

Содержание

Введение

1. Теоретические и методологические аспекты инвестиционной деятельности организации

1.1 Роль и значение инвестиций в деятельности организации, виды инвестиций

1.2. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов организации

1.3 Методы и пути формирования инвестиционной политики организации

2. Анализ и оценка инвестиционной деятельности ОАО «Газпром нефть»

2.1 Организационная структура и основные направления деятельности ОАО «Газпром нефть»

2.2 Оценка финансового положения ОАО «Газпром нефть»

2.3. Анализ инвестиционной политики ОАО «Газпром нефть»

3. Пути совершенствования инвестиционной политики ОАО «Газпром нефть»

3.1 Экспертиза инвестиционных проектов ОАО «Газпром нефть»

3.2 Контроль исполнения инвестиционных программ ОАО «Газпром нефть»

3.3 Корректировка инвестиционной политики ОАО «Газпром нефть».....

Заключение

Список публикаций автора.....91

Список использованных источников

Приложения

Введение

Актуальность темы исследования. Предприятия являются основными структурными элементами экономики страны. От того что производят, сколько производят и какими затратами зависит мощь и эффективность экономики страны. Основу развития предприятий в рыночной экономике составляет конкуренция между предприятиями своей страны и предприятиями других стран. Конкуренция заставляет предприятия снижать затраты на производство, осуществлять поиск новых методов производства, новых технологий и новых продуктов. А это невозможно сделать без инвестиций. Инвестиционная деятельность предприятий становится во главу угла их развития, и без которой само их существование становится проблематичным.

Инвестиционная деятельность предприятия в общем случае есть не что иное, как увеличение его капитала. Пути увеличения капитала разнообразны. Формы инвестиций в

капитал три:

В материальной форме.

В финансовом виде.

В нематериальной форме.

Увеличение капитала предприятия в материальной форме осуществляется в виде вложений в основной капитал предприятия и его оборотные средства.

Увеличение капитала возможно на существующей технической базе производства – это увеличение масштаба действующего производства. Обычно, такие предприятия производят товар, имеющий повышенный и неудовлетворенный спрос. Инвестиции такого рода характеризуются известной заранее эффективностью инвестиций и небольшой степенью риска.

Увеличение капитала на более совершенной технической базе производства есть не что иное, как совместная инновационная и инвестиционная деятельность предприятия. Деятельность подобного рода предполагает высокую эффективность вложений в основной капитал и достаточно высокую степень риска.

Инвестиции предприятия в денежной форме направляются на приобретение ценных бумаг на фондовом рынке для получения дополнительного дохода предприятию. С другой стороны, продажу собственных акций предприятия используют для получения необходимых инвестиций в основной и оборотный капитал предприятия.

Данный вид инвестиционной деятельности носит не регулярный характер, а возникает при необходимости финансирования серьезных изменений в производстве, как дополнительный источник инвестиций.

Капитал предприятия в нематериальной форме состоит из товарных знаков на производимую продукцию, патентов и изобретений, международных торговых марок. Получение торговой марки на мировом рынке серьезно увеличивает рыночную стоимость капитала предприятия. Но для получения такой торговой марки продукция должна пройти международную сертификацию и соответствовать мировым стандартам качества. А это означает инвестиции в основной капитал, где создается эта продукция. Инвестиции в нематериальную сферу заключаются в оплате процедуры получения торговой марки. Аналогично может рассматриваться как инвестиции в нематериальную сферу предприятия приобретение патентов, ноу-хау и франшизы на продукцию.

Источником инвестиций в деятельности предприятия могут быть как собственные средства, так и заемные. Собственный капитал предприятия составляют уставный, добавочный и резервный капитал, образованные предприятием фонды, включая амортизационный, а также нераспределенная прибыль прошлых лет. Основу инвестиционной деятельности из собственного капитала составляет прибыль предприятия и фонд амортизации. Из фонда амортизации осуществляют восстановление утраченной стоимости капитала, а из прибыли обновление

основных фондов.

