

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В.
Кашина
«____» _____
2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (нефтяная и
газовая промышленность)»

**«Разработка и обоснование инвестиционного проекта освоения
лицензионного Тайкинского участка»**

Пояснительная записка

Руководитель _____ Доцент, канд. техн. наук Ю.А.
Хегай
подпись, дата

Выпускник _____ А. О. Ушакова
подпись, дата

Нормоконтролер _____ К. А. Мухина
подпись, дата

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Методические и теоретические основы эффективности инвестиционных проектов	5
1.1 Понятие и сущность инвестиционных проектов	5
1.2 Классификация инвестиционных проектов	10
1.3 Законодательная и нормативная база оценки эффективности инвестиционных проектов	16
2 Анализ показателей эффективности деятельности предприятия, инвестиций и капитальных вложений	22
2.1 Анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия ...	22
2.2 Технико-экономический анализ вариантов разработки лицензионного Тайкинского участка	33
2.3 Анализ показателей эффективности инвестиций и капитальных вложений лицензионного Тайкинского участка	42
3 Пути повышения инвестиционной привлекательности лицензионного Тайкинского участка	55
3.1 Анализ чувствительности разработки месторождения (Вариант 4).....	55
3.2 Выбор эффективного варианта повышения инвестиционной привлекательности в рамках рассмотрения вариантов финансирования проекта	60
3.3 Оценка и минимизация фактора рисков и неопределенности	64
Заключение	72
Список использованных источников	74
Приложение А Список сокращений	79
Приложение Б Расчет экономической эффективности	80
Приложение В Выгоды от проекта	82
Приложение Г Денежный поток	85
Приложений Д Поток реальных денег проекта в налоговой среде	88

ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день теоретические и практические вопросы, связанные с осуществлением предприятием инвестиционной деятельности, являются весьма актуальными. Инвестиции в разных формах дают стабильное развитие предприятия и определенный запас прочности. Стратегическая необходимость инвестиционной деятельности во многом обусловлена не только стремлением предприятий создать определенные гарантии своего развития, но и износом производственных мощностей, уменьшением ресурсной базы и необходимостью их актуальной замены.

В России наблюдается рост инвестиций в основной капитал, значительное оживление на инвестиционных рынках, связанное, в основном, с недооцененностью акций отечественных предприятий, и повышения интереса к инвестиционной деятельности не только предприятий, но и у физических лиц.

Таким образом, наряду с инвестициями в финансовые инструменты активно развивается реальное инвестирование. Для всех предприятий актуальность реализации инвестиционных проектов связана с необходимостью создания дополнительной материальной базы, расширения производства, обновления основных фондов. Разумеется, каждый инвестор при этом стремится получить максимум прибыли при минимуме затрат, то есть добиться оптимальной эффективности своей деятельности. В связи с этим оценка эффективности инвестиций и поиск путей ее увеличения имеют важное практическое значение, что и является основной темой данного проекта.

Проектный анализ представляет собой особый подход, который позволяет объективно оценить финансовые, экономические и другие достоинства и недостатки инвестиционных проектов. Он является

инструментом принятия разумных решений по рациональному распределению ресурсов для развития предприятия и экономики страны.

Основная идея проектного анализа состоит в установление «ценности» проекта, для чего надлежит установить, превышают ли выгоды, получаемые от проекта, затраты на его осуществление.

Итак, проектный анализ, как метод всесторонней оценки инвестиционных решений, служит средством организации выбора лучшего среди альтернативных вариантов на основе моделирования ситуации конкретного рынка.

Целью данного проекта является оценка эффективности разработки нефтяного месторождения лицензионного Тайкинского участка на основе анализа и сравнения четырех вариантов разработки, отличающихся по основным критериям, и дальнейший выбор наиболее привлекательного для потенциального инвестирования.

Также в работе будут рассмотрены варианты финансирования проекта, такие как проектное финансирование, бюджетное или корпоративное, и будет проведен анализ чувствительности на определение эластичности чистого дисконтированного дохода от реализации данного инвестиционного проекта. Также будут проанализированы основные риски, сопутствующим проектам в нефтегазовой промышленности, такие как эксплуатационные, маркетинговые, строительные и экологические риски.

Для реализации поставленной цели в работе предполагается рассчитать все основные экономические показатели по каждому варианту разработки лицензионного Тайкинского участка.

Задачами данного исследования являются: сравнение технико-экономических показателей вариантов разработки проекта, оценка денежных потоков вариантов разработки месторождения, анализ критериев эффективности вариантов проекта, оценка чувствительности

чистого дисконтированного дохода по показателям проекта и возможные варианты финансирования.

