестве приоритета в национальный план государства. Повышенное внимание уделяется предоставлению дополнительных средств наиболее проблемным регионам [21].

Претворение в жизнь подобной стратегии проводится в виде реструктуризации экономики регионов посредством содействия улучшению региональной инфраструктуры и созданию рабочих мест в приоритетных отраслях при помощи инвестиционных грантов. Конституционный механизм согласования интересов федерации и земель в деле регионального развития – общегосударственная задача «Улучшение структуры региональной экономики» – действует в соответствии с общим планом, разрабатываемым федеральными и земельными органами власти и утверждаемым Бундестагом. Эта система превращает федеральный уровень власти в участника региональной политики, но при этом она организована таким образом, чтобы не затронуть преимущественную роль земель в обеспечении собственного развития.

Согласно опыту Франции и Германии принцип государственного финансирования для выравнивания диспропорций между различными регионами уже используется и на уровне Евросоюза, для чего был создан специальный Структурный Фонд ЕС. Он аккумулирует средства всех государств – членов Евросоюза, а их получателями являются только государства, на территории которых находятся наиболее проблемные, с точки зрения экономического развития, регионы. Таким образом, дальнейшая европейская экономическая и политическая интеграция не мешает осуществлять и совершенствовать меры государственной поддержки экономики.

Ресурсы данных фондов пополняются за счет поступлений из бюджета, а также путем привлечения свободных средств Австрийского национального банка.

Япония и Китай в основном применяют отраслевой принцип при финансировании наиболее важных структурных проектов в экономике, при этом они используют бюджетные средства и различные формы сбережений граждан, находящихся под ответственностью государства [21].

Кредитование экономики в Китае возложено на банковскую систему. Двумя основными видами кредитования являются кредитование коммерческое и, отличное от него, «политическое». В сфере коммерческого кредитования процентные ставки по кредитам, а также направления кредитования формируются на основе рыночных принципов. «Политическое кредитование» призвано играть роль основного инструмента осуществления государственной экономической политики, для чего в Китае сформированы три государственных банка развития, обслуживающие цели государственной политики. Источником формирования средств для «политического кредитования» главным образом является государственный бюджет.

В Японии бюджетный дефицит на всех уровнях, а также государственные предприятия и учреждения в значительной мере финансируются из сбережений граждан, поскольку главным подписчиком государственных облигаций на первичном рынке и главным покупателем на вторичном является «Бюро доверительных фондов», которое управляет государственной пенсионной системой и сберегательными и страховыми вкладами граждан в почтово-сберегательные кассы.

Средства Бюро и государственные облигации используются для финансирования крупномасштабных проектов развития инфраструктуры, в которых частный сектор не имеет прямого коммерческого интереса. Такое финансирование осуществляется через Программу инвестиций и займов, принимаемую ежегодно парламентом как часть государственного бюджета [21].

Нельзя не отметить богатый опыт Соединенных штатов в практике стимулирования инвестиций на местном уровне. Региональные программы стимулирования инвестиций обычно предусматривает комплекс мер бюджетного и финансового стимулирования (налоговые льготы, субсидии,

займы по ставкам ниже рыночных, гарантии по займам и т.д.), а так же мер, направленных на улучшение экономических условий принимающей стороны (содействие профессиональному обучению, совершенствование транспортной инфраструктуры, предоставление земли в бесплатное пользование или долгосрочная аренда, обеспечение информацией).

Эти стимулы распространяются как на национальные компании, так и на иностранные фирмы, хотя имеются программы специально ориентированные на иностранных инвесторов. Предоставляя льготы, местная администрация отработывает и механизмы возврата израсходованных субсидий, в частности, оставляя за собой право участия в деятельности предприятия после реализации проекта [21].

Мировой практике известны две основные модели построения кредитно-банковских систем: сегментированная (американская) и универсальная (германская). Основные отличия данных моделей заключаются в степени универсализации и специализации кредитных институтов, формах и источниках финансирования реального сектора, уровнях диверсификации инвестиционных портфелей банков и предприятий.

В их основе лежит специфика организации распределения финансовых рисков. В американской модели риски в максимальной степени разделены на коммерческие и инвестиционные и диверсифицированы посредством ряда уровней страхования: система финансирования предприятий через выпуск ценных бумаг и механизм фондового рынка, кредитование специализированных инвестиционных банковских и небанковских институтов. В германской модели контроль рисков обеспечивается универсальными коммерческими банками, являющимися одновременно основными кредиторами реального сектора и главными субъектами финансового рынка.

Традиционно высокой степенью специализации характеризуются банки Великобритании, включающие депозитные (коммерческие) и деловые (торговые) банки. Несмотря на отсутствие прямых законодательных ограничений, депозитные банки, как и коммерческие банки в США, не имели

непосредственного доступа на фондовый рынок и были ориентированы на краткосрочные депозитно-кредитные операции и осуществление расчетов. Это функциональное разделение было вызвано также реакцией на большое число банковских банкротств в период кризиса 1929-1933 гг., которые, как и в Италии, явились результатом предоставления депозитными банками средне- и долгосрочных кредитов на основе краткосрочных пассивов [22, с.218-219].

Прибыли банков, специализирующихся на отдельных операциях, могут быть достаточно велики, что делает необязательной деятельность в других сферах. Вместе с тем последние десятилетия характеризуются отчетливой тенденцией к универсализации банковских операций. Усиление конкуренции между кредитными институтами и возникновение принципиально новых возможностей в условиях развития мощного финансового рынка привели многие банки к необходимости поиска иных способов повышения доходности своих операций.

Решить проблему удалось с помощью резкого увеличения числа операций, осуществляемых банками, развитие различных форм инвестиционной деятельности. Тенденция к универсализации привела к развитию нетипичных ранее для коммерческих банков услуг: финансирование инвестиционных проектов, лизинг, управление портфелем инвестиций клиентов, консультационные услуги и др. Развитие этих услуг происходит как в результате либерализации банковского законодательства, так и вследствие различных методов обхода банками существующих законов. Тенденция к универсализации характерна для кредитных систем всех развитых стран; вместе с тем в каждой из них она имеет определенные особенности. Наиболее ярко она представлена в Германии, где коммерческие банки на протяжении долгих лет осуществляют самые разнообразные виды операций, включая предоставление долгосрочных кредитов и вложение средств в собственный капитал предприятий [22, с.219-220].

Универсальный принцип лежит в основе организации банковских систем Австрии, Бельгии, Люксембурга, Нидерландов, Норвегии, Швейцарии, Швеции. По этому типу строятся банковские системы и «новых

индустриальных стран», где универсализация банковской деятельности рассматривается как способ усиления позиций национальных банков, повышения их способности к эффективной мобилизации сбережений населения и средств коммерческих структур и направления их в инвестиции.

На основании изученного опыта международной практики можно сделать вывод о том, что различие основных моделей построения финансово-кредитных механизмов определяет особенности форм взаимосвязи промышленного и финансового капитала. При использовании американской модели удовлетворение потребностей промышленных компаний в капитале происходит преимущественно путем размещения ценных бумаг на финансовом рынке. Долгосрочные кредиты коммерческих банков играют менее важную роль в финансировании промышленных компаний. Участие коммерческих банков в собственности промышленных корпораций законодательно ограничено.

Для германской модели наиболее характерно применение кредитного метода, который обеспечивает эффективное использование кредитных средств, является установление банками непосредственного контроля над заемщиками путем значительного участия в собственности.

Следует отметить преимущества банков и предприятий при немалом долевом участии коммерческих банков в их капитале: для банков – это возможность обеспечения контроля долгосрочной финансовой устойчивости заемщика, для предприятий – уменьшение потребности в собственном капитале и сокращение общей стоимости финансирования производства, что в свою очередь обеспечивает финансовую устойчивость корпораций.

Существенное влияние банков на деятельность предприятий в Германии определяет относительную вялость рынка ценных бумаг по сравнению с другими странами. Владея ценными бумагами, банки в значительной степени контролируют рынок, что практически исключает открытую продажу ценных бумаг [22, с.220-224].

Формирующаяся в национальной экономике форма взаимоотношений промышленного и банковского секторов не совпадает со сложившимися в

мировой практике типами. Вместе с тем в ходе формирования банковской системы обнаруживаются признаки определенной близости к германской модели универсального коммерческого банка, при которой банк, являясь основным кредитором реального сектора, имеет возможность владеть крупными пакетами акций нефинансовых предприятий. Такой механизм наиболее полно реализуется в рамках финансово-промышленных групп, где банки играют ведущую роль в регулировании финансовых потоков и инвестиционных программ. Однако в целом взаимосвязь банков с производством характеризуется слабостью банковского контроля использования кредитов вследствие особенностей учредительства многих банков, повышенных кредитных рисков и несовершенства менеджмента, что отличает их от германской системы.

Определенное сходство с германской моделью проявляется в ведущей роли банков в механизме инвестирования. На финансовом рынке РФ работают три типа институтов: коммерческие банки, которые стремятся диверсифицировать операции и расширить спектр предлагаемых услуг, специализированные банки, которые ориентируются на инвестиционный бизнес, и небанковские институты, более 70 % инвестиций приходится на коммерческие банки.

Вместе с тем универсальный характер российских коммерческих банков во многом носит вынужденный характер, что обусловлено неразвитостью рынка ценных бумаг и сети небанковских институтов. Универсальная модель связана с повышенной рискованностью деятельности коммерческого банка, резко возрастающей в кризисных условиях, поскольку риски банка по инвестиционным вложениям не отделены от рисков по депозитно-кредитным и расчетным операциям. В то же время банк в существенной степени зависит от положения дел у крупнейших клиентов, в оборот которых втянуты (через участие в акционерном капитале и облигационных займах) значительные средства [22, с.224-226].

Под проектным финансированием в международной практике понимается финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся

особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат инвестиционные качества самого проекта, те доходы, которые получит создаваемое или реструктурируемое предприятие в будущем. Специфический механизм проектного финансирования включает анализ технических и экономических характеристик инвестиционного проекта и оценку связанных с ним рисков, а базой возврата вложенных средств являются доходы проекта, остающиеся после покрытия всех издержек.

Исключительность подобного вида финансирования является также возможность совмещения различных видов капитала: банковского, коммерческого, государственного, международного. В отличие от традиционной кредитной сделки может быть осуществлено рассредоточение риска между участниками инвестиционного проекта.

Первоначально финансированием инвестиционных проектов занимались крупнейшие американские и канадские банки. В настоящее время эта сфера деятельности освоена банками всех развитых стран, при этом лидерствующие позиции принадлежат банкам Великобритании, Германии, Нидерландов, Франции и Японии. Активно участвуют в финансировании инвестиционных проектов международные финансовые институты, в частности МБРР и ЕБРР.

Проектное финансирование характеризуется широким составом кредиторов, что обуславливает возможность организации консорциумов, интересы которых представляют, как правило, наиболее крупные кредитные институты – банки-агенты. В качестве источников финансирования могут привлекаться средства международных финансовых рынков, специализированных агентств экспортных кредитов, финансовых, инвестиционных, лизинговых и страховых компаний, долгосрочные кредиты Международного банка реконструкции и развития (МБРР), Международной финансовой корпорации (МФК), Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР).

Крупные банки, занимающиеся финансированием инвестиционных проектов, имеют специализированные подразделения для организации, контроля и анализа реализации проектов (МБРР, ЕБРР, «Дойче Банк», «Дрезднер Банк»,

«Креди Лионе», «Нэшнл Вестминстер Банк», «Индустриальный Банк Японии», «Юнион Банк Швейцарии» и др.) [22, с.226-230].

2 Основные направления совершенствования инвестиционного обеспечения промышленных предприятий (на примере ОАО «Газпром нефтехим Салават»)

2.1 Принципы и этапы разработки инвестиционной стратегии предприятия в современных условиях развития национальной экономики

ОАО «Газпром нефтехим Салават» – один из крупнейших в России производственных комплексов нефтепереработки и нефтехимии. Предприятие осуществляет полный цикл переработки углеводородного сырья. В числе производимой продукции – бензины, дизельное топливо, керосин, другие нефтепродукты, сжиженные газы, бутиловые спирты, пластификаторы, полиэтилен, полистирол, аммиак, карбамид и другие [23, с.326-327].

В состав производственного комплекса акционерного общества входят три технологических завода [24] (рисунок 2.1):

- нефтеперерабатывающий завод (НПЗ, включает в себя также Завод катализаторов);
- завод «Мономер»;
- газохимический завод (ГХЗ, включает в себя производство минеральных удобрений и производство спиртов).

Кроме того, Компания имеет ряд вспомогательных и обслуживающих подразделений, обеспечивающих деятельность приведенных заводов, и дочерних компаний, осуществляющих деятельность по различным направлениям (торгово-закупочная деятельность, оказание услуг населению).

Нефтеперерабатывающий завод (НПЗ) – ведущее подразделение ОАО «Газпром нефтехим Салават». Применяемый на заводе каталитический крекинг тяжелых нефтяных фракций и вторичные процессы позволяют производить высокооктановые бензины, экологически чистые дизельные топлива, в том числе керосины, топочные мазуты, толуол, бензол, элементарную серу и другие нефтепродукты.

Завод «Мономер» – является крупнейшим российским производителем высококачественной продукции бутиловых и изобутиловых спиртов, фталевого ангидрида, пластификаторов, высших спиртов. Располагая установкой ЭП-300 и производством бензола, обеспечивает нужды Компании ценнейшим углеводородным сырьем: этиленом, пропиленом, бензолом, этилбензолом и стиролом. Производит ударопрочный и вспенивающий полистирол, полиэтилены высокой плотности и низкого давления.

Газохимический завод (ГХЗ) – производит азот и кислород для нужд Компании, аммиак, аммиачную воду, карбамид, который является азотным удобрением для сельского хозяйства.