Уставный капитал не может быть источником серьезных инвестиций, поскольку должен быть постоянно в наличии у предприятия.

Другие фонды расходуются в соответствии с их назначением. Поэтому хотя собственный капитал выгоден для инвестиций (не надо ни с кем делиться доходами от вложений), но практически всегда недостаточен для инвестиций в развитие собственного производства предприятий.

Способность получить инвестиции является капиталом предприятия. Получить кредит в банке, не имея на то оснований, предприятию практически невозможно. Банк выдаст кредит, если будет уверен в успехе инвестиционного проекта и под залоговый инструмент предприятия, которым могут быть акции предприятия или недвижимое и движимое имущество или под гарантии партнера предприятия с хорошей финансовой репутацией. Полученный кредит, истраченный на оборудование или другие виды основного капитала, превращается в инвестиции.

Крупные предприятия используют для получения необходимых объемов инвестиций - выпуск акций на внутренний и внешний фондовый рынок. Эта процедура достаточно трудоемкая и затратная и не всегда успешная, поэтому прибегают к ней после тщательного анализа рынка и при большой уверенности, что акции найдут своего покупателя.

Привлечение иностранных инвестиций, особенно в виде новых технологий или новой техники, задача не только для отдельного предприятия, но и общегосударственная задача. Эти инвестиции привлекательны не только с позиции обновления производства на современной технической и технологической базе, но также и с позиции международного признания положительного имиджа государства и предприятия, его инвестиционного климата для иностранных инвестиций.

Объектом исследования магистерской дипломной работы является Публичное Акционерное Общество «Газпром нефть».

Предмет дипломной работы – проблемы формирования и реализации инвестиционной политики предприятия.

При написании данной работы автор ставил такие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты инвестиционной политики предприятий, этапы ее формирования, реализации и контроля;
- провести анализ финансового состояния ОАО «Газпром нефть»;
- оценить инвестиционную деятельность компании за последние три года;
- провести экспертизу инвестиционных проектов компании, оценить эффективность альтернативных инвестиционных проектов;
- разработать рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики.

Работа состоит из трех разделов: в первом раскрыты теоретические аспекты инвестиционной политики; второй раздел посвящен анализу деятельности ОАО «Газпром нефть» и его инвестиционной политики; в третьем проведена экспертиза инвестиционных проектов, проанализировано выполнение инвестиционной программы и разработаны рекомендации по корректировке инвестиционной политики. В конце работы сформировано заключение по результатам проведенного исследования.

1. Теоретические и методологические аспекты инвестиционной деятельности организации

1.1 Роль и значение инвестиций в деятельности организации, виды инвестиций

Инвестиции - вложение материального и нематериального капитала в какое-либо предприятие с целью умножения вложенного капитала и получения прибыли, также являются способом увеличения реальных производительных активов, приобретения финансовой свободы, обеспечения благосостояния в будущем, представляют собой особую категорию экономических отношений [5, с.24].

Инвестиции - это капитальные вложения, средства или издержки, которые используются для развития и расширения производства, тем самым принося выгоду, пользу или прибыль в конечном счете. Инвестиции - с точки зрения страны в целом - вложения в создание нового или возмещение изношенного произведенного, человеческого или природного капитала. Инвестиции подразделяются на фиксированные инвестиции и инвестиции в товарно-материальные запасы[12, с.111].

Инвестиции - это капиталовложения, капитальные расхода - финансовые средства, затрачиваемые на строительство новых и реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий (производственные инвестиции), на жилищное, коммунальное и культурно-бытовое строительство (непроизводственные инвестиции). В обобщенном смысле инвестициями называются расхода на замену потребленного капитала и создание нового. Иными словами, это средства, предназначенные и израсходованные для

простого и расширенного воспроизводства основных фондов в производственной и непроизводственной сферах в целях получения дохода, социального эффекта[23].