1 Методические и теоретические основы эффективности инвестиционных проектов

1.1 Понятие и сущность инвестиционных проектов

В последние годы в условиях кризиса экономики, дефицита собственных финансовых ресурсов, недостаточного количества бюджетных средств происходит сокращение инвестиций в экономику. По данным МВФ, в среднем по миру доля инвестиций в ВВП стран к 2017 г. увеличилась до 25%. Отсюда следует, что четверть мирового ВВП распределяется на обеспечение будущего экономического подъема. В развитых странах норма накопления после завершения кризиса 2008-2009 гг. стабилизировалась на уровне 20-21% ВВП, а в развивающихся (без учета Китая) снижается третий год подряд – до 24% по итогам 2015 г.. В России с начала 2000-х годов норма накопления в среднем равна уровню развивающихся стран. Последние десять лет этот показатель доли инвестиций в использованном ВВП России подвергся большим колебаниям. В 2009 г. снизился до 17%, к 2011 г. поднялся до 24%. В 2012 г. быстрый восстановительный рост российских инвестиций и экономики в целом, закончился – начался инвестиционный упадок. По итогам 2014 г. норма накопления в России спала до 20% ВВП, в 2015-2016 гг. продолжилось снижение до 18%, а в 2017 г. МВФ ожидает падение на уровне 5%. Именно инвестиционный спад послужил одной из главных причин замедления российской экономики, он же ухудшает перспективы ее возвращения к быстрому росту[2].

Инвестиции – это долгосрочное вложение капитала в сельское хозяйство, промышленность, транспорт, интеллектуальные активы, и другие направления хозяйственной деятельности как внутри страны, так и за ее пределами с целью получения прибыли[2].

Капитальные вложения – это долгосрочные финансовые средства, предназначенные для воспроизведения и обновления основных фондов.

Капитальные вложения предприятия – это затраты на:

- строительно-монтажные работы при возведении зданий и сооружений;
- приобретение, монтаж и наладку машин и оборудования;
- проектно-изыскательные работы;
- содержание управленческого персонала строящегося предприятия;
- подготовку и переподготовку кадров;
- затраты по отводу земельных участков и переселению в связи со строительством и др.

Одной из наиболее важных проблем России на сегодняшний день является достижение стабильного экономического роста. К ряду факторов, прямо влияющих на подъем экономики, можно отнести инвестиции.

Инвестиции необходимы для развития экономики, а также для устойчивого экономического роста. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают прямое воздействие на развитие направлений и сфер хозяйства, объем общего производства и занятости, служат причиной структурных сдвигов в экономике. В современной экономической науке нет точного подхода для определения инвестиций[3].

Согласно законодательству нашей страны, инвестиции – «это 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»[3]. Данное определение очень часто используется многими учеными, например, в своей работе Лукаевич И.Я., характеризует под инвестициями следующее: «часть ВВП не используемая (сохраненная) в

текущем периоде и направленная на общее увеличение капитала в экономике».

Другие ученые рассматривают инвестиции «как категорию в экономике в целом, характеризующую долгосрочное вложение капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью извлечения прибыли».

Так же инвестиции можно отнести только к долгосрочным вложениям.

Инвестиции имеют очень важное значение в экономике любого государства, которое можно разделить на количественное и качественное значение. Количественное значение применимо не только к сфере использования инвестиций, а так же и в динамике их изменений. Основным смыслом качественного значения в том, что инвестиции в основной капитал, считаются основным толчком для экономического подъема. Значение их настолько важно в экономике, поэтому оно присутствует на всех иерархических уровнях[3].

Инвестиции разделяют на два типа:

- портфельные инвестиции (вложения капитала в группу проектов, к примеру в приобретение ценных бумаг различных хозяйствующих субъектов);

- реальные инвестиции (финансовые вложения в конкретный долгосрочный проект и как правило связанный с приобретением реальных активов).

Зачастую, государство привлекает именно реальные инвестиции, так как они способствуют привлечению в страну новых технологий, а также повышают уровень квалификации работников и повышают ВВП. Особо весомыми характеристиками инвестиций являются следующие признаки[4]:

- осуществление вложений лицами (инвесторами), преследующие персональные цели, которые зачастую не совпадают с общей выгодой;
- способность инвестиций приносить прибыль;
- характерный срок вложения средств (персональный);
- определенный характер вложения капитала в объекты инвестирования, а также инструменты инвестирования;
- потребление различных инвестиционных ресурсов, пользующихся спросом, а так же ценой и предложением, в процессе осуществления инвестиций;
- присутствие риска вкладываемого капитала.