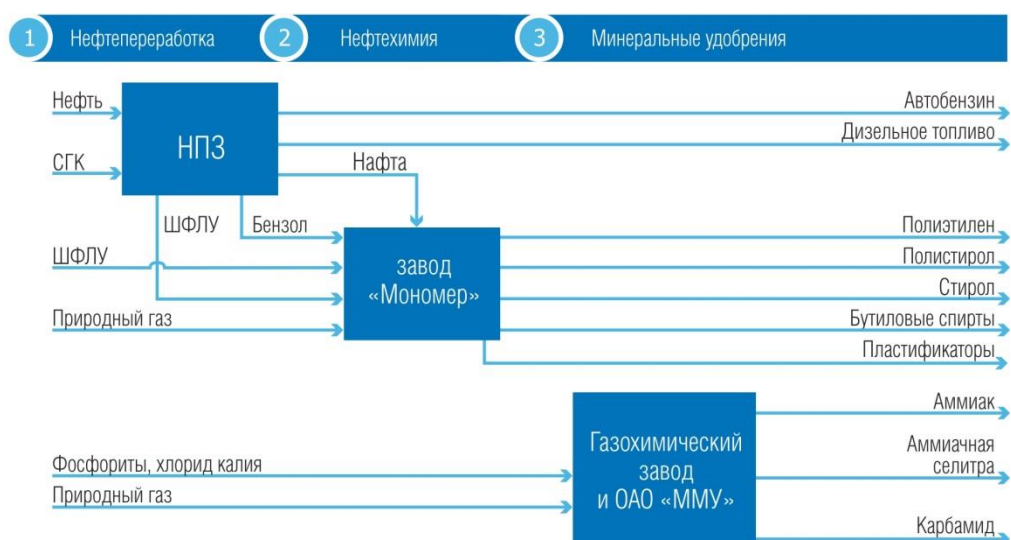


Рисунок 2.1 – Состав производственного комплекса ОАО «Газпром нефтехим Салават»

Инвестиционная стратегия ОАО «Газпром нефтехим Салават» направлена на преодоление инвестиционного спада в период кризиса и депрессии, структурную перестройку производства и создание условий для финансовой устойчивости в долгосрочном периоде. Решаемая задача – строительство новых и модернизация действующих производственных мощностей на основе современных и экологически чистых технологий.

При этом необходимо учитывать, что реализация инвестиционной стратегии возможна только после этапа оперативного реструктурирования, т.е. повышения инвестиционной привлекательности предприятия за счет внутренних источников, реструктуризации активов и долговых обязательств.

Инвестиционная стратегия является эффективным инструментом перспективного управления инвестиционной деятельностью организации и определяет [25, с.16]:

- приоритетные направления инвестиционной деятельности;
- формы инвестиционной деятельности;
- характер формирования инвестиционных ресурсов организации;
- последовательность этапов реализации долгосрочных инвестиционных целей организации;
- границы возможной инвестиционной активности организации по направлениям и формам его инвестиционной деятельности;
- систему формализованных критериев, по которым организация моделирует, реализует и оценивает свою инвестиционную деятельность.

Разработка инвестиционной стратегии организации является довольно сложным творческим процессом, требующим высокой квалификации исполнителей. Прежде всего, формирование стратегии базируется на прогнозировании отдельных условий осуществления инвестиционной деятельности (инвестиционного климата) и конъюнктуры инвестиционного рынка как в целом, так и в разрезе отдельных его сегментов, что является довольно трудоемким процессом.

Инвестиционная стратегия разрабатывается на основе подготовки стратегических инвестиционных решений и последующее их принятие. Основные положения [25, с.17-19]:

- принцип соответствия, являясь общей частью стратегии экономического развития предприятия, обеспечивающей в первую очередь развитие операционной деятельности, инвестиционная стратегия носит по

отношению к ней подчиненный характер и поэтому должна быть согласована со стратегическими целями и направлениями операционной деятельности;

– принцип сочетания, этот принцип состоит в обеспечении сочетания перспективного, текущего и оперативного управления инвестиционной деятельностью;

– принцип преимущественной ориентации на предпринимательский стиль стратегического управления;

– принцип инвестиционной гибкости и альтернативности, инвестиционная стратегия должна быть разработана с учетом адаптивности к изменениям факторов внешней инвестиционной среды;

– инновационный принцип, формируя инвестиционную стратегию, следует иметь в виду, что инвестиционная деятельность является главным механизмом внедрения технологических нововведений, обеспечивающих рост конкурентной позиции предприятия на рынке;

– принцип минимизации инвестиционного риска, практически все инвестиционные решения, принимаемые на предприятии в процессе формирования инвестиционной стратегии, изменяют уровень инвестиционного риска;

– принцип компетентности, какие бы специалисты не привлекались к разработке отдельных параметров инвестиционной стратегии предприятия, ее реализацию должны обеспечивать подготовленные, профессиональные специалисты.

Процесс разработки инвестиционной стратегии является важнейшей составной частью общей системы стратегического выбора предприятия и включает:

– постановку целей инвестиционной стратегии;

– оптимизацию структуры формируемых инвестиционных ресурсов и их распределения;

– выработку инвестиционной политики по наиболее важным аспектам инвестиционной деятельности;

– поддержание взаимоотношений с внешней инвестиционной средой.

Процедура разработки инвестиционной стратегии включает в себя этапы, изображенные на рисунке 2.2 [26, 419].



Рисунок 2.2 – Разработка инвестиционной стратегии предприятия

На первом этапе проводится анализ действующих в настоящий момент функциональной и инвестиционной стратегий организации, изучение

инвестиционных намерений и ожиданий на соответствии организационной миссии. Затем организуется исследование факторов внешней среды и оценка сильных и слабых сторон организации, определяющих особенности ее инвестиционной деятельности. Далее выполняется анализ стратегических альтернатив и определение направлений инвестиционной деятельности. Оценка эффективности стратегии является заключительным этапом стратегического планирования и продолжается на всех этапах реализации стратегии.

При разработке инвестиционной стратегии необходимо выделить объекты стратегического управления предприятия. К таким объектам относится инвестиционная деятельность [25, 21-22]:

- предприятия в целом;
- стратегической зоны хозяйствования;
- стратегического центра.

Период формирования инвестиционной стратегии зависит:

– от продолжительности периода, принятого для формирования общей стратегии развития предприятия – инвестиционная стратегия предприятия не может выходить за пределы этого периода;

– возможностей прогнозирования состояния развития экономики и инвестиционного рынка – инвестиционная стратегия крупнейших компаний Запада разрабатывается на 10-15 лет; в условиях нестабильности экономической и политической ситуации в России этот период не может превышать в среднем 3-5 лет;

– отраслевой принадлежности предприятия – в сфере розничной торговли, услуг, производства потребительских товаров период формирования инвестиционной стратегии короче (на Западе 3-5 лет); в сфере производства средств производства, в добывающих отраслях – дольше (5-10 лет); самый длительный период характерен для институциональных инвесторов (свыше 10 лет);

– размер предприятия. Чем крупнее предприятие, тем на более длительный срок разрабатывается инвестиционная стратегия.

Цели инвестиционной стратегии являются описанными в формализованном виде, которые позволяют направлять эту деятельность в долгосрочной перспективе и оценивать ее результаты.

Цели инвестиционной стратегии должны соответствовать определенным требованиям.

Цели должны быть достижимыми. В основе разработки инвестиционных целей лежит идеальное представление или желаемый образ стратегической инвестиционной позиции организации, цели не должны быть легко достижимыми, но при этом они должны быть реальными и не выходить за рамки возможностей исполнителей. Цели необходимо ограничить по критерию реальной достижимости с учетом факторов внешней инвестиционной среды и внутреннего инвестиционного потенциала.

Цели должны быть гибкими. Финансисты должны помнить о том, что в инвестиционной среде могут произойти изменения, поэтому необходимо устанавливать цели так, чтобы они оставляли возможность для их корректировки, при необходимости. Предприятие должно быть всегда готово пересмотреть цели инвестиционной стратегии с учетом новых требований.

Цели должны быть измеримыми. Цели инвестиционной стратегии должны быть сформулированы таким образом, чтобы их можно было количественно измерить или оценить.

Цели должны быть конкретными. Цели инвестиционной стратегии должны обладать необходимой оригинальностью, которая помогает однозначно определить, в каком направлении должны осуществляться действия. Цель должна четко фиксировать, что необходимо получить в результате инвестиционной деятельности, в какие сроки ее следует достичь и кто будет ответственным лицом за основные элементы инвестиционного процесса. Чем более конкретна цель, чем яснее намерения и ожидания, связанные с ее достижением, тем легче выразить стратегию ее достижения.

Цели должны быть совместимыми. Совместимость предполагает, что стратегические инвестиционные цели соответствуют миссии организации, ее

общей стратегии развития, а также краткосрочным инвестиционным и другим функциональным целям.

Стратегические инвестиционные цели должны быть приемлемыми для основных субъектов влияния, определяющих деятельность организации. Стратегические цели инвестиционной деятельности организации разрабатываются для реализации в долгосрочной перспективе главной цели финансового менеджмента – максимизации благосостояния собственников организации. Но цели организации также должны быть приемлемыми для тех, кто их выполняет и на кого они направлены (сотрудники организации, клиенты организации, местное сообщество и общество в целом и деловые партнеры).

Таблица 2.1 – Анализ факторов макросреды

Группа факторов	Фактор	Характер влияния на организацию «+», «-»	Действия организации
Экономические	1. Предприятие является градообразующим	«+» постоянная поддержка региональных и местных властей	Активное участие в социальной сфере города
	2. Цены на нефть	«+» в настоящее время цены на нефть значительно упали. Снижение себестоимости	Закупка сырья с учетом максимально возможной загрузки оборудования
	3. Увеличение процентных ставок	«-» снижение возможности привлечения дополнительных денежных средств для развития	Снизить (насколько это возможно) использование кредитов
	4. Увеличение налоговых ставок	«-» повышение стоимости труда работников, увеличение себестоимости продукции	Формирование гибкого реагирования на изменения
Правовые	1. Налоговая политика и законодательство	«-» правительственная нестабильность	Формирование гибкого реагирования на изменения в законодательстве
Технологические	1. Широкий ассортимент выпускаемой продукции	«+» возможность для покупателей работать с одним поставщиком	Поддержание репутации, обеспечение гибкости производства
	2. Интегрированный цикл глубокой переработки сырья	«+» гибкое управление сырьевыми потоками внутри компании, обеспечение оптимальной загрузки мощностей	Эффективное управление затратами
	3. Новая продукция	«+» строительство установки «Акриловая кислота»	Поиск новых клиентов

Анализ факторов внешней среды ОАО «Газпром нефтехим Салават», которые и определяют направленность инвестиционной деятельности предприятия, приведен в таблице 2.1.

Продукция нефтепереработки и нефтехимии отгружается во все федеральные округа страны. География экспорта охватывает свыше 20 стран ближнего и дальнего зарубежья, в том числе Финляндию, Китай, Бразилию, Великобританию, страны Западной Европы, Балтии.

Таблица 2.2 – Анализ факторов микроокружения

Группа факторов	Фактор	Характер влияния на организацию «+», «-»	Действия организации
Покупатели	Увеличение объемов продаж	«+» возможность увеличения объемов производимой продукции, увеличение прибыли	Увеличение производства
	Предоставление рассрочек покупателям	«+» увеличение продаж	Финансовые вложения, с целью последующего получения прибыли
		«-» риск невозврата финансовых вложений	Предоставление скидок только постоянным покупателям
Поставщики	Увеличение стоимости сырья	«-» перебои в снабжении	Рассмотрение новых форм сотрудничества, заключение долгосрочных договоров
		«-» увеличение цены готовой продукции	Поиск новых, более выгодных поставщиков
	Нарушение сроков поставки	«-» сбой в работе предприятия	Введение штрафных санкций за несоблюдение обязательств
Конкуренты	Повышение уровня конкуренции	«+» предприятие является единственным в городе, занимает значительную долю рынка по Республике Башкортостан, по России	Удержание позиций предприятия; конкуренция за счет более выгодных условий сотрудничества
		«-» угроза снижения доли рынка, а, следовательно, уменьшение объемов заказов	Увеличение конкурентных преимуществ, проведение рекламной кампании
	Качество	«+» хорошая репутация	Поддержание качества на уровне не ниже сегодняшнего

ОАО «Газпром нефтехим Салават» имеет репутацию надежного делового партнера и устойчивые позиции в ключевых рейтингах страны.

Ценовая политика предприятия должна базироваться на предложении более выгодной цены в сравнении с конкурентами, что возможно при внедрении ресурсосберегающей технологии.

С позиции внешнего макроэкономического окружения, ОАО «Газпром нефтехим Салават» подвержено влиянию политических, экономических, технологических и социальных факторов.

Проанализируем непосредственное окружение по следующим основным компонентам: покупатели, поставщики, конкуренты, рынок рабочей силы (таблица 2.2)

Анализ факторов микроокружения показывает, что работа с покупателями, поставщиками ведется эффективно, с учетом возможных рисков. В городе Салават конкурентов нет, основной конкурент в республике – ОАО АНК «Башнефть».

Оценим сильные и слабые стороны предприятия, которые определяют особенности инвестиционной деятельности (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Анализ внутренней среды

Аспект среды	Сильные стороны	Слабые стороны
Маркетинг	<ol style="list-style-type: none"> 1. Высокое качество выпускаемой продукции 2. Известность торговой марки 3. Широкий ассортимент выпускаемой продукции 4. Наличие свободных производственных мощностей 5. Ввод в эксплуатацию новых установок 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Высокая себестоимость производимой продукции 2. Большие складские запасы 3. Низкий коэффициент обновления производственного оборудования 4. Выход на новые рынки сбыта
Менеджмент	<ol style="list-style-type: none"> 1. Наличие функционирующей системы бизнес-планирования 2. Опытный управленческий персонал 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Недостаточный уровень технического обеспечения
Персонал	<ol style="list-style-type: none"> 1. Высокий уровень профессиональной подготовки сотрудников 2. Рост средней заработной платы 3. Формирование и поддержание «кадрового резерва» 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Заработная плата рядовых работников крайне низка 2. Уход с предприятия высококвалифицированных кадров
Организационная культура	<ol style="list-style-type: none"> 1. Высокая дисциплина 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Организационная структура замедляет передачу информации по горизонтали и требует значительных усилий по координации деятельности различных подразделений

Проанализировав сильные и слабые стороны внутренней среды предприятия можно сделать вывод, что инвестиционная стратегия на сегодняшний день должна быть направлена на строительство новых мощностей с использованием новейших технологий, как строительства, так и производства с целью выхода на новые рынки сбыта высокотехнологичной продукции, повышения уровня технического обеспечения предприятия, условий труда, создания новых рабочих мест.

На основании вышеизложенного составлена матрица SWOT-анализа (таблица 2.4).