Инвестиции - это вложенные инвестором финансовые и материальные средства в различные объекты деятельности, а также переданные права на имущественную и интеллектуальную собственность с целью получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта, если они не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в соответствии с национальным законодательством Сторон[7, с.56].

Инвестиции - это неотъемлемая составная часть современной экономики. От долгов инвестиции отличаются степенью риска для инвестора (заемщика) - кредит и проценты необходимо возвращать в оговоренные сроки независимо от прибыльности проекта, инвестиции возвращаются и приносят доход в прибыльных проектах. Если проект убыточен — инвестиции могут быть утрачены[9, с.64].

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 [26].

Инвестиции - это приобретение средств производства, таких, как машины и оборудование для предприятия, с тем, чтобы производить товары для будущего потребления. Обычно это называется капитальными вложениями/вложениями в средства производства К инвестициям относится приобретение средств производства - промышленного оборудования Инвестиции, что это - откладывание денег на завтрашний день, чтобы иметь возможность больше получить в будущем. Одна из частей инвестиций - потребительские блага, они откладываются в запас (инвестиции на увеличение запасов) Откладывание денег на будущее также относится к инвестициям [28].

Инвестиции это - денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в т.ч. и на товарные (торговые) марки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта К инвестициям относится любое имущество как объект вложения с целью получения дохода[11, с.43].

Как видим, существуют разнообразные трактования термина «инвестиции», однако общим в любом из определений выступает то, что инвестиции есть суть материальных и финансовых вложений для получения дохода.

Инвестиции как экономическая категория имеют ряд признаков. Можно выделить следующие признаки инвестиций:

1. Срочность вложения. Инвестиции вкладываются на определенный срок времени и в течение времени нахождения вложенных средств в объекте инвестирования, инвестор должен получать оговоренную прибыль (доход).
2. Целенаправленность вложения. Инвестор сам выбирает определенную отрасль или сферу деятельности, куда планирует вложить собственные средства. Другими словами, у капитала есть направленность движения в определенное русло.
3. Рискованность вкладов в объекты инвестирования. Вклад будет рискованным в любом случае, вне зависимости от объекта капиталовложения. Существуют различные инвестиции по уровню риска, но во всех случаях вкладчик рискует средствами в пределах собственного вклада в объект.
4. Потенциальная доходность. Главная цель и задача инвестирования – это получение прибыли. Это первостепенная задача всех инвесторов, вне зависимости от вида инвестиций и наличия других, косвенных целей, которые может предусматривать инвестиционная деятельность.
5. Возможность получения пассивного дохода. Инвестиционная деятельность предусматривает выбор потенциально выгодного источника постоянных поступлений, которые зарабатываются без непосредственного участия самого вкладчика. Этот признак имеется у всех видов инвестирования, начиная от недвижимости и заканчивая банковскими вкладами.

Есть различные определения инвестиций, как мы установили выше, каждое из которых по-своему помогает раскрыть сущность данного понятия и основную его цель.

Существует классификация, согласно которой можно выделить формы инвестиций в зависимости от объекта:

- Реальные инвестиции. Это прямая покупка основных средств: машин, оборудования, земельных участков, помещений для производства, цехов, производственных участков и целых производственных комплексов, вложения средств в торговые марки, знаки, в развитие персонала, ноу-хау и т.п.
- Финансовые инвестиции. Сюда входит приобретение акций и других ценных бумаг, кредитование, предоставление лизинговых услуг и т.п.
- Спекулятивные инвестиции. Их основная цель – краткосрочное обогащение из-за ожидаемого повышения цены на валюты, драгоценные металлы, ценные бумаги – акции, облигации и пр.