Экономическая природа инвестиций определяется в опосредовании отношений, проявляющихся между участниками инвестиционного процесса по поводу формирования и распределения инвестиционных ресурсов для расширения и модернизации производства.

Отсюда следует, что экономическая категория инвестиций осуществляют определенные важные функции, без которых рост экономики становится невозможным.

Экономическая теория предусматривает определенные функции инвестиций[5], их можно разделить на:

- функция регулирования характеризуется тем, что имеет способность к изменению процессов воспроизводства капитала и поддержания темпов их роста;

- функция распределения отвечает за распределение созданного продукта общего пользования между субъектами по средствам инвестиций;

- функция стимулирования состоит в том, что инвестиции стимулируют все механизмы процесса воспроизводства;

- индикативная функция имеет способность инвестиций контролировать движение к цели, то есть вырабатывать такие

регулирующие процессы, которые обеспечивают равновесное состояние экономической системы.

Макроуровень инвестиций служит основой для осуществления политики расширенного воспроизводства, ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности продукции производства нашей страны, структурной перестройки экономики и равномерного развития всех отраслей, создания нужной сырьевой базы промышленности, улучшения социальной сферы, разрешение проблем обороноспособности страны и ее безопасности, а так же проблем связанных с безработицей и проблем связанных с охраной окружающей среды и пр.

На микроуровне инвестиции играют также немаловажную роль. Они нужны для нормального функционирования предприятия, устойчивого финансового состояния и увеличения прибыли хозяйствующего субъекта. Без инвестиций невозможны обеспечение конкурентоспособности между выпускаемыми товарами и услугами, а так же без решения последствий морального и физического истощения основных фондов, покупку ценных бумаг, вложения средств в активы сторонних предприятий и организаций, осуществление различных мероприятий охраны труда.

Отсюда следует, что инвестиции имеют огромную роль и стоят в основной экономической категории, как на микро, так и на макро уровне.

Исследуя инвестиции как экономическую категорию, особо хочется отметить то, что важное значение имеет такое понятие как инвестиционная деятельность.

Инвестиционная деятельность характеризуется как вид предпринимательской деятельности, из этого следует, что особо важной целью является получение прибыли, а ее организация тесно и неразрывно связана с уже имеющимися в нашей стране формами собственности. В

различие от форм собственности и организационно-правовых видов предприятий, инвестиционная деятельность может осуществляться путем:

- инвестирования со стороны государства, которое осуществляется по средствам: органами государственной власти и управления разных уровней за счет средств соответствующих бюджетов, учреждениями и организациями за счет собственных и заемных средств, фондов внебюджетного финансирования и заемных средств, различными предприятиями действующими на территории РФ[6];

- инвестирования, которые проводятся гражданами, учреждениями, сообществами и товариществами, а так же общественными, религиозными организациями, негосударственными предприятиями и иными юридическими лицами, которые не относят к объектам государственной собственности;

- иностранного инвестирования, проводимого иностранными гражданами, юридическими лицами, а также государственными и международными организациями.

Рассматривая долгосрочный период инвестиционной деятельности, можно отметить, что инвестиции во всех видах осуществления очень сильно подвержены риску воздействия инфляции, как опасного процесса, который крайне негативно воздействует в целом на структуру национальной экономики, и является одной из наиболее ярких причин, которая ограничивает инвестиционное развитие.

Отсюда следует, что инвестиции – это достаточно сложное и обширное понятие.

На инвестиции имеет влияние целый ряд факторов, и повышение объемов инвестирования и их эффективности – сложный процесс, затрагивающий все особенности экономики, включая экономическую, политическую и социальную сферы. Именно поэтому, при развитии инвестиционного климата перед государством встает сложная задача –

найти нужное сочетание элементов регулирования для привлечения инвесторов[6].

1.2 Классификация инвестиционных проектов

Инвестиции – денежные средства, а также ценные бумаги и иное имущество, имущественные права, иные права имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного положительного эффекта.

Классификация инвестиций разделяется на:

- натурально-вещественное воплощение (материальные, нематериальные или интеллектуальные, финансовые);
- назначение (прямые, жилищное строительство, товарно-материальные ценности, портфельные);
- источники (собственные, заемные);
- целевое назначение (строго целевые, свободные);
- срок осуществления (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные);
- зависимость от субъекта инвестиционной деятельности (государственные средства госбюджета, которые направляются в отрасли с долгосрочным оборотом капитала, например как научная деятельность или военная промышленность, а также социальные программы; частные – собственные средства, направляемые в нужные отрасли хозяйственной деятельности, где быстрее всего извлекается прибыль; международные организации).