Таблица 2.4 – Матрица SWOT-анализа

	<u>Возможности</u>	<u>Угрозы</u>
	1. Появление новых технологий производства. 2. Расширение и модернизация производственной линии.	1. Изменения в политике и законодательстве. 2. Резкое колебание цен на нефть.
<u>Сильные стороны</u> 1. Высокий уровень профессиональной подготовки работников. 2. Наличие функционирующей системы бизнес-планирования. 3. Высокое качество выпускаемой продукции. 4. Ввод новейших производств. 5. Полный цикл переработки углеводородного сырья.	1.1. Создание новых рабочих мест. 2.1. Эффективное краткосрочное и долгосрочное планирование. 3.1. Усиление позиции компании в отрасли. 4.1. Выход на новые рынки сбыта за счет расширения ассортимента выпускаемой продукции. 5.1. Эффективное управление затратами	1.1. Использование высокоэффективного оборудования. 1.2. Формирование «кадрового резерва». 2.1. Использование инструментов хеджирования цен на сырье и готовую продукцию. 3.1. Оптимизация структуры производственной программы с целью максимизации доходов. 4.1. Изменение соотношения реализации продукции на внутреннем/внешнем рынках. 5.1. Проведение маркетинговой программы с целью сохранения и увеличения рыночной доли, оптимизация ремонтного цикла оборудования.
<u>Слабые стороны</u> 1. Высокая себестоимость продукции. 2. Использование морально устаревшего и изношенного оборудования на существующих установках.	1.1. Оптимизация затрат на производство продукции. 2.1. Выбор стратегического направления по модернизации существующего производства.	1.1. Уменьшение энерго- и ресурсозатрат. 2.1. Модернизация, техническое перевооружение морально устаревшего и изношенного оборудования на существующих установках.

Предприятию следует обратить внимание на необходимость оптимизации объемов запасов и затрат, в частности уменьшения готовой продукции на складе. Большой объем готовой продукции связан с большим ассортиментом.

SWOT-анализ показал, что ОАО «Газпром нефтехим Салават» является одним из крупнейших предприятий по производству нефтехимической продукции среди российских предприятий и является сильным конкурентом для других предприятий данной отрасли.

К существенным слабым сторонам предприятия можно отнести загрязнение окружающей среды, вероятность техногенных аварий, риск потери конкурентных преимуществ, тем не менее, у предприятия есть возможности расширения рынка сбыта, поддержания деловой репутации, проведения масштабных реконструкции и строительство новых производственных мощностей.

Существующее направление развития ОАО «Газпром нефтехим Салават» заключается в переходе на современные технологии производства, внедрение уникальных технологий и оборудования что, несомненно, благоприятно как для самого предприятия и его работников, так и для города.

Сильными сторонами ОАО «Газпром нефтехим Салават» являются:

- инновационные проекты;
- маркетинговая поддержка всех инновационных проектов;
- высокое качество бензинов, в частности, бензина Регуляр-92 и дизельного топлива;
- возможности транспортировки продукции на внутренний рынок и на экспорт трубопроводным транспортом;
- наличие подвижного состава для отгрузки нарабатываемой продукции;
- высокая квалификация технического и производственного персонала;
- гибкость технологических цепочек производства.

В то же время, деятельность ОАО «Газпром нефтехим Салават» характеризуется следующими слабыми сторонами:

- географическое положение компании (по ряду направлений отгрузки);
- необеспеченность собственным нефтяным сырьем;
- высокие цены закупки нефтяного сырья;
- высокие издержки и потери, как результат износа производственных мощностей;
- относительно низкая глубина переработки нефтяного сырья;
- географическая удаленность от рынков Европы, основных портов и судоходных рек;
- незначительная доля компании по объемам производства и реализации, не позволяющая оказывать существенного влияния на конъюнктуру внутреннего рынка;
- негибкая сбытовая политика предприятия, в частности, реализация продукции на единственном базисе поставки FCA.

У ОАО «Газпром нефтехим Салават» есть возможности расширяться как на внутреннем рынке, в России, так и на внешнем, за ее пределами. Однако существует угроза срыва реализации данной стратегии в связи с обстановкой в мире, в том числе и в связи с санкциями, наложенными на Россию, а также налоговой политикой России.

Рассмотрим инвестиционную стратегию до 2020 года, благодаря которой позиции компании в отрасли должны усилиться, морально и физически устаревшие производства должны быть заменены на новые современные высокоэффективные и конкурентоспособные с учетом норм экологической безопасности и энергосбережения; выход на новые экспортные и федеральные рынки с новым ассортиментом конкурентоспособной продукции; создадутся новые рабочие места.

Приоритетными направлениями инвестиционной деятельности предприятия являются:

- крупнобюджетные проекты развития. Обеспечивают наибольшую отдачу от инвестиций и составляют не менее 71 % инвестиционного бюджета.

– среднебюджетные проекты. Включают в себя мероприятия средней приоритетности, обеспечивают наибольшую отдачу от инвестиций, их доля составляет не более 12 % инвестиционного бюджета.

– мероприятия поддержания основных фондов. Включают мероприятия средней приоритетности, направленные на техническое перевооружение, модернизацию и ремонт оборудования с целью повышения надежности производственных и обеспечивающих процессов, их доля составляет не более 12 % инвестиционного бюджета.

– корпоративные мероприятия. К данным мероприятиям относятся мероприятия соцкультсбыта, приобретение объектов интеллектуальной собственности, направлены на развитие социальной сферы, инновации составляют не более 5 % инвестиционного бюджета.

Финансирование инвестиционной программы ОАО «Газпром нефтехим Салават» осуществляется за счет следующих источников:

- собственные средства (амортизация, нераспределенная прибыль);
- привлеченные средства (заемные средства).

Действующая инвестиционная стратегия использовалась при определении приоритетных направлений инвестиционной деятельности в рамках стратегии развития ОАО «Газпром нефтехим Салават», а также источников финансирования инвестиционных проектов.

Стратегические цели инвестиционной деятельности ОАО «Газпром нефтехим Салават» в нефтехимическом производстве:

1) производство базовых продуктов нефтехимии:

– строительство пиролиза ЭП-800 на комбинированном сырье: нефтя и ШФЛУ с конкурентоспособными расходными коэффициентами;

– использование стратегического преимущества по переработке сырья с учетом высоких экспортных пошлин на ШФЛУ (30 %) и нефть (90 % от экспортной пошлины на нефть);

2) выборочное углубление цепочки нефтехимии:

– строительство цепочки акриловой кислоты и СП по производству суперабсорбентов и стирол-акриловых дисперсий;

– выпуск базовых полимеров: полиэтилен, полипропилен;

– собственное производство альфа-олефинов;

3) создание центра газовой химии для партнерства с переработчиками и производителями пластиков и жидкой химии;

4) углубление цепочки производства нефтехимической продукции совместно с локальными и глобальными игроками.

Основная стратегическая цель при производстве минеральных удобрений – повышение экономической эффективности производимой продукции за счет модернизации существующих мощностей и сокращение издержек при производстве, что связано с прогнозируемым ростом цен на природный газ.

Достижение вышеуказанных целей позволит ОАО «Газпром нефтехим Салават» увеличить мощности по выпуску наиболее прибыльных продуктов: аммиак до 497 тыс. т., меламин до 30 тыс. т., аммиачная селитра до 205 тыс. т., что позволит сохранить операционную прибыльность.

Для достижения поставленных целей в рамках инвестиционной стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават» разработаны и оценены следующие проекты:

1) нефтепереработка. Проект – модернизация мощностей;

2) нефтехимия:

– строительство пиролиза ЭП-800;

– строительство производства акрилатов;

– строительство производства технической серы;

3) минеральные удобрения. Проект – модернизация мощностей.

Экономическая эффективность перечисленных инвестиционных проектов приведена в таблице 2.5.

Предполагается, что денежные потоки проекта равномерны в течение периода, поэтому дисконтирование осуществляется на середину каждого прогнозного периода.

Таблица 2.5 – Экономическая эффективность реализации проектов

Проект	Накопленный дисконтированный денежный поток (NPV), млн. руб.	Накопленный чистый денежный поток, млн. руб.	Чистая прибыль в 2020 г., млн. руб.	ЕВИТДА в 2020 г., млн. руб.	Срок окупаемости проекта, лет	Дисконтированный срок окупаемости и проекта, лет	Внутренняя ставка доходности
1	2	3	4	5	6	7	8
Нефтеперерабатывающее производство	138 670	1 099 651	8 190	16 066	7,0	9,1	26,05%
Нефтехимическое производство, в том числе							
Производство акрилатов	25 052	102 509	-510	5 666	6,9	9,2	24,12%
ЭП-800	29 973	29 973	1 958	9 307	11,4	17,7	17,81%
Производство технической серы	-5 784	-442	-337	-298	12	14	11%
Минеральные удобрения	5 293	38 299	75	535	6,8	7,2	11,80%

Общие причины неопределённости в данном случае это инфляция, изменение технологии, сроки строительства и освоение проектной мощности.

Денежные потоки проектов не учитывают схемы финансирования. При этом если проект в определенном периоде генерирует убыток, то налог на прибыль приводится с отрицательным знаком, то есть в условиях прибыльности всего ОАО «Газпром нефтехим Салават», налог на прибыль проекта с отрицательным знаком сокращает расходы на выплаты налога на прибыль в целом ОАО «Газпром нефтехим Салават».

Таким образом, все проекты, планируемые к реализации в рамках инвестиционной стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават», имеют положительное значение накопленного дисконтированного денежного потока (NPV). Исключение составляет проект по строительству производства технической серы. Однако реализация данного проекта необходима, поскольку

практически весь сероводород будет утилизирован до безопасного твердого состояния, в том числе и сероводород с новых установок, что в свою очередь, соответствует действующему законодательству и стандартам в области экологии.

Следует отметить, что в связи с взаимосвязью производств ОАО «Газпром нефтехим Салават» между собой продуктовыми потоками, очень важно обеспечить синхронизацию реализации проектов по развитию мощностей.

Реализация инвестиционной стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават» позволит решить следующие задачи:

- повышение финансовой устойчивости предприятия;
- увеличение прибыли и рыночной стоимости бизнеса;
- адаптация к изменяющимся потребностям рынка;
- создание новых эффективных и конкурентоспособных производств;
- повышение эффективности традиционных производств;
- расширение рынков сбыта;
- снижение рисков.

Инвестиционная стратегия предприятия относится к смешанному типу, а именно к экстенсивно-прогрессивному типу, т.е. расширение производства с обновлением продукции.

Объем инвестиций необходимый для реализации вышеуказанных проектов представлен в таблице 2.6.

Общий объем инвестиций, необходимых для реализации всех мероприятий в рамках стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават», составляет 253 млрд. руб., при этом предполагаются различные источники финансирования.

В результате реализации проекта по модернизации нефтеперерабатывающих мощностей, качество бензина и дизельного топлива ОАО «Газпром нефтехим Салават» будет соответствовать стандартам, утвержденным Техническим регламентом (стандарт для топлива Евро-5).

Таблица 2.6 – Инвестиционная стратегия ОАО «Газпром нефтехим Салават», млн. руб.

Наименование	Сумма без НДС, млрд. руб.	Предполагаемый источник финансирования
Нефтепереработка	124,7	
Основные мощности	92,9	акционерное финансирование
Инфраструктура для НПЗ	22,1	акционерное финансирование
Прочие	9,7	акционерное финансирование
Нефтехимическое производство	114,0	
Акриловая кислота	20,7	проектное финансирование
ЭП-800	87,8	проектное финансирование
Техническая сера	5,5	акционерное финансирование
Производство минеральных удобрений	4,5	
ГХЗ	4,4	заемные средства
Прочие	0,1	заемные средства
Прочие	9,8	заемные средства
Итого	253	

Реализация проекта в области нефтепереработки предполагает увеличение объемов производства нефтепродуктов, реализуемых сторонним предприятиям, до 7 500 тыс. т с 2018 года.

Строительство установки пиролиза ЭП-800 позволит расширить выпуск базовых продуктов нефтехимии с дальнейшим расширением мощности до 1 млн. т в год, а затем до 1,4 млн. т.

В качестве сырья предполагается использовать нефть и ШФЛУ.

Целью строительства производства акрилатов является повышение степени переработки производимой в настоящее время ОАО «Газпром нефтехим Салават» продукции и выход на российский рынок бутилакрилатов, с перспективой дальнейшего выхода на рынок лакокрасочных вододисперсионных красок и рынок суперабсорбентов.

Проводимая в России программа либерализация рынка газа повлечет рост цен. При текущей стоимости природного газа затраты ГПНС на производство карбамида в 1,5-2 раза ниже Азиатских и Европейских игроков

(200 долл. США на тонну карбамида против 300 долл. США для производителей Азии), однако повышение стоимости природного газа в 2,5 раза не позволит сохранить текущую операционную прибыльность.

Реализация проекта по модернизации существующих мощностей по производству минеральных удобрений должна позволить в будущем при либерализации цен на газ получить положительный денежный поток от производства за счет сокращения издержек.

2.2 Проблемы, препятствующие превращению инвестиций в фактор экономического развития предприятия

Инвестиционная стратегия относится к будущему периоду времени, поэтому с уверенностью спрогнозировать результаты ее осуществления проблематично. Инвестиционное решение называют рискованным или неопределенным, если оно имеет несколько возможных завершений (исходов). Риск (возможная опасность) – это ненадежность, свойственная процессу извлечения прибыли от инвестиций, а, следовательно, и вероятность потери средств, вложенных потенциальным инвестором. Под неопределенностью понимается неполнота или неточность информации об условиях реализации инвестиционного проекта (например, об инфляции, изменениях в технике и технологии, неправильный расчет проектной мощности, сроков строительства и эксплуатации объекта, затрат и результатов), недооценка социально-политической ситуации в стране и др. [27, с.277]

Изменения в политической, социальной, коммерческой и деловой среде, изменения в технике и технологии, производительности и ценах, состояние окружающей среды, действующее налогообложение, правовые и другие вопросы оказывают очень большое влияние на инвестиционное развитие.

Все это и предопределяет (не исключает) наличие определенного риска – опасности их провала или получения вместо прибыли убытков.

В настоящее время рынок производства нефтепродуктов сильно монополизирован. В зависимости от расположения собственных НПЗ страна фактически поделена вертикально-интегрированными нефтяными компаниями (ВИНК) на «сферы экономического влияния», каждую из которых могут контролировать оптовые и розничные операторы одной-двух компаний. Крупнейшие ВИНК, осуществляющие переработку нефти в России, это ОАО «НК Роснефть», ПАО «Лукойл», ОАО «ТНК-ВР», ОАО «Сургутнефтегаз», ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Газпром нефть», ПАО «Сибур Холдинг».

При рассмотрении перспектив развития нефтяного комплекса необходимо учитывать следующие тенденции и проблемы:

- расширенное вовлечение в эксплуатацию комплексных нефтегазовых месторождений сложнокомпонентного состава и связанная с этим необходимость утилизации попутного нефтяного газа, метана, гелия и газового конденсата;

- удорожание добычи и транспортировки углеводородов;

- нерациональное недропользование (низкий коэффициент извлечения нефти) и отсутствие комплексных технологий добычи и экономически эффективной утилизации углеводородов (сжигание попутного нефтяного газа);

- высокий износ основных фондов нефтеперерабатывающей промышленности;

- низкое качество нефтепродуктов.