Типы инвестиций также можно классифицировать в зависимости от цели таких вложений:

- прямые инвестиции – это вложения в приобретение материалов, средств производства, вложения денежных финансов в бизнес с целью участия в дальнейшей финансово-

хозяйственной деятельности предприятия;

- портфельные инвестиции – вложения в ценные бумаги, они формируются способом, называемым портфельным. В этом случае инвестор может оперативно участвовать в управлении предприятием, иметь право голоса на заседаниях учредителей или собраниях акционеров, предлагать и утверждать решения о дальнейшей политике компании, в том числе инвестиционной;
- реальные инвестиции – это финансирование материального производства;
- нефинансовые инвестиции – инвестиции в форме открытий, патентов, ноу-хау, торговых марок. Эти формы вложений имеют свое денежное выражение и непосредственно способствуют повышению и эффективности деятельности, на которую направлено такое инвестирование.
- интеллектуальные инвестиции – финансовые вложения в продукт интеллектуальной деятельности. Финансирование разработки ноу-хау, технологий, патентов и т.п.

По срочности виды инвестиций и их классификация:

- краткосрочные – длительностью до 1 года;
- среднесрочные – длительностью от 1 года до 3 лет;
- долгосрочные – длительностью от 3 лет и более.

Также инвестиции можно классифицировать, исходя из форм принадлежности инвестиционных ресурсов.

Инвестиции частного капитала – это вклады физических и юридических лиц.

Инвестиции государственности – это вклады капиталов государственных предприятий, государственного банка, гос.фондов, вклады небюджетных фондов.

Инвестиции иностранных субъектов – вклады субъектов иностранного капитала.

Смешанные инвестиции – это сочетание вкладов государственного и частного капиталов в инвестиционные объекты компаний и предприятий.

По учету инвестиции распределяют на:

Валовые и чистые – понятия, которые тесно взаимосвязаны между собой.

Учет валовых инвестиций ведется за период, в котором суммируют все инвестиции, которые направлены на воспроизводство нематериальных активов и основных фондов.

Чистые инвестиции рассчитываются как совокупность валовых инвестиций за вычетом амортизации.

Здесь также выделяют реанимационные вложения – это, по сути, сумма активов, которые амортизируются.

Валовые частные внутренние инвестиции - это общее от всех приобретений произведенных средств производства, которые приводят к изменениям в запасах компаний.

По фактору доходности существуют высоко-, средне-, низко- и бездоходные инвестиции.

Первые три типа определяются уровнем получаемой прибыли, в сравнении со среднерыночной, то в бездоходном типе прибыль заменяется эффектом экологического, социального или иного неэкономического вида.

Подобной будет классификация инвестиций в зависимости от степени рисковости инвестирования в ту или иную деятельность:

- риск отсутствует – прибыль гарантирована;
- присутствие фактора риска в некоторой степени, уровень которой ниже среднего по рынку;
- уровень риска равен среднерыночному;
- высокий риск потерь капитала, превышающий усредненные рыночные показатели. Доход здесь чаще всего максимальный.

По ликвидности, то есть по скорости конвертации в денежную форму, выделяют высоко-, средне-, низко -, неликвидные вклады.

По происхождению используемого капитала инвестиции разделяют на:

Первичные – это стартовые взносы, которые образованы из собственных, заемных или смешанных финансов.

Реинвестиции – такие вложения финансов, которые сформированы из доходов, полученных от первоначального инвестирования.

Дезинвестиции – безвозвратное полное или частичное извлечение капитала из проекта.

По территории размещения различают:

- внутри региона или страны – внутренние;
- за территорией страны или региона – внешние.

По совместимости инвестиции бывают:

- пакет проектов, зависящих друг от друга – взаимозависимые – означают вклады в объекты, которые осуществляются поочередно и подразумевают инвестирование в комплекс;
- вклады в автономно осуществляющие проекты – независимые;
- альтернативные – эти виды вкладов требуют выбора, так как проекты преследуют аналогичные цели.

По объектам вложения инвестиции бывают:

- в физактивы – в развитие предприятия, отрасли, в объект, который повышает эффективность финансово-хозяйственной деятельности или производственного комплекса;
- в нематериальные активы – права на пользование участками, патенты, авторские знаки, лицензии, торговые марки, интеллектуальную собственность, разработки и т.п.;
- в инновации – вклады в программы развития, образования, обучения, объекты НИОКР;
- нетто-инвестирование - вложения средств в приобретение нового предприятия;
- брутто-инвестирование – состоит из нетто- и реинвестирования.