Инвестиции – это достаточно обширное понятие, и включает в себя намного больше чем понятие об капитальных вложениях. Они включают в себя не только реальные, но и портфельные инвестиции.

Реальные инвестиции – это вложения в основной и оборотный капитал. Портфельные инвестиции – это вложения в ценные бумаги и в активы сторонних организаций.

Все предприятия от части связаны с инвестиционной деятельностью. Принятие решений по инвестиционным проектам усугубляется по некоторым факторам:

- вид инвестиций;
- стоимость данного проекта;
- множественность доступных проектов;
- лимит финансовых ресурсов;
- риски.

В общем, все решения можно разделить следующим образом:

- инвестиции, имеющие обязательный характер (необходимые для продолжения деятельности предприятия):

- а) способствующие снижению вреда окружающей среде;
- б) улучшение условий труда (до государственных норм);
- решения, ориентированные на снижение издержек производства:
 - а) совершенствование технологий;
 - б) улучшение продукции, работ и услуг;
 - в) совершенствование управленческой деятельности;
- решения для расширения или модернизации фирмы:
 - а) на новое строительство (их возведение предполагает впоследствии статус юридического лица);
 - б) расширение фирмы;
 - в) техническое перевооружение (замена и модернизация оборудования);
 - г) реконструкция фирмы (частичная замена оборудования);
- решения по приобретению финансовых активов:
 - а) образование стратегических альянсов (синдикаты, консорциумы);

б) решения по поглощению фирм;

в) использование сложных финансовых рычагов и инструментов в операциях с основным капиталом;

г) освоение новых рынков и услуг.

Степень ответственности за принятие инвестиционного проекта в рамках того или иного направления различна. Так, если речь идет о замещении имеющихся производственных мощностей, решение может быть принято достаточно безболезненно, поскольку руководство предприятия ясно представляет себе, в каком объеме и с какими характеристиками необходимы новые основные средства. Задача осложняется, если речь идет об инвестициях, связанных с расширением основной деятельности, поскольку в этом случае необходимо учесть ряд новых факторов: возможность изменения положения фирмы на рынке товаров, доступность дополнительных объемов материальных, трудовых и финансовых ресурсов, возможность освоения новых рынков.

Очевидно, что важным является вопрос о размере предполагаемых инвестиций. Так, уровень ответственности, связанной с принятием проектов стоимостью 100 тыс. долл. и 1 млн. долл. различен. Поэтому должна быть различна и глубина аналитической проработки экономической стороны проекта, которая предшествует принятию решения. Кроме того, во многих фирмах становится обыденной практика дифференциации права принятия решений инвестиционного характера, ограничивается максимальная величина инвестиций, в рамках которой тот или иной руководитель может принимать самостоятельные решения.

Нередко решения должны приниматься в условиях, когда имеется ряд альтернативных или взаимно независимых проектов. В этом случае необходимо сделать выбор одного или нескольких проектов, основываясь на каких-то критериях. Очевидно, что каких-то критериев может быть несколько, а вероятность того, что какой-то один проект будет

предпочтительнее других по всем критериям, как правило, значительно меньше единицы.

Два анализируемых проекта называются независимыми, если решение о принятии одного из них не влияет на решение о принятии другого.

Два анализируемых проекта называются альтернативными, если они не могут быть реализованы одновременно, т.е. принятие одного из них автоматически означает, что второй проект должен быть отвергнут.

В условиях рыночной экономики возможностей для инвестирования достаточно много. Вместе с тем любое предприятие имеет ограниченные финансовые ресурсы, доступные для инвестирования. Поэтому встает задача оптимизации инвестиционного портфеля.

Весьма существенен фактор риска. Инвестиционная деятельность всегда осуществляется в условиях неопределенности, степень которой может существенно варьировать. Так, в момент приобретения новых основных средств никогда нельзя точно предсказать экономический эффект этой операции. Поэтому решения нередко принимаются на интуитивной основе.

Принятие решений инвестиционного характера, как и любой другой вид управленческой деятельности, основывается на использовании различных формализованных и неформализованных методов и критериев. Степень их сочетания определяется разными обстоятельствами, в том числе и тем из них, насколько менеджер знаком с имеющимся аппаратом, применимым в том или ином конкретном случае. В отечественной и зарубежной практике известен целый ряд формализованных методов, с помощью которых расчёты могут служить основой для принятия решений в области инвестиционной политики. Какого-то универсального метода, пригодного для всех случаев жизни, не существует. Вероятно, управление все же в большей степени является искусством, чем наукой. Тем не менее,

имея некоторые оценки, полученные формализованными методами, пусть даже в известной степени условные, легче принимать окончательные решения.