Одна из ключевых стратегических целей ОАО «Газпром нефтехим Салават» в области нефтегазохимии и нефтепереработки – повышение эффективности производства, которая должна быть достигнута в результате решения следующих задач:

- модернизация существующих мощностей;

- расширение ассортимента выпускаемой продукции;

- увеличение объёмов производства;

- снижение затрат на выпуск продукции;

– увеличение загрузки перерабатывающих мощностей.

Затруднительно точно спрогнозировать будущее, проводя оценку инвестиционных проектов.

Как правило, заинтересованные стороны анализируют и тщательно измеряют неопределенности будущих результатов (например, проводится анализ чувствительности), зачастую учитывается срок окупаемости инвестиционного проекта (предпочтительно, чтобы он окупался достаточно быстро), при этом самым распространённым методом оценки является метод дисконтированных денежных поступлений.

При проведении анализа инвестиционных проектов анализируется его устойчивость (рассматриваются риски, неопределенности), определяются возможные сценарии (ситуации) развития инвестиционного проекта для всех его участников. Анализируются доходы и возможные потери, показатели рентабельности с последующей разработкой вариантов действия в каждом конкретном случае для всех участников проекта.

Если по результатам проведенного анализа заинтересованных лиц устраивают все возможные ситуации, например за счет создания запасов, резервов или страховых выплат, возможно, ликвидировать неблагоприятные последствия, то инвестиционный проект считается устойчивым и рентабельным (эффективным).

Существуют следующие основные группы риска, которые могут возникнуть при реализации инвестиционной стратегии (приложение В):

- технологические;
- организационные и управленческие;
- риски материально-технического обеспечения;
- финансовые;
- экономические.

На основе экспертной оценки значимости и вероятности наступления неблагоприятных событий произведем количественную оценку рисков реализации стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават». Исследование рисков

состояло в идентификации ключевых рисков по всем перечисленным выше видам, определении шкалы рангов для вероятности возникновения и значимости последствий (ущербу) и проставлении оценок на основе проранжированных шкал.

Ранжирование всех выявленных рисков по вероятности возникновения и серьезности последствий (ущербу) и было осуществлено в соответствии со шкалами, отраженными в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Ранговые шкалы количественных оценок риска

Наименование	Значение
Ранжирование рисков по вероятности возникновения	
риск не проявится	0%
риск, скорее всего, не реализуется	25%
о наступлении события нельзя сказать ничего определенного	50%
риск, скорее всего, проявится	75%
риск наверняка реализуется	100%
Ранжирование рисков по серьезности последствий (ущербу)	
незначительный риск	1
допустимый риск	2
повышенный риск	3
критический риск	4
катастрофический риск	5

В приложение Г сведен перечень выявленных препятствий, присущих инвестиционной стратегии и их количественные оценки.

Все выявленные риски наглядно отражены на карте рисков проекта. На карте каждый риск отображается отдельной точкой в двухмерной системе координат «вероятность – последствия». При этом значения вероятности изменяются от 0 до 100 %, а серьезность последствий – от 1 (низкий риск) до 5 (катастрофический риск). Это дает наглядную картину рисков по проекту в целом, что позволяет оценить относительную подверженность различным

рискам и установить их допустимый уровень. Карта рисков отражена на рисунке 2.3.

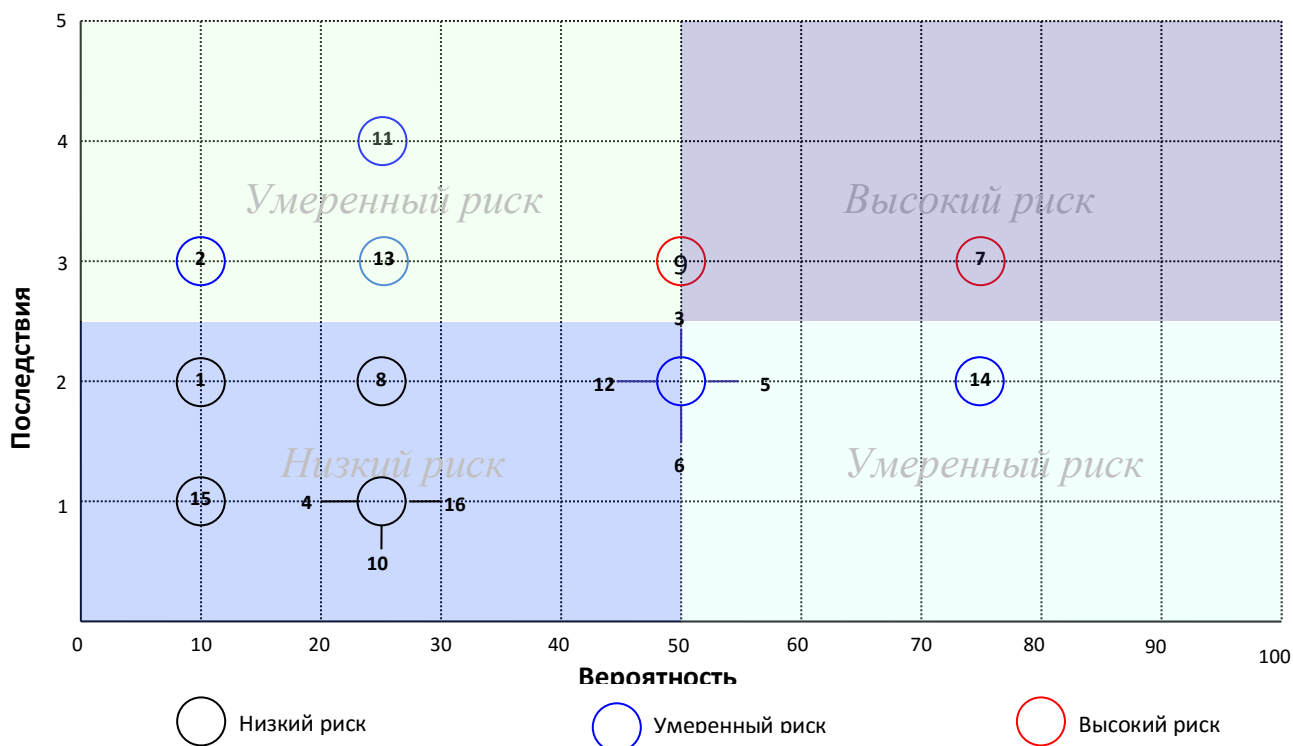


Рисунок 2.3 – Карта рисков проекта

Доля высоких рисков составляет 12,5 %, доля умеренных рисков составляет 50 %, низких – 37,5 %.

Влияние возможных негативных изменений данных рисков будет напрямую отражаться на финансово-экономическом положении и экономической эффективности реализации проектов стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават». В целях уменьшения влияния рисков необходимо повышение общей операционной эффективности, при планомерном снижении производственных издержек, заключение долгосрочных контрактов с поставщиками продукции и услуг, в целях снижения рисков значительного колебания цен, осуществление продуманной финансовой стратегии, проведение политики по оптимизации затрат.

В связи с возможным общим удорожанием стоимости реализации проектов необходимо предусмотреть вариант создания дополнительного резервного фонда или заранее рассмотреть возможность привлечения дополнительных источников финансирования.

Наиболее вероятными являются технологические риски. В качестве мер управления технологическими рисками рекомендуется осуществление регулярного контроля состояния оборудования и замена износившихся частей, обучение персонала.

Для того, чтобы исключить возникновение того или иного риска, необходимо ими управлять [28, с.105-107]:

1. Регулировать и контролировать соотношения постоянных и переменных затрат. Управляя этим соотношением, можно изменять точку безубыточности долгосрочной инвестиции и осуществлять прямое влияние на величину проектного риска.

2. Ценовое регулирование. Ценовая стратегия для большинства предприятий является важнейшим способом управления уровнем, проектного и общего риска. Снижение цены увеличивает потенциальный спрос, но также увеличивает точку безубыточности. Анализ инвестиционной чувствительности, дерево решений и имитационное моделирование являются основными приемами оценки взаимозависимости между ценой продукции и риском.

3. Управление величиной финансового рычага основывается на регулировании и контроле соотношения собственных и заемных источников финансирования, а также на степени использования средств, формирующих постоянные финансовые издержки (кредиты, привилегированные акции, финансовый лизинг). Привлечение дополнительных заемных средств финансирования в целом повышает рентабельность собственного капитала, но в то же время увеличивает риск невыполнения своих обязательств в случае неблагоприятного стечения обстоятельств для данного инвестиционного проекта.

4. Диверсификация инвестиционных активов. Инвестируя средства в различные инвестиционные проекты, на которые по возможности не влияют одинаковые специфические факторы риска, финансовые аналитики могут снизить уровень общего риска за счет исключения несистематической его компоненты.

5. Тщательная проработка стратегии инвестиционного развития с учетом наиболее благоприятных вариантов налогообложения, предпочтительная ориентация на льготлируемые виды деятельности и на получение инвестиционного налогового кредита способствует увеличению валового дохода, большей предсказуемости денежных потоков и в целом – снижению проектного риска.

6. Регулирование оптимального объема реализации, контроль использования и состояния производственного потенциала предприятия позволяют, базируясь на текущем и предполагаемом уровне спроса, сбалансированно подходить к разработке производственной программы инвестиционного проекта, а также оценивать эффективный объем продаж с учетом максимального коэффициента использования производственной мощности предприятия и безубыточного уровня реализации продукции.

7. Комплексное использование финансовых методов и рычагов с целью более эффективного управления программами инвестиционного развития, повышения безопасности их реализации и снижения общего риска предприятия. В частности, страхование, факторинг и оптимальное сочетание различных форм расчетов позволяют обезопасить предприятие от последствий неплатежеспособности непосредственно связанных с ним сторонних организаций (поставщиков, покупателей продукции, банков и пр.).

8. Гибкое регулирование дивидендными выплатами и разработка приемлемой для предприятия учетной политики косвенно воздействуют на уровень общего риска за счет создания более благоприятных финансовых условий для реализации инвестиционного проекта.

9. Разработка приемлемых ориентиров (оптимальных значений) инвестиционной политики: определение максимальных размеров привлечения заемного капитала и безопасного срока непогашения дебиторской задолженности, уровня риска и отраслевой рентабельности, установление минимального размера (доли) высоколиквидных активов и максимального срока окупаемости вложений.

10. Создание системы резервов на предприятии (формирование резервного фонда, фонда погашения безнадежной дебиторской задолженности, материальных запасов, нормативного остатка денежных средств и их эквивалентов).

11. Детальная проработка условий контрактов на капитальное строительство и прочих договоров (включение со своей стороны перечня форс-мажорных обстоятельств, учет возможности пересмотра условий поставки или продажи товаров вследствие изменения внешних факторов, введение системы штрафных санкций).

12. Организация постоянного мониторинга внешней среды и создание действенной системы оперативного воздействия на объект управления с целью снижения негативных последствий текущего и будущего изменения условий реализации проекта.

13. Получение от контрагентов определенных гарантий, в лучшем случае – поручительств от третьих лиц.

2.3 Основные направления улучшения структуры инвестирования на промышленном предприятии

Оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов обусловлена тем, что рассчитанное соотношение внутренних и внешних источников формирования инвестиционных ресурсов может не соответствовать требованиям финансовой стратегии компании и существенно снижать уровень ее финансовой устойчивости.

В процессе оптимизации структуры источников формирования инвестиционных ресурсов необходимо учитывать следующие основные особенности каждой из групп источников финансирования.

Внутренние (собственные) источники финансирования характеризуются следующими положительными особенностями:

- а) простотой и быстротой привлечения;
- б) высокой отдачей по критерию нормы прибыльности инвестируемого капитала, так как не требуют уплаты ссудного процента в любых его формах;
- в) существенным снижением риска неплатежеспособности и банкротства предприятия при их использовании;
- г) полным сохранением управления в руках первоначальных учредителей предприятия.

Вместе с тем им присущи следующие недостатки:

- а) сложность привлечения и оформления;
- б) более продолжительный период привлечения;
- в) необходимость предоставления соответствующих гарантий (на платной основе) или залога имущества;
- г) повышение риска банкротства в связи с несвоевременным погашением полученных ссуд;
- д) потеря части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с необходимостью уплаты ссудного процента;
- е) частичная потеря управления деятельностью компании (при акционировании) [28, с.113-115].

Существуют определенные факторы оптимального использования внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной стратегии предприятия:

- необходимость обеспечения высокой финансовой устойчивости предприятия, которая определяется коэффициентом самофинансирования, т. е. долей собственных финансовых ресурсов в общей сумме инвестиционных ресурсов, привлекаемых к финансированию инвестиционной деятельности;

– максимизация суммы прибыли от инвестиционной деятельности, остающаяся в распоряжении первоначальных учредителей предприятия, при различных соотношениях внутренних и внешних источников финансирования этой деятельности.

Объемы внешнего финансирования определяются с учетом наличия собственных средств (амортизация и чистая прибыль за минусом выплат по кредитам). Прогноз получения финансирования по источникам представлен в приложении Д.

Для полного покрытия потребностей в инвестициях и поддержания положительного денежного потока ОАО «Газпром нефтехим Салават», с учетом необходимости возврата кредитов, полученных до 01.01.2016, Компании необходимо привлечь заемных средств на сумму 157 млрд. руб. (без учета проектного финансирования).

Как видно из таблицы, ОАО «Газпром нефтехим Салават», не имеет достаточного объема собственных средств для финансирования стратегия развития. Таким образом, финансирование всех предполагаемых к реализации проектов планируется осуществить за счет различных источников финансирования.

Вследствие неудовлетворительных показателей ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Газпром нефтехим Салават» возникает высокий риск не получения кредитных средств.

Таким образом, для реализации инвестиционной стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават» высокими темпами необходимо предусмотреть финансирование проектов в первой очереди за счет акционерного финансирования.

В условиях ограниченности привлечения дополнительного заемного капитала (исходя из структуры баланса) и существенных объемах необходимых инвестиций, вопрос увеличения акционерного капитала становится крайне актуальным.

Проектное финансирование предполагает создание ОАО «Газпром нефтехим Салават» совместно с другим юридическим лицом одного или нескольких дочерних обществ с уставным капиталом, равным 20 % от суммы необходимого финансирования. Таким образом, уставный капитал дочерних обществ составит 42,4 млрд. руб., доля ОАО «Газпром нефтехим Салават» составит 21,2 млрд. руб.

Учреждение Дочернего общества будет осуществлено путем внесения денежных средств в его уставной капитал.

Дочернее общество будет являться собственником технологического оборудования, и осуществлять деятельность по процессинговой схеме. Деятельность Дочернего общества будет ограничиваться переработкой давальческого сырья, предоставляемого ОАО «Газпром нефтехим Салават». Реализацией получаемой продукции будет заниматься ОАО «Газпром нефтехим Салават».

Стоимость услуг по процессингу будет включать затраты на переработку продукции, покрытие административных затрат и обеспечения выплат дивидендов участникам, в размере равном 15 % от акционерного капитала.

Финансирование проектов будет осуществляться как за счёт собственных средств, так и за счёт привлечения внешних ресурсов. Закупка оборудования и строительство завода будет финансироваться западными банками, остальные средства будут получены в виде кредитов АО «Газпромбанк» и прочих займов. Общая сумма планируемых к привлечению средств составляет около 97 млрд. руб. (80 % от необходимого объема инвестиций), сроком до 10 лет по ставке 11 %.

Для поддержания высоких темпов роста Компании, реализации потенциальных возможностей с сохранением финансовой устойчивости ОАО «Газпром нефтехим Салават» необходимо вливание акционерного капитала.

Планируемая схема акционерного финансирования приобретения активов в собственность ОАО «Газпром нефтехим Салават» представлена на рисунке 2.4.



Рисунок 2.4 – Планируемая схема финансирования приобретения активов в собственность ОАО «Газпром нефтехим Салават».

Предполагается, что финансирование приобретения активов в собственность ОАО «Газпром нефтехим Салават» будет осуществлено в два этапа:

1. Финансирование ООО «Газпром переработка» со стороны ПАО «Газпром» в целях приобретения активов в собственность ОАО «Газпром нефтехим Салават».

2. Финансирование ОАО «Газпром нефтехим Салават» со стороны ООО «Газпром переработка».

Финансирование ООО «Газпром переработка» со стороны ПАО «Газпром» в целях приобретения активов в собственность ОАО «Газпром газораспределение» возможно несколькими способами, в частности:

– путем предоставления со стороны ПАО «Газпром» займа ООО «Газпром переработка» (Вариант 1);

– путем увеличения уставного капитала ООО «Газпром переработка» (Вариант 2);

– путем осуществления ПАО «Газпром» вклада в имущество ООО «Газпром переработка» (Вариант 3).

Основным преимуществом финансирования за счет предоставления займа является отсутствие необходимости внесения изменений в учредительные документы ООО «Газпром переработка» и их государственной регистрации. Основным недостатком предоставления займа является необходимость возврата полученных денежных средств.

Преимуществом финансирования за счет внесения вклада в уставный капитал является отсутствие налоговых последствий. Основными недостатками – необходимость внесения изменений в учредительные документы ООО «Газпром переработка» и их государственной регистрации.

Вклад в имущество ООО «Газпром переработка» не изменяет величину уставного капитала общества, размер и номинальную стоимость долей участников общества в уставном капитале, не требует изменений в учредительные документы и не имеет налоговых последствий.

На основании вышесказанного наиболее предпочтительным вариантом финансирования ООО «Газпром переработка» является внесение вклада в имущество ООО «Газпром переработка» (Вариант 3).

Финансирование ОАО «Газпром нефтехим Салават» со стороны ООО «Газпром переработка» предполагается осуществляться путем дополнительной эмиссии акций и их выкупом ООО «Газпром переработка».

Финансирование инвестиционной программы ОАО «Газпром нефтехим Салават» за счет заемных средств предполагает получение кредита в иностранной валюте сроком до 10 лет по ставке 6 %.

Однако следует учитывать неудовлетворительные показатели ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Газпром нефтехим Салават», и, соответственно, риск не получения финансирования в необходимом объеме.

На рисунке 2.5 показана структура источников финансирования инвестиционной стратегии предприятия.

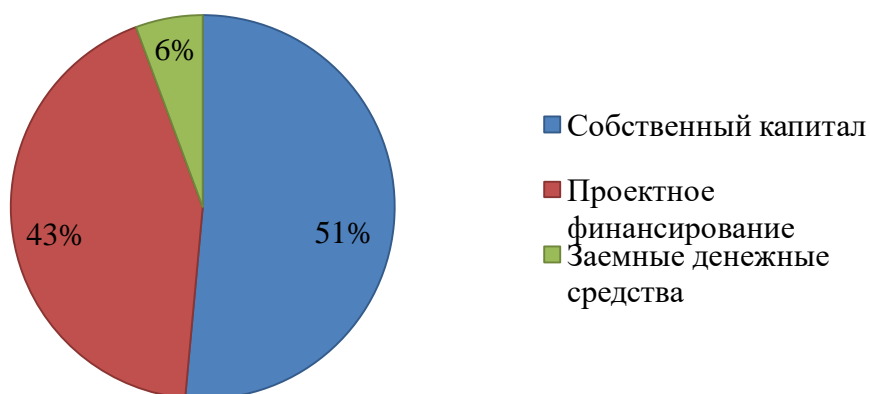


Рисунок 2.5 – Структура источников финансирования

Собственный капитал составляет 51 % в структуре финансирования инвестиционной стратегии предприятия. Проектное финансирование – 43 %, заемные денежные средства – 6 %.

Оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов является главной задачей стратегии формирования инвестиционных ресурсов.

2.4 Совершенствование механизмов регулирования инвестиционного обеспечения промышленных предприятий в целях устойчивого развития

Инвестиционная инфраструктура – это комплекс взаимосвязанных

структур, обслуживающих и обеспечивающих реализацию инвестиционных процессов.

Инвестиционная инфраструктура представляет собой организационную, материальную, финансово-кредитную, информационную базу для создания условий, способствующих эффективному формированию, распределению инвестиций и оказанию услуг для развития инвестиционной деятельности, коммерциализации инвестиционного процесса.

В сложившейся инвестиционной сфере инвестиционная инфраструктура выполняет сложный комплекс задач, связанных с мобилизацией финансовых и инвестиционных ресурсов, сокращением транзакционных издержек, уменьшением инвестиционных рисков, формированием инвестиционных предпочтений у институциональных инвесторов, созданием единства интересов всех непосредственных и опосредственных участников инвестиционного процесса. [29, с.45].

Общественное предназначение инвестиционной инфраструктуры состоит в выполнении следующих определенных функций:

- 1) предъявление денег для инвестиций;
- 2) облегчение процесса их получения;
- 3) обеспечение гарантии их получения;
- 4) предоставление информации о цене на заемные средства;
- 5) обеспечение постоянного притока инвестиций;
- б) организация процесса инвестирования.

Формирование функций инвестиционной инфраструктуры важно с позиции осмысления процесса ее становления.

Инвестиционная инфраструктура дает возможность более равномерно распределять риски, связанные с осуществлением инвестиционного процесса.

Общие качества субъектов, вовлеченных в процесс становления инвестиционной инфраструктуры, следующие: разобщенность владельцев (собственников) денежных ресурсов; различные инвестиционные возможности участников процесса и разный технический потенциал (наличие информации,

оснащенность средствами связи, отношения с банками, квалификация сотрудников и т.д.).

Субъекты инвестиционной инфраструктуры ОАО «Газпром нефтехим Салават»: инвесторы, владельцы, руководство, маркетинговые службы, проектные институты, финансовые компании, банки, лицензионные палаты, отделы патентирования, страховые компании, экологические службы и др.

Приоритетная линия развития компании – реализация масштабной инвестиционной программы, направленной на строительство новых и модернизацию действующих производственных мощностей на основе современных, экологически чистых технологий, а также забота о сотрудниках компании и жителях города.

Основное преимущество ОАО «Газпром нефтехим Салават» – в концентрации на единой площадке полного цикла переработки углеводородного сырья, нефтехимии, производства минеральных удобрений.

На основе своего главного преимущества и составлена инвестиционная стратегия предприятия.

ОАО «Газпром нефтехим Салават» сотрудничает с такими крупными банками как АО «Газпромбанк», ПАО «Сбербанк», при этом предоставляются займы сроком до 10 лет по ставке 11 %. Также предприятие сотрудничает с западными банками.

Мобилизованный финансовыми посредниками инвестиционный капитал может размещаться в различных формах: займов, выпуска акций, покупки облигаций, других ценных бумаг и т.д. В зависимости от способа трансформации сбережений в инвестиции выделяют два сегмента финансового рынка: кредитный рынок, где передача денежных средств опосредствуется кредитно-финансовыми институтами, и фондовый рынок, где перераспределение инвестиционного капитала осуществляется путем выпуска и продажи ценных бумаг.

Предприятие эффективно использует собственные средства, в том числе и амортизацию. Предприятие сотрудничает с крупнейшими фирмами Японии и

Турции, которые используют новейшие технологии с учетом всех необходимых требований, в том числе: безопасное ведение процессов (простота технологической цепочки; наличие зоны безопасности вблизи технологической цепочки), устойчивый режим работы, защита окружающей среды от неблагоприятных воздействий, применение системы замкнутого цикла, малое энергопотребление и высокое качество получаемых продуктов.

Согласно сведениям Минпромторга РФ все действующие меры государственной поддержки выстроены таким образом, чтобы стимулирование импортозамещения было приоритетом. По итогам второго полугодия 2015 – начала 2016 года при прямой поддержке областного департамента инвестиционной политики и государственной поддержке предпринимательства 16 предприятий Тюменской области заключили 59 контрактов на поставку импортозамещающей продукции для нефтегазовых компаний на сумму 11 млрд. 200 млн. рублей.

Неустойчивость инвестиционного процесса и его важность в обеспечении экономического роста принуждают государство оказывать ему содействие. Государственное участие в инвестиционной деятельности необходимо во избежание инвестиционного кризиса, который неизбежно является следствием анархичной конкуренции и «попустительства» со стороны властей во имя теоретического либерализма. Оно является реакцией на стихийные процессы в инвестиционной сфере и необходимо для ее нормализации [29, с.19].

Эффективное управление инвестиционным процессом на предприятиях реального сектора экономики достижимо при соблюдении следующих условий:

- нормальное функционирование финансовой, кредитно-денежных систем во внутренней и внешней среде;
- инвестируемые объекты обладают высокой инвестиционной привлекательностью по доходности и риску;
- производственный и кадровый потенциал, включая менеджмент предприятия, способны реализовать планируемые инвестиционные проекты;

– обеспечены гарантии и правовая защищенность инвесторов, кредиторов и заемщиков.

Правительством Российской Федерации 27.02.2008 года утвержден Технический регламент «О требованиях к автомобильному и авиационному бензину, дизельному и судовому топливу, топливу для реактивных двигателей и топочному мазуту». В связи с неготовностью исполнения рядом нефтяных компаний Технического регламента, в 2010-2011 гг. предложение нефтепродуктов в регионах Российской Федерации было ограничено. В связи с этим было заключено соглашение между ПАО «Газпром», Федеральной службой по экологическому, технологическому и атомному надзору, Федеральным агентством по техническому регулированию и метрологии, Федеральной антимонопольной службой.

В соответствии с 4-х сторонним Соглашением ПАО «Газпром» обязуется реализовать инвестиционные программы по модернизации мощностей, обеспечить производство светлых нефтепродуктов в размере не менее 20 % от объемов добытой ПАО «Газпром» нефти в РФ.

Проект модернизации существующего НПЗ для обеспечения выпуска качественных нефтепродуктов соответствует 4-х стороннему Соглашению, а также общей стратегии развития

Таким образом, в результате реализации проекта по модернизации нефтеперерабатывающих мощностей, качество бензина и дизельного топлива ОАО «Газпром нефтехим Салават» будет соответствовать стандартам, утвержденным Техническим регламентом (стандарт для топлива Евро-5).

Нефтехимическая отрасль является одной из базовых в экономике России. Правительство РФ планирует сформировать в России один из мировых центров нефтехимической промышленности.

В настоящее время совокупные мощности компаний нефтехимического сегмента экономики уступают производителям целого ряда стран. В частности, по производству этилена РФ опережают США, Япония, Канада, Китай.

Министерство энергетики России утвердило план развития газо- и нефтехимии России на период до 2030 г. Данный план включает инвестиционные проекты российских компаний, в частности предполагается создание на территории РФ шести нефтехимических кластеров: Западно-Сибирского, Волжского, Каспийского, Северо-Западного, Восточно-Сибирского, Дальневосточного, которые разместятся вблизи от источников сырья и рынков сбыта.

На сегодняшний день принята государственная программа «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности». Основная цель подпрограммы: Создание в России конкурентоспособной, устойчивой, структурно сбалансированной промышленности. Данная цель достигается посредством выполнения следующих задач:

- опережающее создание инновационной инфраструктуры для развития новых отраслей;
- снятие регуляторных барьеров и формирование паритетных условий для вывода на рынок инновационной продукции;
- стимулирование увеличения доли внебюджетных источников финансирования;
- поэтапное сокращение объемов прямого государственного финансирования отраслей;
- фокусировка инструментов государственной поддержки на стимулировании спроса;
- обновление технологической базы соответствующих отраслей промышленности;
- стимулирование научных исследований и разработок, направленных на создание новых технологий и материалов и т.д.

Также принята подпрограмма «Химический комплекс», основными целями которой являются: рост значимости химического комплекса в экономике России и развитие смежных отраслей и реализация сырьевого

потенциала за счет увеличения глубины переработки продукции. Данная цель достигается посредством выполнения следующих задач:

- обеспечение модернизации действующих и создание новых производственных мощностей в приоритетных направлениях химического комплекса;
- организационно-структурное развитие химического комплекса в направлении увеличения выпуска высокотехнологичной продукции, продукции с высокой добавленной стоимостью, включая развитие ГЧП;
- развитие внутреннего рынка химической продукции.

Для реализации данной подпрограммы приняты мероприятия.

Субсидирование предприятиям химической промышленности процентной ставки по кредитам на реализацию инвестиционных проектов. Реализация данного мероприятия включает выполнение следующих шагов:

- отбор инвестиционных проектов по приоритетным продуктовым направлениям на основании заявок предприятий;
- оказание поддержки в форме субсидирования процентной ставки по кредитам, привлеченным для реализации инвестиционных проектов в приоритетных направлениях.

Выработка предложений по налоговому стимулированию инвестиций в модернизацию и создание новых производств в приоритетных направлениях. Мероприятие предполагает выбор проектов по приоритетным продуктовым направлениям для предоставления налоговых льгот.

На рассмотрении находится постановление Правительства РФ от 15 марта 2016 года № 194 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на софинансирование расходов по возмещению части затрат на реализацию инвестиционных проектов по модернизации и развитию промышленных предприятий», согласно которой субсидии предоставляются субъектам Российской Федерации, региональные программы которых прошли конкурсный отбор в порядке, установленном Министерством промышленности и торговли

Российской Федерации [30]. Размер субсидии не может превышать 50 процентов размера лимитов бюджетных обязательств, предусмотренных Министерству промышленности и торговли Российской Федерации на соответствующий финансовый год на цели, указанные в пункте 1 Правил. ОАО «Газпром нефтехим Салават» может претендовать на получение данной субсидии для строительства производства технической серы.