Критерии, позволяющие оценить реальность проекта:

- нормативные критерии (правовые), нормы национального, международного права, требования стандартов, конвенций, патентоспособности;
- ресурсные критерии, по видам:
 - а) научно-технические критерии;
 - б) технологические критерии;
 - в) производственные критерии;
- объем и источники финансовых ресурсов;
- количественные критерии, позволяющие оценить целесообразность реализации проекта;
- соответствие цели проекта на длительную перспективу целям развития деловой среды;
- риски и финансовые последствия (ведут ли они дополнения к инвестиционным издержкам или снижения ожидаемого объема производства, цены или продаж);
- степень устойчивости проекта;
- вероятность проектирования сценария и состояние деловой среды.

Количественные критерии (финансово-экономические), позволяющие выбрать из тех проектов, реализация которых целесообразна (критерии приемлемости), например такие как:

- стоимость проекта;
- чистая текущая стоимость;
- прибыль;
- рентабельность;
- внутренняя норма прибыли;
- период окупаемости;

- чувствительность прибыли к горизонту (сроку) планирования, к изменениям в деловой среде, к ошибке в оценке данных.

В целом, принятие инвестиционного решения требует совместной работы многих людей с разной квалификацией и различными взглядами на инвестиции. Тем не менее, последнее слово остается за менеджером, который придерживается некоторым правилам.

Правила принятия инвестиционных решений:

- инвестировать денежные средства в производство или ценные бумаги имеет смысл только, если можно получить чистую прибыль выше, чем от хранения денег в банке;

- инвестировать средства имеет смысл, только если, рентабельности инвестиции превышают темпы роста инфляции;

- инвестировать имеет смысл только в наиболее рентабельные с учетом дисконтирования проекты.

Таким образом, решение об инвестировании в проект принимается, если он удовлетворяет следующим критериям:

- дешевизна проекта;

- минимизация риска инфляционных потерь;

- краткость срока окупаемости;

- стабильность или концентрация поступлений;

- высокая рентабельность как таковая и после дисконтирования;

- отсутствие более выгодных альтернатив.

На практике выбираются проекты не столько наиболее прибыльные и наименее рискованные, сколько лучше всего вписывающиеся в стратегию фирмы[7].

1.3 Законодательная и нормативная база оценки эффективности инвестиционных проектов

Гарантии раной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, регламентируются следующими федеральными законами, являющихся законодательной базой реального инвестирования в Российской Федерации[8].

Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» . В статье 1 данного закона даются основные понятия, такие как:

- «инвестиции, то есть, 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»[9];

- «инвестиционная деятельность, характеризующаяся вложением инвестиций и осуществлением практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта»;

- «капитальные вложения, представляющие собой, 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»;

-«инвестиционный проект, являющий собой, обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)»[10];

- «приоритетный инвестиционный проект – инвестиционный проект, суммарный объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законодательства Российской Федерации, включенный в перечень, утверждаемый Правительством Российской Федерации»;

- «срок окупаемости инвестиционного проекта – срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение».

Также в статье 4 закона N 39-ФЗ приводится краткая характеристика и компетенции субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений:

- «инвесторы осуществляют капитальные вложения на территории Российской Федерации с использованием собственных и (или) привлеченных средств в соответствии с законодательством Российской Федерации»;

- «подрядчики – физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному или муниципальному контракту, заключаемым с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации»[11];

- «пользователи объектов капитальных вложений – физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы».

В соответствие со статьей 9 «финансирование капитальных вложений осуществляется инвесторами за счет собственных и (или) привлеченных средств»[11].

Особый интерес представляет статья 11, в которой указаны формы и

методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений: «создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем:

- совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений;

- установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;

- предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству Российской Федерации;

- расширения использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения;

- создания и развития сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;

- принятия антимонопольных мер;

- расширения возможностей использования залогов при осуществлении кредитования;

- развития финансового лизинга в Российской Федерации;

- проведения переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции;

- создания возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов.

Прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем:

- разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с

иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета;

- формирования перечня строек и объектов технического перевооружения для федеральных государственных нужд и финансирования их за счет средств федерального бюджета. Порядок формирования указанного перечня определяется Правительством Российской Федерации;

- размещения средств федерального бюджета для финансирования инвестиционных проектов в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации о размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд. Размещение указанных средств осуществляется на возвратной и срочной основах с уплатой процентов за пользование ими в размерах, определяемых федеральным законом о федеральном бюджете на соответствующий год, либо на условиях закрепления в государственной собственности соответствующей части акций создаваемого акционерного общества, которые реализуются через определенный срок на рынке ценных бумаг с направлением выручки от реализации в доходы соответствующих бюджетов;

- проведения экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством Российской Федерации;

- защиты российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и не наукоёмких технологий, оборудования, конструкций и материалов;

- разработки и утверждения стандартов (норм и правил) и осуществления контроля за их соблюдением;

- выпуска облигационных займов, гарантированных целевых займов;

- вовлечения в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся

в государственной собственности[12];

- предоставления концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» в статье 1 определяет отношения, им регулируемые, а именно «отношения, связанные с государственными гарантиями прав иностранных инвесторов при осуществлении ими инвестиций на территории Российской Федерации»[13].

В статье 2 даются основные понятия, связанные с иностранными инвестициями в РФ:

- «иностраный инвестор – иностранное юридическое лицо, гражданская правоспособность которого определяется в соответствии с законодательством государства, в котором оно учреждено, и которое вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации»;

- «прямая иностранная инвестиция– приобретение иностранным инвестором не менее 10 процентов доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории Российской Федерации в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации»;

- «инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления прямой иностранной инвестиции, включающее проектно-сметную документацию, которая разработана в соответствии со стандартами, предусмотренными законодательством Российской Федерации»[15];

- «приоритетный инвестиционный проект – инвестиционный проект, суммарный объем иностранных инвестиций в который составляет не менее 1 млрд. руб. (не менее эквивалентной суммы в иностранной валюте

по курсу Центрального банка Российской Федерации на день вступления в силу настоящего Федерального закона), или инвестиционный проект, в котором минимальная доля (вклад) иностранных инвесторов в уставном (складочном) капитале коммерческой организации с иностранными инвестициями составляет не менее 100 млн. руб. (не менее эквивалентной суммы в иностранной валюте по курсу Центрального банка Российской Федерации на день вступления в силу настоящего Федерального закона)[17].

Как итог, анализ основных положений федеральных законов сформировывает общее представление о базисных понятиях, используемых при осуществлении инвестиционной деятельности[18].

Можно отметить, что в целом выше указанные нормативно-правовые акты формируют юридическую подотрасль – инвестиционное право.

Ввиду того, что современная российская экономика находится на этапе своего становления, инвестиционное право фокусируется на ключевых отраслях российской экономики, таких как топливно-энергетический комплекс, машиностроительный комплекс, химическая и нефтехимическая промышленность, агропромышленный, а также металлургический комплекс

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данном дипломном проекте была проведена оценка эффективности вариантов разработки Тайкинского лицензионного участка. В качестве основного объекта исследования была выбрана компания ОАО «НК «Роснефть» неслучайно. Наряду с другими крупнейшими компаниями анализируемой отрасли, выбранная компания является собой системообразующий комплекс не только для экономики, но и для развития страны в целом. Поэтому особенно важно оценивать ее финансовую, инвестиционную и социально-ориентированную составляющую.

Экономическая оценка проектов разработки нефтегазовых месторождений – важнейший ориентир, определяющий оптимальный выбор в развитии добывающей промышленности в России. Освоение новых территорий в разработке месторождений, сложная структура залежей сырья, повышенные риски определили необходимость совершенствования методического инструментария экономической оценки инвестиционных проектов нефтегазового комплекса.

В проекте было рассмотрено 4 варианта разработки месторождения. Каждый вариант отличался сроками разработки, добычей, затратами. Сроки разработки варьировались от 28 до 56 лет.

Капитальные вложения для вариантов 1,3 и 4 составили 2579 млн. руб., а для варианта 2- 9339 млн. руб., который после проведенных расчетов оказался неэффективным.

Добыча нефти по вариантам варьировалась от 1873 тыс. т до 2287 тыс. т.

По совокупности показателей экономической эффективности разработки месторождения наиболее эффективным оказался вариант 4.

Привлечение заемных средств по рассматриваемому проекту предложено на принципах проектного финансирования, а также с

помощью заемных средств банка. Проектная схема финансирования предполагает, что финансовые обязательства по проекту погашаются исключительно за счет генерируемого денежного потока. При этом нельзя опускать возможность реализации рискованных сценариев, к примеру наличие ошибок на стадии проектирования разведки и разработки месторождения, риск неблагоприятных социально- политических изменений в стране или регионе, и основное – риски, связанные с задержками сдачи объектов строительства и дальнейшее смещение сроков ввода в эксплуатацию месторождения (что на данный момент является одним из наиболее часто встречающихся явлений в российских реалиях нефтяной и газовой промышленности. Возникновение подобного риска охватывает всю инвестиционную фазу, поскольку особенностью разработки месторождений углеводородов является постепенное наращивание капитальных вложений, а, следовательно, и связанного с ними строительного риска.