Регионы возмещают часть затрат на реализацию инвестиционных проектов по модернизации и развитию промышленных предприятий. Соответствующие расходы регионов софинансируются за счет федеральных субсидий. Прописан порядок их предоставления.

В частности, регионы поддерживают следующие направления деятельности: внедрение энергосберегающих производственных технологий и оборудования, разработка и реализация программ повышения производительности труда, модернизация и техническое перевооружение производственных мощностей, приобретение исключительных прав на патенты.

В целях субсидирования Минпромторг России отбирает соответствующие региональные программы. Закреплены требования к ним. Так, необходимо создать не менее 150 новых рабочих мест (в том числе, высокопроизводительных) или 5 % суммарной штатной численности промышленных предприятий на дату получения субсидии. Суммарный размер привлеченных на мероприятия внебюджетных инвестиций должен составлять не менее 100 млн. руб. Прописан порядок подачи и рассмотрения конкурсных заявок.

Соглашение о субсидировании заключается между регионом и Министерством на срок реализации инвестиционных проектов, но не более чем на 3 года.

Правительством РФ принято постановление от 11 августа 2015 г. № 831 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – управляющим компаниям индустриальных

(промышленных) парков и (или) технопарков на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях и государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" в 2013-2016 годах на реализацию инвестиционных проектов создания объектов индустриальных (промышленных) парков и (или) технопарков, в рамках подпрограммы "Индустриальные парки" государственной программы Российской Федерации "Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности"» [31].

ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту

Группа	ФИО
3-ЗБ14	Троян Ксения Ивановна

Институт	Институт электронного обучения	Кафедра	Экономика
Уровень образования	Бакалавр	Направление/специальность	38.03.01 Экономика

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»	
<i>1. Описание предприятия в части реализации программ КСО</i>	экологическая и промышленная безопасность; обеспечение безопасных условий труда; охрана здоровья; улучшение качества жизни сотрудников и их семей; поддержка образования; вклад в социально-экономическое развитие регионов
<i>2. Список законодательных и нормативных документов по теме</i>	ФЗ «Об отходах производства и потребления»; Коллективный договор; Трудовой кодекс; действующее законодательство в области экологии
Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке	
<i>1. Определение стейкхолдеров предприятия</i>	Инвесторы являются ключевыми стейкхолдерами (прямые). К прямым стейкхолдерам также относятся: владельцы, топ-менеджеры (руководство), работники, потребители. К косвенным относятся: население (общество), государственные органы, СМИ, конкуренты, поставщики
<i>2. Определение структуры программ КСО</i>	Структура программ КСО включает в себя модернизацию производств, строительство новых мощностей, проведение профилактических осмотров, инструктажей, организация курсов повышения квалификации, материальная помощь, организация отдыха работников и их семей, организация образовательных программ, социальные инвестиции, благотворительность
<i>3. Определение затрат на программы КСО</i>	Затраты на реализацию программ КСО являются адекватными, масштабные социальные проекты носят преимущественно долгосрочный характер
<i>4. Оценка эффективности и выработка рекомендаций</i>	Реализуя программы КСО, предприятие имеет следующие преимущества: – возможность формирования кадрового резерва из самых лучших специалистов; – возможность использования потенциала молодых ученых для развития предприятия; – безопасное производство; – высокая производительность труда, а также

	<p><i>высокое качество производимой продукции;</i> <i>– отличная репутация, как на рынке, так и среди работников</i> <i>Для подтверждения проведения программ КСО, рекомендуется пройти аккредитация по ГОСТ Р ИСО 26000-2010</i></p>
Перечень графического материала:	
<i>При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)</i>	<i>таблицы</i>

Дата выдачи задания для раздела по линейному графику	12.01.2016
---	------------

Задание выдал консультант:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Черепанова Н.В.			12.01.2016 г.

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-ЗБ14	Троян Ксения Ивановна		12.01.2016 г

Проведем анализ корпоративной социальной ответственности ОАО «Газпром нефтехим Салават».

ОАО «Газпром нефтехим Салават» активно реализует социальные проекты. Работники обеспечены полным пакетом социальных гарантий.

Социальная ответственность:

- экологическая и промышленная безопасность;
- обеспечение безопасных условий труда;
- охрана здоровья;
- улучшение качества жизни сотрудников и их семей;
- поддержка образования;
- вклад в социально-экономическое развитие регионов.

ОАО «Газпром нефтехим Салават» осуществляет социальную поддержку, меры по защите и охране здоровья работников и их семей, деятельность по привлечению работников к занятиям физической культурой, пропаганде массового спорта, успешно реализует собственные проекты в сфере образования, культуры и духовного развития личности.

Медицинское обслуживание работников осуществляется в передовой клинике «Медсервис».

Для занятия спортом построены новейшие спортивные объекты: СКК «Салават» с ледовой ареной и бассейном, Дворец спорта «Нефтехимик», – реконструированы стадион и городской парк.

На предприятии принята молодежная политика. Непрерывно идет подготовка кадров для собственных производств начиная со школы. Детский оздоровительный лагерь «Спутник» – российский лидер в организации детского отдыха [24].

Компания уделяет приоритетное внимание реализации мероприятий по охране здоровья и личному страхованию персонала, направленных на повышение работоспособности и профессионального долголетия, профилактику заболеваемости и повышение качества жизни работников, пропаганду здорового образа жизни.

Основными направлениями этой работы являются:

- добровольное медицинское страхование работников Компании, обеспечивающее их своевременным и высококачественным медицинским обслуживанием сверх программ обязательного медицинского страхования;
- обеспечение работников санаторно-курортным, реабилитационно-восстановительным лечением и оздоровлением;
- проведение профилактических мероприятий (вакцинация, диспансеризация) по предупреждению и снижению заболеваемости персонала;
- организация и проведение спортивно-оздоровительных мероприятий для сотрудников Компании;
- реализация программы развития культуры здорового образа жизни;
- компенсация сотрудникам стоимости абонементов в группы здоровья и занятий в спортивных секциях.

Программы по обеспечению работников жильем занимают особое место в корпоративной социальной политике и направлены на привлечение и удержание в Компании перспективных, квалифицированных работников и специалистов дефицитных специальностей.

Комплексная жилищная программа реализуется по трем основным направлениям: ипотечное кредитование, строительство жилья и предоставление служебных квартир.

Кроме того, ОАО «Газпром нефтехим Салават» на протяжении многих лет реализует проект социальной поддержки ветеранов, в рамках которого выплачивается ежемесячная доплата к государственной пенсии.

Деятельность ОАО «Газпром нефтехим Салават» базируется на таких принципах, как минимизация энергоемкости и материалоемкости производства при максимально возможной производительности труда. Компания обеспечивает динамичное, устойчивое развитие предприятия с опорой на программы в области энергосбережения, ресурсосбережения, экологии. Вводит и осваивает новые, во многом инновационные технологии в данных областях, следуя примеру головной компании ПАО «Газпром».

При реализации проектов инвестиционной программы делается акцент на использовании более совершенных и безопасных технологий, на снижении воздействия на окружающую среду и соблюдении экологических норм. Все новые производства компании отвечают высоким требованиям в части промышленной и экологической безопасности [24].

Деятельность ОАО «Газпром нефтехим Салават» в области качества и экологии соответствует требованиям международных стандартов. Функциональность систем менеджмента качества и системы экологического менеджмента компании регулярно подтверждается в ходе ресертификационных аудитов. Аудиты проводят эксперты Ассоциаций по сертификации «SAI Global Limited» и «Русский Регистр». По результатам ресертификации компания подтверждает действие Сертификатов соответствия требованиям ISO 9001:2008 и ISO 14001:2004.

Программа предусматривает реализацию мероприятий в области охраны атмосферного воздуха, водных и земельных ресурсов, обращения с отходами, а также экологическую просветительскую работу с общественностью и работу по озеленению территорий.

Результатом реализации данных мероприятий должны стать оздоровление природной и промышленной экосистем региона, а также восстановление нарушенных территорий в зоне потенциального техногенного воздействия компании на окружающую среду. Большое внимание уделяется приведению производственных процессов компании в соответствие с действующими нормами экологического законодательства и совершенствованию систем экологического мониторинга.

Основные принципы и цели Политики в области промышленной безопасности, охраны труда и окружающей среды предприятия:

– последовательное снижение показателей производственного травматизма, аварийности и негативного воздействия производства на окружающую среду;

– повышение уровня промышленной и экологической безопасности производственных объектов Компании до уровня, соответствующего наилучшим показателям в нефтяных компаниях мира;

– создание и постоянное развитие системы управления в области промышленной безопасности, охраны труда и окружающей среды;

– снижение промышленных рисков от вновь вводимых объектов.

Для создания безопасных условий труда сотрудников предприятия используются новейшие технологии, современные методы производства, что помогает свести к минимуму риск возникновения аварийных ситуаций и несчастных случаев.

Основные цели предприятия в области охраны труда и промышленной безопасности, экологии:

– постоянное улучшение состояния промышленной безопасности, охраны труда и экологии;

– создание здоровых и безопасных условий труда за счет достижения уровня производственных процессов, соответствующего современному состоянию техники и достижениям науки;

– последовательное снижение показателей производственного травматизма, аварийности и негативного воздействия на окружающую среду;

– совершенствование промышленной безопасности производственных объектов до уровня, соответствующего лучшим показателям нефтяных компаний мира;

– совершенствование Интегрированной системы управления в области промышленной безопасности, охраны труда и экологии;

– обеспечение минимального уровня неблагоприятного воздействия вновь вводимых объектов на окружающую среду и персонал.

Выполним анализ эффективности программ КСО. Основные этапы анализа:

1) определение стейкхолдеров предприятия;

2) определение структуры программ КСО;

- 3) определение затрат на программы КСО;
- 4) оценка эффективности и выработка рекомендаций.

Определим стейкхолдеров ОАО «Газпром нефтехим Салават», данные сведены в таблицу 2.8.

В ситуации необходимости обновления основных фондов инвесторы являются ключевыми стейкхолдерами предприятия. К ним компания относится с максимальным вниманием, дорожит связями с ними и стремится их всячески укреплять, вовлекает их в производственные процессы.

Владельцы (собственники) предприятия являются его акционерами и полностью контролируют все действия. Они являются поставщиком капитала, отвечают за уплату налогов, долги и другие виды ответственности. Принимают решения об одобрении сделок.

Таблица 2.8 – Стейкхолдеры организации

Прямые стейкхолдеры	Косвенные стейкхолдеры
1. Инвесторы	1. Население г. Салават и близлежащих населенных пунктов
2. Владельцы	2. Государственные органы
3. Топ-менеджеры (руководство)	3. Средства массовой информации
4. Работники	4. Конкуренты
5. Потребители	5. Поставщики

Топ-менеджеры (высшее руководство) предприятия имеют самое важное значение в разработке инвестиционной стратегии: генерируют стратегические ориентиры, принципы и основные ценности, утверждают принятие тех или иных решений. Руководство предприятия осуществляет воплощение инвестиционной стратегии, стратегии использования ресурсов при реализации проектов и организует деятельность таким образом, чтобы результаты соответствовали требованиям стейкхолдерам.

Будущий стратегический успех по большей части определяется искусством управления наиболее ценным активом предприятия: человеческими

ресурсами. Увольнение сотрудников предприятия негативно сказывается на производственной деятельности любого предприятия, поскольку найти замену уже обученному работнику достаточно сложно, именно поэтому работники должны быть удовлетворены и мотивированы на хорошую работу. Следует отметить, что работник, который не доволен работой в достаточной мере, теряет интерес к деятельности предприятия, что негативно отражается на качестве производства, а впоследствии и на потребителях продукции.

Постоянно должны исследоваться политика потребителей, самым наилучшим образом должны выполняться все требования с их стороны, поскольку потребители являются стратегической важностью предприятия.

Выгодное для предприятия местное регулирование и снижение местных налогов, упрощение решения многих важных для бизнеса вопросов обуславливается хорошими отношениями с органами власти.

Освещение в СМИ (пресса, Интернет, радио, телевидение) становятся все более важными элементами сохранения (в том числе сообщения рейтинговых агентств), а иногда и защиты корпоративной значимости в глазах общественного мнения. Ведь мнение быстро становится репутацией, а она является важным активом, влияет на то, хотят ли потребители покупать у предприятия, хотят ли люди работать на предприятии и хотят ли иметь с заводом дело поставщики.

Одна из важнейших составных частей внешнего окружения предприятия – конкурентная среда. Существенным является изучение поведения ближайших конкурентов. Что делают и что собираются делать конкуренты – лучший ориентир для стратегических действий собственной компании.

Предприятию необходимо иметь в виду, что поставщики заботятся об усилении их власти в отношении компании. Серьезные компании учитывают возможность заменяемости продуктов различных поставщиков, их концентрацию, величину затрат на смену поставщиков.

Наибольшую роль в деятельности предприятия из внутренней среды играют владельцы и руководство.

Определим структуру программ КСО (таблица 2.9).

Таблица 2.9 – Структура программ КСО

Наименование мероприятия	Элемент	Стейкхолдеры	Сроки реализации мероприятия	Ожидаемый результат от реализации мероприятия
1. Экологическая и промышленная безопасность	Модернизация действующих производств, строительство новых мощностей.	Владельцы, руководство, работники	постоянно	Отсутствие вредных выбросов
2. Обеспечение безопасных условий труда	Проведение инструктажей, курсов повышения квалификации	Владельцы, руководство	постоянно	Повышение безопасности условий труда
3. Охрана здоровья	Проведение профилактических медицинских осмотров	Владельцы, руководство, работники	ежегодно	Своевременная диспансеризация
4. Улучшение качества жизни сотрудников и их семей	Материальная помощь, выплаты по коллективному договору, путевки	Владельцы, руководство	постоянно	Положительный психологический климат, уверенность в завтрашнем дне
5. Поддержка образования	Создание совместных исследовательских, проектных и инновационных структур	Владельцы, руководство	постоянно	Формирование профильных классов, кадрового резерва
6. Вклад в социально-экономическое развитие регионов	Социальные инвестиции, благотворительность	Владельцы, руководство	постоянно	Улучшение психологического климата в городе и близлежащих населенных пунктах

Отообразим корпоративные затраты ОАО «Газпром нефтехим Салават» на корпоративную социальную ответственность (таблица 2.10). Ориентировочное число работающих в ОАО «Газпром нефтехим Салават» на начало 2016 года составляет 7 800 человек.

Программа КСО соответствует целям и стратегии предприятия, преобладает внутренняя КСО.

Программы КСО отвечают интересам стейкхолдерам. Все сотрудники ОАО «Газпром нефтехим Салават» обеспечены полным пакетом социальных услуг.