Дисконтированный поток наличности, со ставкой дисконта 10 %, составил 1313 млн. руб., что значительно превосходит показатели других вариантов разработки, а индекс доходности составил 1,62, что свидетельствует о том, что вложенные инвестиции в данный проект приумножатся в больше чем в полтора раза. При этом внутренняя норма рентабельности составила 32%. Анализ чувствительности проекта показал, что проект является чувствительным к изменению цен на нефть и к изменению добычи нефти и относительно чувствительным к изменениям объемов капитальных вложения и эксплуатационных затрат.

Таким образом, наиболее эффективным вариантом разработки нефтяного Тайкинского месторождения является вариант 4.

Подводя итоги, можно уверенно заявлять, что существует необходимость фиксации пристального внимания на качественных методах оценки наряду с количественными методами. Именно

своевременная и эффективная оценка инвестиционной деятельности сможет вернуть экономическую систему в положение сбалансированности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. - М.: Финансы и статистика, 2011 г.
- 2 Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / пер. с англ. под ред. Л.П. Белых. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2010
- 3 Бригхэм Юджин Ф. Энциклопедия финансового менеджмента / пер. с англ. 5-е изд. - М.: РАГС, «ЭКОНОМИКА», 2006 г.
- 4 Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 2005 г.
- 5 Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций (методы, модели, техника вычислений): Учебное пособие для вузов. - М.: «Финансы», Издательское объединение «ЮНИТИ», 2010 г.
- 6 Финансовый менеджмент: теория и практика.: Учебное пособие под ред. Чл.-корр. АМИР Е.С. Стояновой. - М.: Перспектива, 2006 г.
- 7 Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / под ред. Г.Б. Поляка. - М.: «Финансы», Издательское объединение «ЮНИТИ», 2010 г.
- 8 Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции / пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2011 г.
- 9 Регламент составления проектных технологических документов на разработку нефтяных и газонефтяных месторождений РД 153-39-007-96, М., 2006 г.
- 10 Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, М., Экономика, 2010г.
- 13 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. - Москва: Инфра-М, 2010г.
- 14 Шеремет, А. Д., Финансы предприятий / А.Д Шеремет, Р.С. Сайфулин. - Москва, 2004г.

- 15 Ярина, Т.В. Основы экономики предприятия / Т.В. Ярина. – Москва, 2011 г.
- 16 Мескон, М.Х. Основы менеджмента: науч. изд. / М.Х. Мескон, Ф. Хедоури, М. Альберт. – Москва: Дело, 2013 г.
- 17 Семиков, В.Л. Теория организации: учеб. пособие / В.Л. Семиков. – Москва, 2010 г.
- 18 Toolshero [Электронный ресурс]: explore business and science. - Режим доступа: <http://www.toolshero.com/toolsheroes/albert-humphrey/>.
- 19 Businessballs [Электронный ресурс]: swotanalysis. - Режим доступа: <http://www.businessballs.com/swotanalysisfreetemplate.htm>.
- 20 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru>.
- 21 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: годовой отчет за 2014 год. – Режим доступа: http://www.rosneft.ru/attach/0/02/01/a_report_2014.pdf.
- 22 Мир нефти [Электронный ресурс]: ОАО «НК «Роснефть» // все о нефти. – Режим доступа: <http://www.mirnefti.ru/index.php?id=255>.
- 23 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: Консолидированная финансовая отчетность за 2015 год. – Режим доступа: http://www.rosneft.ru/attach/0/22/01/Rosneft_FS_4Q_2015_RUS.pdf.
- 24 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: презентация результатов http://www.rosneft.ru/attach/0/22/01/Rosneft_Q4_2015_IFRS_RUS.pdf.
- 25 Аудит [Электронный ресурс]: финансовый анализ по данным отчетности. – Режим доступа: <http://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/performance/ebitda.html>.
- 26 Bellona [Электронный ресурс]: киотский протокол. – Режим доступа: <http://bellona.ru/2007/05/08/kiotskij-protokol-k-ramochnoj-konvents/>.
- 27 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: создание стоимости. – Режим доступа: http://www.rosneft.ru/attach/0/57/89/Rosneft_Feb_09_Vail_RUS.pdf.

28 Ведомости [Электронный ресурс]: чистый долг «Роснефти».-
Режим доступа:
<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2015/06/29/598355-chistii-dolg-rosnefti-dostig-25-trln-rublei#/galleries/140737492320066/normal/1>.