Таблица 2.10 – Затраты на мероприятия КСО

№	Мероприятие	Единица измерения	Стоимость на планируемый период
1	Спортивные, социально-культурные мероприятия	тыс. руб.	31 500
2	Поддержка образования	тыс. руб.	22 400
3	Благотворительная деятельность	тыс. руб.	43 300
4	Социальные расходы (материальная помощь, выплаты по коллективному договору, путевки)	тыс. руб.	215 200
5	Охрана труда	тыс. руб.	2 500 000
6	Промышленная безопасность	тыс. руб.	3 200 000
	ИТОГО:	тыс. руб.	6 012 400

Компания берет на себя обязательства по финансированию договоров обязательного медицинского страхования для тысяч своих работников. Сотрудники и неработающие пенсионеры предприятия имеют возможность получить высококачественную и своевременную медицинскую помощь в одном из самых современных лечебно-профилактических комплексов республики Башкортостан – ООО «Медсервис».

Компания «Газпром нефтехим Салават» выстроила модель непрерывной подготовки кадров для собственных производств – начиная со школы и заканчивая корпоративным обучением.

Программы в области кадровой политики рассчитаны на длительный срок, их результатом должна стать подготовка квалифицированных, ответственных сотрудников, готовых работать в команде.

Компания «Газпром нефтехим Салават» активно занимается развитием детского, любительского и профессионального спорта.

ОАО «Газпром нефтехим Салават» реализует социальные проекты, подтверждая свою активную общественную позицию, ключевую роль в развитии города и региона.

Масштабные социальные проекты носят преимущественно долгосрочный характер.

Для ОАО «Газпром нефтехим Салават» важны не только настоящие и будущие достижения. Важны для каждого сотрудника и хранятся в золотых фондах компании достижения ветеранов акционерного общества.

В составе ОАО «Газпром нефтехим Салават» постоянно функционирует экологическая служба. Данное подразделение работает над обеспечением охраны окружающей среды от загрязнения выбросами вредных веществ, промышленными отходами, сокращением водопотребления и водоотведения, рациональным использованием природных ресурсов, утилизацией промышленных отходов.

Затраты на мероприятия КСО адекватны результатам. Системный подход к реализации всех направлений социальной политики, пристальное внимание к потребностям работников, членов их семей, ответственное ведение бизнеса – все это способствует повышению стабильности и эффективности социальных инвестиций не только внутри обществ группы, но и в регионе.

Работая в направлении повышения социальной ответственности, ОАО «Газпром нефтехим Салават» учитывает интересы тех, для кого эти программы делаются, то есть заинтересованных сторон.

Механизмы взаимодействия с заинтересованными сторонами (стейкхолдерами) приведены в таблице 2.11.

Взаимодействие с заинтересованными сторонами позволяет компании выявить их мнения о том:

– в каких областях в первую очередь должна реализовываться социальная ответственность компании;

- какие конкретные действия компания должна предпринимать для удовлетворения потребностей и интересов заинтересованных сторон;
- какие важные направления КСО компания оставляет без внимания;
- какие действия и решения компании вызывают недовольство заинтересованных сторон и почему;
- достаточно ли компания открыта: есть ли такие аспекты ее деятельности, по которым заинтересованные стороны хотели бы, но не могут получить информацию.

Таблица 2.11 – Механизмы взаимодействия со стейкхолдерами

Формы взаимодействия	Инструменты взаимодействия
Регулярное информирование	Пресс-релизы, отчеты, разделы корпоративного сайта, информационные письма и т.д.
Обмен мнениями (диалог)	Переговоры, консультации, общественные слушания, круглые столы
Выявление мнений и интересов заинтересованных сторон	Опросы, анкетирование, фокус-группы, интернет-блоги и другие интерактивные сервисы, ответы на запросы
Участие в мероприятиях, проводимых заинтересованными сторонами	Доклады, участие в дискуссиях
Экспертные обсуждения	Консультативные и экспертные комитеты, рабочие группы
Совместная деятельность	Программы, проекты, акции, мероприятия, выработка общих позиций по существенным вопросам

Программы корпоративной социальной ответственности компании охватывают следующие вопросы:

- защита прав человека;
- трудовые отношения;
- охрана окружающей среды.

ОАО «Газпром нефтехим Салават» – один из крупнейших работодателей республики Башкортостан, при этом Компания уделяет большое внимание созданию безопасных и комфортных условий труда на производстве. Основные корпоративные социальные программы направлены на поддержку и

продвижение здорового образа жизни, улучшение жилищных условий и качества жизни сотрудников и их семей, материальную поддержку ветеранов и пенсионеров. Следует также отметить, что ежегодно заработная плата работников индексируется.

Таблица 2.12 – Вывод по основным программа КСО предприятия

№ п/п	Программа КСО	Затраты (план), тыс. руб.	Результаты	Выгоды, преимущества
1	Спортивные, социально-культурные мероприятия	31 500	Организация весеннего бала для выпускников, крупных концертных программ для города в честь празднования дня города и т.д., организация спортивных мероприятий различного характера	Укрепление репутации предприятия, города, развитие взаимодействия между различными слоями населения, повышение производительности труда на предприятии
2	Поддержка образования	22 400	Создание программ по подготовке специалистов, сотрудничество с Салаватским индустриальным колледжем, Уфимским государственным университетом	После окончания учебного заведения, специалисты уже знают, с чем будут работать и как это будут делать, что повышает производительность и эффективность труда, возможность формирования кадрового резерва из высококвалифицированных работников
3	Благотворительная деятельность	43 300	Оборудование/инвентарь для школ города, детского дома	Укрепление репутации предприятия, улучшение качества обучения
4	Социальные расходы	215 200	Выплаты пенсионерам, ветеранам и т.д., материальная помощь в различных жизненных ситуациях, организация отдыха работников	Укрепление здоровья работников, увеличение уровня жизни
5	Охрана труда	2 500 000	Организация обучения по охране труда, аттестации	Безопасное ведение производства, отсутствие несчастных случаев, правильная эксплуатация

				оборудования
6	Промышленная безопасность	3 200 000	Обучение, аттестация работников и оборудования	Снижение показателей производственного травматизма, аварийности и негативного воздействия на окружающую среду

Результаты проведенного анализа программ КСО предприятия показаны в сводной таблице (таблица 2.12).

В качестве рекомендаций по совершенствованию практики КСО можно предложить рассмотреть формирование страховой защиты на случай смерти, полной или частичной утраты трудоспособности в результате несчастного случая, причем работники застрахованы не только на период исполнения ими служебных обязанностей, но и во внерабочее время.

Реализуя программы КСО предприятие, несомненно, получает некоторые преимущества. Основные преимущества:

- возможность формирования кадрового резерва из самых лучших специалистов;
- возможность использования потенциала молодых ученых для развития предприятия;
- безопасное производство;
- высокая производительность труда, а также высокое качество производимой продукции;
- отличная репутация, как на рынке, так и среди работников.

В целом, ОАО «Газпром нефтехим Салават» мероприятия и программы КСО выполняет как в среднесрочной перспективе, так и в долгосрочной. Предприятие является градообразующим для г. Салават Республики Башкортостан и является единственным крупным предприятием, реализующим программы КСО не только для работников Компании, но и для жителей города.

Предприятие может рассмотреть возможность прохождения аккредитации по ГОСТ Р ИСО 26000-2010 «Руководство по социальной ответственности».

Заключение

В данной работе рассмотрена инвестиционная деятельность предприятия как фактор повышения конкурентоспособности на примере ОАО «Газпром нефтехим Салават».

ОАО «Газпром нефтехим Салават» – один из крупнейших в России производственных комплексов нефтепереработки и нефтехимии, является градообразующим предприятием городского округа г Салават Республики Башкортостан.

В первой главе рассмотрены теоретические основы национальной инвестиционной системы: структура, факторы развития.

Во второй главе разработана на примере ОАО «Газпром нефтехим Салават».

Рассмотрена инвестиционная стратегия предприятия. Определены основные ее направления.

Инвестиционная стратегия ОАО «Газпром нефтехим Салават» направлена на преодоление инвестиционного спада в период кризиса и депрессии, структурную перестройку производства и создание условий для финансовой устойчивости в долгосрочном периоде.

Решаемая задача – строительство новых и модернизация действующих производственных мощностей на основе современных и экологически чистых технологий.

С позиции внешнего макроэкономического окружения, ОАО «Газпром нефтехим Салават» подвержено влиянию политических, экономических, технологических и социальных факторов.

SWOT-анализ показал, что ОАО «Газпром нефтехим Салават» является одним из крупнейших предприятий по производству нефтехимической продукции среди российских предприятий и является сильным конкурентом для других предприятий данной отрасли.

Сильными сторонами ОАО «Газпром нефтехим Салават» являются:

- инновационные проекты;
- маркетинговая поддержка всех инновационных проектов;
- высокое качество бензинов, в частности, бензина Регуляр-92 и дизельного топлива;
- возможности транспортировки продукции на внутренний рынок и на экспорт трубопроводным транспортом;
- наличие подвижного состава для отгрузки нарабатываемой продукции;
- высокая квалификация технического и производственного персонала;
- гибкость технологических цепочек производства.

В то же время, деятельность ОАО «Газпром нефтехим Салават» характеризуется следующими слабыми сторонами:

- географическое положение компании (по ряду направлений отгрузки);
- необеспеченность собственным нефтяным сырьем;
- высокие цены закупки нефтяного сырья;
- высокие издержки и потери, как результат износа производственных мощностей;
- относительно низкая глубина переработки нефтяного сырья;
- географическая удаленность от рынков Европы, основных портов и судоходных рек;
- незначительная доля компании по объемам производства и реализации, не позволяющая оказывать существенного влияния на конъюнктуру внутреннего рынка;
- негибкая сбытовая политика предприятия, в частности, реализация продукции на единственном базисе поставки FCA.

Для достижения поставленных целей в рамках инвестиционной стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават» разработаны и оценены следующие проекты:

- 1) нефтепереработка. Проект – модернизация мощностей;

2) нефтехимия:

- строительство пиролиза ЭП-800;
- строительство производства акрилатов;
- строительство производства технической серы;

минеральные удобрения. Проект – модернизация мощностей.

Все проекты выгодны, кроме строительства производства технической серы. Однако именно благодаря данному проекту весь сероводород с действующих установок предприятия будет перерабатываться в техническую серу, что позволит не нарушить основную цель (непрерывный цикл предприятия), соответствует нормативно-правовым актам в области экологии и промышленной безопасности.

Финансирование инвестиционной программы ОАО «Газпром нефтехим Салават» осуществляется за счет следующих источников:

- собственные средства (амортизация, нераспределенная прибыль);
- привлеченные средства (заемные средства).

Доля высоких рисков реализации инвестиционной стратегии ОАО «Газпром нефтехим Салават» составляет 12,5 %, доля умеренных рисков составляет 50 %, низких – 37,5 %.

В целях уменьшения влияния рисков необходимо повышение общей операционной эффективности, при планомерном снижении производственных издержек, заключение долгосрочных контрактов с поставщиками продукции и услуг, в целях снижения рисков значительного колебания цен, осуществление продуманной финансовой стратегии, проведение политики по оптимизации затрат.

Рассмотрены варианты финансирования инвестиционных проектов, среди которых проектное финансирование, акционерное финансирование.

Субъекты инвестиционной инфраструктуры ОАО «Газпром нефтехим Салават»: инвесторы, владельцы, руководство, маркетинговые службы, проектные институты, финансовые компании, банки, лицензионные палаты, отделы патентирования, страховые компании, экологические службы и др.

На государственном уровне принимаются различные правовые акты, стимулирующие инвестиционную деятельность промышленных предприятий, что связано с политической, экономической ситуацией в стране, согласно которым можно получить субсидии в определенном размере, например.

ОАО «Газпром нефтехим Салават» активно реализует социальные проекты. Работники обеспечены полным пакетом социальных гарантий.

Социальная ответственность предприятия это:

- экологическая и промышленная безопасность;
- обеспечение безопасных условий труда;
- охрана здоровья;
- улучшение качества жизни сотрудников и их семей;
- поддержка образования;
- вклад в социально-экономическое развитие регионов.

ОАО «Газпром нефтехим Салават» осуществляет социальную поддержку, меры по защите и охране здоровья работников и их семей, деятельность по привлечению работников к занятиям физической культурой, пропаганде массового спорта, успешно реализует собственные проекты в сфере образования, культуры и духовного развития личности.

Список использованных источников

1. Фонд развития промышленности [Электронный ресурс]. URL: <http://frprf.ru/> (дата обращения: 18.04.2016).
2. Сулакшин С.С., Кравченко Л.И., Дёгтев А.С. Социально-экономическое развитие России в 2015 г. [Электронный ресурс] // Центр Сулакшина (Центр научной политической мысли и идеологии). URL: <http://rusrand.ru/docconf/sotsialno-ekonomicheskoe-razvitie-rossii-v-2015-gg>, (дата обращения: 10.03.2016).
3. Кризис 2015 года в России самый проблемный в истории [Электронный ресурс] // Информационный портал Смоленска и области. URL: <http://www.huthut.ru/russia/economic/2934-krizis-2015-russia> (дата обращения: 10.03.2016).
4. Кризис 2016: прогнозы для России и мира [Электронный ресурс] // Кризис 2015-2016. URL: <http://www.krizis-2015.ru/> (дата обращения: 10.03.2016).
5. Коломыц О.Н. Инвестиции. Инвестиционная привлекательность территорий: учебное пособие / О.Н. Коломыц. М.: МИРАКЛЬ, 2013. 188 с.
6. Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова и др.; под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2014. 432 с.
7. Щербакова Н.А. Экономическая оценка инвестиций: учеб. Пособие / Н.А. Щербакова, И.И. Александрова. Новосибирск: СГГА, 2015. 202 с.
8. Закон РСФСР от 26.06.1991 г. № 1488-1 (ред. от 19.07.2011 г.) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» [Электронный ресурс] // Справочная правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=116994> (дата обращения: 04.04.2016).
9. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013 г.) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации,

осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс] // Справочная правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=156882> (дата обращения: 04.04.2016).

10. Федеральный закон от 09.07.1999 г. № 160-ФЗ (ред. от 05.05.2014 г.) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» [Электронный ресурс] // Справочная правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=165199> (дата обращения: 04.04.2016).

11. Модернизация российской экономики. Прогнозы и реальность: сборник научных трудов Международной научно-практической конференции. СПб.: Издательство Санкт-Петербургского университета управления и экономики, 2015. 478 с.

12. Вахрин П.И., Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2015. 380 с.

13. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 4-е изд. СПб.: Питер, 2015. 384 с.

14. Регулирование экономической деятельности, деловая среда: некоторые важные результаты и показатели 2015 года [Электронный ресурс] // Официальный сайт Правительства России. URL: <http://government.ru/info/22647/> (дата обращения: 27.04.2016).

15. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / Под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. СПб.: Питер, 2013. 592 с.

16. Маховикова Г.А., Кантор В.Е. Инвестиционный процесс на предприятии. СПб: Питер, 2014. 176 с.

17. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. 7-е изд., перераб.и испр. М.: ИТК «Дашков и К^о», 2015. 372 с.

18. Кузнецов Б.Т. Инвестиции. Учебник. 2-е издание. СПб.: ЮНИТИ. 2013. 623 с.

19. Зубарева В.Д., Саркисов А.С., Андреев А.Ф. Инвестиционные нефтегазовые проекты: эффективность и риски: Учебное пособие. М.: ООО «Издательский дом Недра», 2014. 259 с.

20. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2014. 248 с.

21. Государственная инвестиционная политика: опыт зарубежных стран [Электронный ресурс]. // ООО «Трансмедиа Групп». URL: <http://rosinvest.com/page/gosudarstvennaja-investicionnaja-politika-opyt-zarubezhnyh-stran> (дата обращения: 18.04.2016).

22. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. М.: Юристъ, 2014. 480 с.

23. П.А. Журавлев. Флагман нефтехимии. Уфа: Скиф, 2013. 336 с.

24. Официальный сайт ОАО «Газпром нефтехим Салават» [Электронный ресурс]. URL: <http://salavat-neftekhim.gazprom.ru/> (дата обращения: 01.05.2016).

25. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие / Н.И. Лахметкина. М.: КНОРУС, 2015. 184 с.

26. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. М.: Эксмо, 2014. 768 с.

27. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Учеб. пособие. Мн.: ИП «Экоперспектива», 2013. 463 с.

28. Кангро, М. В. Инвестиционное проектирование на предприятии: учебное пособие / М. В. Кангро, В. Н. Лазарев. Ульяновск: УлГТУ, 2013. 164 с.

29. Косов, Н.С. Повышение действенности государственного регулирования инвестиционной сферы: монография / Н.С. Косов, С.А. Лютиков. Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2014. 124 с.

30. Постановление Правительства РФ от 15 марта 2016 года № 194 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на софинансирование расходов по возмещению части затрат на реализацию инвестиционных проектов по

модернизации и развитию промышленных предприятий» [Электронный ресурс] // ООО «НПП «ГАРАНТ-СЕРВИС». URL: <http://ivo.garant.ru/#/document/71352852/paragraph/1:2> (дата обращения: 01.05.2016).

31. Постановление Правительства РФ от 11 августа 2015 г. № 831 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – управляющим компаниям индустриальных (промышленных) парков и (или) технопарков на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях и государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» в 2013-2016 годах на реализацию инвестиционных проектов создания объектов индустриальных (промышленных) парков и (или) технопарков, в рамках подпрограммы «Индустриальные парки» государственной программы Российской Федерации «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности» [Электронный ресурс] // ООО «НПП «ГАРАНТ-СЕРВИС». URL: <http://ivo.garant.ru/#/document/71162366/paragraph/1:4>, (дата обращения: 01.05.2016).

32. Минпромторг России [Электронный ресурс]. URL: <http://minpromtorg.gov.ru/> (дата обращения: 01.05.2016).

33. Васюхин О.В., Павлова Е.А. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие. СПб: СПб НИУ ИТМО, 2013. 98 с.

34. Наумов А.А. Методы анализа и синтеза инвестиционных проектов. Эффективность, риски, управление. Монография. LAP LAMBERT Academic Publishing, 2013. 356 с.

35. Колтынюк Б.А. Инвестиции. Учебник. СПб.: Изд-во Михайлова В.А. 2014. 848 с.

36. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2013. 1028 с.

37. Непомнящий Е.Г. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие. Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2013. 262 с.

38. Петрушкевич, Е. Н. Международная инвестиционная деятельность: курс лекций / Е. Н. Петрушкевич. Минск: БГЭУ, 2013. 185 с.

39. Джей К. Шим, Джоэл Г. Сигел. Финансовый менеджмент. М.: Высшая школа, 2013. 200 с.

40. Роберт Н. Холт. Основы финансового менеджмента. Москва, 2015. 105 с.

Приложение А

(справочное)

Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности предприятий

№ п/п	Наименование форм регулирования
1	Создание благоприятных экономических условий для развития инвестиционной деятельности
1.1	Налоговая политика (налоговые льготы)
1.2	Амортизационная политика (применение способов ускоренной амортизации)
1.3	Расширение использования средств граждан и других внебюджетных источников
1.4	Развитие возможностей использования залога при кредитовании инвесторов (юридических и физических лиц)
1.5	Развитие финансовой аренды (лизинга) движимого и недвижимого имущества
1.6	Создание субъектами инвестиционной деятельности возможностей для создания собственных денежных фондов развития
1.7	Проведение переоценки основных средств в соответствии с темпами инфляции
1.8	Предоставление субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами
1.9	Принятие антимонопольных мер
1.10	Создание и развитие сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности
2	Прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений
2.1	Разработка, утверждение и финансирование инвестиционных проектов, осуществляемых за счет средств федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, а также реализуемых РФ совместно с иностранными инвесторами
2.2	Предоставление на конкурсной основе государственных гарантий по проектам, реализуемым за счет бюджетных средств
2.3	Размещение на конкурсной основе средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов РФ
2.4	Выпуск облигационных займов для финансирования конкретных проектов
2.5	Предоставление концессий отечественным и иностранным инвесторам по итогам торгов (конкурсов)
2.6	Вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности
3	Иные формы регулирования инвестиционной деятельности
3.1	Государственная экспертиза инвестиционных проектов
3.2	Защита законных прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности, включая иностранных инвесторов

Приложение Б

(справочное)

Классификация инвестиционных проектов

№ п/п	Признак	Виды проектов
1	Направленность	Коммерческие, социальные, связанные с государственными интересами и т.д.
2	Масштаб	Малые, средние, крупные и мегапроекты
3	Характер инвестиционного цикла	С полным и неполным циклом
4	Степень участия государства	Государственные инвестиции, с государственным участием, без государственного участия
5	Объект инвестирования	В материальные активы В финансовые активы Нематериальные активы
6	Производственное назначение	На создание нового производства На расширение производства На модернизацию производства
7	Уровень влияния на экономическую ситуацию	На предприятии В регионе В стране
8	Взаимосвязь с другими инвестиционными проектами	Независимые Физически или экономически несовместимые Альтернативные Взаимоподчиненные Конкурирующие Дополняющие
9	Сложность	Мультипроекты Монопроекты
10	Состав участников	Международные Национальные Региональные Межотраслевые Отраслевые и т.д.
11	Степень обязательности для организатора проекта	Обязательные Необязательные
12	Степень срочности	Неотложные Откладываемые

Приложение В

(справочное)

Характеристика рисков реализации стратегии

Вид риска	Описание
Технологические риски	Возникновение побочных или отсроченных во времени проявления проблем, связанных с использованием новых технологий и оборудования.
Организационные и управленческие риски	Возможность потерь, связанная с ошибками менеджмента компании и её сотрудников; проблемами системы внутреннего контроля, социальными конфликтами.
Риски материально-технического обеспечения	Возможность потерь вследствие определения неоптимального количества заказов производственных запасов, невыполнения договорных обязательств контрагентами, снабжение производства не соответствующими по количеству и качеству производственными запасами.
Финансовые риски	Возможность потерь, связанных с изменением процентных ставок по кредитованию, отказ в получении необходимого объема финансирования или изменение условий получения финансирования. Влияние изменения курса валют, так как планируется осуществлять привлечение кредитов в иностранных валютах.
Экономические риски	Возможность потерь из-за изменения рыночной конъюнктуры и усиления конкуренции в нефтеперерабатывающей и нефтехимической отраслей, вследствие чего продукция не сможет быть продана по цене и в объёмах, покрывающим операционные, эксплуатационные издержки, а также расходы по обслуживанию долга.

Приложение Г

(справочное)

Обобщенный перечень выявленных рисков и их количественных оценок

№	Риск	Описание/Причины	Последствия	Количественная оценка	
				Вероятность возникновения	Серьезность последствий (ущерб)
Технологические риски					
1	Применение некачественного оборудования	<ul style="list-style-type: none"> • производственный брак • недостаточный контроль качества 	<ul style="list-style-type: none"> • возникновение дополнительных издержек • замена оборудования 	10	2
2	Поломки технологического оборудования	<ul style="list-style-type: none"> • несоблюдение правил использования оборудования • злоумышленные действия третьих лиц 	<ul style="list-style-type: none"> • дополнительные расходы на восстановление функционирования оборудования • невыполнение плановых показателей по прибыли • увеличение сроков окупаемости проектов 	10	3
Организационные и управленческие риски					
3	Текущность кадров	<ul style="list-style-type: none"> • недостаточный уровень оплаты труда, прочих социальных выплат и гарантий 	<ul style="list-style-type: none"> • возникновение дополнительных издержек на подбор и обучение персонала 	50	2
4	Прямые и косвенные потери вследствие низкого профессионализма кадров	<ul style="list-style-type: none"> • нанесение ущерба технике • снижение темпа работ 	<ul style="list-style-type: none"> • возникновение дополнительных издержек • недополучение прибыли 	25	1
Риски материально-технического обеспечения					
5	Неисполнение обязательств поставщиками при поставке материалов, оборудования	<ul style="list-style-type: none"> • неисполнение обязательств поставщиками материально-технических средств по срокам и объемам поставок 	<ul style="list-style-type: none"> • срыв сроков реализации проектов стратегии 	50	2
6	Превышение сметной стоимости закупаемых материалов и оборудования, увеличение объемов инвестиций	<ul style="list-style-type: none"> • рост цен • недостаточность собственных резервов • ошибки при планировании проектов 	<ul style="list-style-type: none"> • необходимость привлечения дополнительных финансовых средств 	50	2
Финансовые риски					
7	Недостаточный объем финансирования проекта	<ul style="list-style-type: none"> • недостаточный объем вложений из собственных средств заемщика • рост банковских процентных ставок 	<ul style="list-style-type: none"> • невозможность реализации / сокращение проекта 	75	3

Окончание таблицы

№	Риск	Описание/Причины	Последствия	Количественная оценка	
				Вероятность возникновения	Серьезность последствий (ущерб)
8	Изменение стоимости финансирования, значительно снижающее эффективность проекта	<ul style="list-style-type: none"> изменение конъюнктуры рынка капитала 	<ul style="list-style-type: none"> снижение эффективности инвестиционных проектов стратегии 	25	2
9	Изменение курсов валют	<ul style="list-style-type: none"> изменение состояния экономики стран 	<ul style="list-style-type: none"> увеличение выплат по полученным кредитам в валюте снижение эффективности инвестиционных проектов стратегии 	50	3
10	Изменение налогового законодательства	<ul style="list-style-type: none"> повышение налога на землю, на имущество, на прибыль, НДС, ЕСН введение дополнительных налогов и сборов 	<ul style="list-style-type: none"> возникновение дополнительных издержек падение доходности проектов стратегии увеличение срока окупаемости проектов стратегии 	25	1
Экономические риски					
11	Низкий уровень спроса на продукцию ОАО «Газпром нефтехим Салават»	<ul style="list-style-type: none"> усиление конкуренции появление альтернативной продукции 	<ul style="list-style-type: none"> снижение экономической эффективности проектов стратегии 	25	4
12	Изменение цен на используемые в процессе производства сырье, вспомогательные материалы, энергоресурсы	<ul style="list-style-type: none"> изменение экономической конъюнктуры 	<ul style="list-style-type: none"> снижение экономической эффективности проектов стратегии 	50	2
13	Падение цен на продукцию	<ul style="list-style-type: none"> рост конкуренции на рынке нефтеперерабатывающего и нефтехимического производства 	<ul style="list-style-type: none"> невыполнение плановых показателей по прибыли увеличение срока окупаемости проекта 	25	3
14	Изменение пошлин на нефтепродукты	<ul style="list-style-type: none"> изменение политической и экономической стратегии России 	<ul style="list-style-type: none"> невыполнение плановых показателей по прибыли увеличение срока окупаемости проекта 	75	2
Социальные риски					
15	Ухудшение социальной обстановки, общественного мнения	<ul style="list-style-type: none"> недовольство населения ущерб экологии 	<ul style="list-style-type: none"> срыв сроков сдачи объектов ущерб деловой репутации 	10	1
16	Злоумышленные действия персонала и третьих лиц	<ul style="list-style-type: none"> кража материалов и оборудования; завышение издержек 	<ul style="list-style-type: none"> возникновение дополнительных издержек срыв сроков сдачи объектов судебные разбирательства 	25	1

Приложение Д

(справочное)

Прогноз финансирования реализации проектов, млн. руб.

Статья	2016	2017	2018	2019	2020	Итого
Денежный поток (без учета привлечения нового финансирования)						
Денежный поток от операционной деятельности	24 483	43 673	49 044	54 349	63 016	263 086
Возврат кредитов, полученных до 01.01.2016	1 423	1 065	1 065	1 058	936	50 816
Инвестиции	63 763	51 871	29 152	12 556	12 556	392 433
Итого чистый поток денежных средств без учета финансирования	-40 703	-9 263	18 827	40 735	49 524	-180 162
Финансирование						
<i>Поступления, в том числе:</i>	62 320	42 320	21 297	0	0	384 462
Акционерное финансирование	0	0	0	0	0	130 000
Кредиты и займы	36 000	16 000	5 000	0	0	157 000
Проектное финансирование (кредит)	26 320	26 320	16 297	0	0	86 426
Проектное финансирование (партнер)	0	0	0	0	0	11 036
<i>Выплаты, в том числе:</i>	22 355	32 784	39 507	41 981	40 022	194 451
Выплата кредита	11 100	14 700	16 300	16 800	16 800	85 200
Проценты по кредитам	6 090	7 584	7 662	6 984	5 976	39 534
Выплата кредита (проектное финансирование)	1 749	4 381	7 013	8 643	8 643	31 907
Проценты по кредитам (проектное финансирование)	1 761	4 464	6 877	7 899	6 948	29 533
Выплаты дивидендов по проектному финансированию	1 655	1 655	1 655	1 655	1 655	8 277
Сальдо по финансированию проекта	39 965	9 536	-18 210	-41 981	-40 022	190 011
Итого чистый поток денежных средств с учетом финансирования инвестиций	-738	273	617	-1 246	9 502	9 848
Накопленный чистый поток денежных средств с учетом финансирования инвестиций	703	976	1 593	346	9 848	9 848