29 Комерсантъ [Электронный ресурс]: «Роснефть» сегодня.- Режим
доступа: <http://www.kommersant.ru/daily>.

30 Компания [Электронный ресурс]: деловой ежедневник. – Режим
доступа: <http://ko.ru/glavnoe/item/132269-po-lokti-v-nefti>.

31 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: создание
стоимости. –
http://www.rosneft.ru/attach/0/57/89/Rosneft_Feb_09_Vail_RUS.pdf.

32 Ведомости [Электронный ресурс]: чистый долг «Роснефти».-
Режим доступа:
<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2015/06/29/598355-chistii-dolg-rosnefti-dostig-25-trln-rublei#/galleries/140737492320066/normal/1>.

33 Комерсантъ [Электронный ресурс]: «Роснефть» сегодня.- Режим
доступа: <http://www.kommersant.ru/daily>.

34 Компания [Электронный ресурс]: деловой ежедневник. – Режим
доступа: <http://ko.ru/glavnoe/item/132269-po-lokti-v-nefti>.

35 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: факторы
устойчивого развития <http://www.rosneft.ru/Development/factors/>.

36 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: переработка,
коммерция <http://www.rosneft.ru/docs/report/2014/downstream/refining.html>.

37 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: факторы
устойчивого развития <http://www.rosneft.ru/Development/factors/>.

38 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: отчет в области
устойчивого развития 2014 г. - Режим доступа:
http://www.rosneft.ru/attach/0/23/02/RN_SR_2014_WEB.pdf.

39 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: охрана окружающей среды. – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru/docs/report/2014/social-responsibility/environment.html>.

40 Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учеб. пособие/ Баскакова О.В., Сейко Л.Ф. – Москва, 2013 г.

41 Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учеб. Пособие/ Баскакова О.В., Сейко Л.Ф. – Москва, 2013 г.

42 Черняк, В.З. Бизнес-планирование: учеб. Пособие / В.З. Черняк, Г.Г. Чараева. – Москва, 2014 г.

43 Базилевич, А.И. Инновационный менеджмент предприятия: учеб. Пособие / А.И. Базилевич. – Москва, 2010 г.

44 Кушлина, В.И. Государственное регулирование рыночной экономики: учеб. Пособие для вузов / В.И. Кушлина. – Москва, 2013 г.

45 Бакиров, Э.А. Геология нефти и газа: учеб. Пособие для вузов / Э.А. Бакиров, В.И. Ермолкин, В.И. Ларин.- Москва, 2011 г.

46 Орлова, Е.Р. Инвестиции: учеб. Пособие / Е.Р. Орлова. – Москва, 2012 г.

47 Трудовой кодекс Российской Федерации. [Электронный ресурс]: справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

48 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: адаптация и внедрение новых технологий. – Режим доступа: http://www.rosneft.ru/science_and_innovation/page_4/.

49 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: организация инновационной деятельности. – Режим доступа: http://www.rosneft.ru/science_and_innovation/page_6/.

50 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: Сотрудничество и взаимодействие. – Режим доступа: http://www.rosneft.ru/science_and_innovation/page_7/.

51 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: Технологические вызовы и решения. – Режим доступа: http://www.rosneft.ru/science_and_innovation/page_1/.

52 Семиков, В.Л. Теория организации: учеб. Пособие / В.Л. Семиков. – Москва, 2010.

53 Toolshero [Электронный ресурс]: explore business and science. – Режим доступа: <http://www.toolshero.com/toolsheroes/albert-humphrey/>.

54 Businessballs [Электронный ресурс]: swotanalysis. – Режим доступа: <http://www.businessballs.com/swotanalysisfreetemplate.htm>.

55 ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс]: официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru>.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Список сокращений

- ВВП – Валовой внутренний продукт;
- ВНД – Внутренняя норма доходности.
- ВСТО – Восточная Сибирь - Тихий океан;
- ГТМ – Геолого-технические мероприятия;
- МВФ – Международный валютный фонд;
- МОВ – Метод отраженных волн;
- НДПИ – Налог на добычу полезных ископаемых;
- НК – Нефтегазовая компания;
- НПЗ – Нефтеперерабатывающий завод;
- НПК – Нефтеперерабатывающий комбинат;
- ОПЗ – Обработка призабойной зоны;
- ПАО – Публичное акционерное общество;
- ПЗП – Пункт призабойной зоны;
- ПНГ – Попутный нефтяной газ;
- ЦПС – Центральный пункт сбора;
- ЧД – Чистый доход;
- ЧДД – Чистый дисконтированный доход;