То есть, это процесс, предусматривающий связанность существующих инвестиций и

высвободившихся ресурсов, которые получены в результате первичного инвестирования. В конечном итоге доходы от вклада в новое предприятия направляются на его дальнейшее развитие и повышение эффективности.

По конкурентной ориентации различают:

- активные инвестиции. Они направлены на увеличение конкурентной способности предприятия и эффективности его деятельности;
- пассивные инвестиции. Этот вид призван поддерживать уровень конкурентоспособности предприятия на текущем уровне.

В новейшей классификации выделяют такие направления инвестирования:

- вложения, влекущие за собой формирования альянсов, объединений, синдикатов и консорциумов;
- вложения, которые ориентированы на поглощения предприятий и организаций для выхода на новый уровень и получения дополнительной ресурсной базы;
- вложения в сложные комплексы финансовых инструментов.

Как отдельный подвид выделяют аннуитетные вложения, осуществляемые сейчас, но приносящие доход только при наступлении определенного возраста, статуса или по истечению установленного срока.

Понятие и виды инвестиций мы подробно рассмотрели, но еще одной особенностью инвестиций является их рисковость. Понятие рисковости тесно связано с доходностью (прибыльностью), причем существует прямая зависимость между их основными параметрами. Чем более высокий риск прогнозируется от вложений, тем выше ожидается от них прибыль.

Также в рамках рассмотрения проблемы классификации инвестиций следует упомянуть инвестиционный климат, по которым понимают благоприятные или неблагоприятные условия для развития инвестиционного бизнеса. Этот параметр можно изучать как в рамках отдельного государства, города, области, так и другой территориальной единицы. Например, благоприятными показателями инвестиционного климата являются:

- Законодательство;
- социальные, финансово-экономические условия;
- криминальные факторы;
- экология и т.п.

Таким образом, инвестиционная деятельность является очень важным элементом экономики любого типа или уровня развития. В условиях взаимосвязи экономики различных регионов и государств, инвестиции могут реализовываться в странах с низким уровнем экономики за счет иностранных капиталов и т.п. Вложения капитала в развитие производств и повышение эффективности деятельности той или иной отрасли – играют роль мощного рычага для поднятия уровня жизни, экономического роста. Инвестиционную деятельность можно

осуществлять как государственным, так и частным компаниям и организациям. Основные факторы желания инвестировать – это показатели доходности и процентная ставка.

1.2. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов организации

Поскольку инвестиции, в отличие от кредита, могут быть утрачены инвестором при вложении их в неудачный проект, особую актуальность для инвесторов приобретает предварительная оценка инвестиционных проектов. Для большинства инвесторов оценка эффективности инвестиционных проектов является обычной процедурой, неизменным атрибутом процесса инвестирования, тестовой проверкой целесообразности инвестирования.

Инвесторы вкладывают деньги в производство материальных благ для получения прибыли, и, в качестве предварительной оценки, ими определяется экономическая эффективность инвестиционного проекта. Объектом вложения может быть торговый центр, магазин, шоу-рум или инвестор приобретает материальные ценности для дальнейшей их перепродажи, то есть, при таком инвестировании не создаются материальные блага, но они приносят прибыль инвестору. В этом случае, инвестору также необходимо произвести предварительный анализ и определить эффективность проекта, но это будет уже коммерческая эффективность инвестиционного проекта[4, с. 134].

Если инвестиции направляются в социальные объекты, которые не приносят инвестору прибыль, то эффективность инвестиционного проекта оценивается с позиции достижения социальной цели проекта.

Это может быть улучшения условий проживания группы населения, повышение обеспеченности транспортными, бытовыми или иными социальными услугами граждан. В этом случае, должна быть четко определена цель проекта, ее конкретные параметры, достижение которых и будет считаться социальным эффектом. Такого рода эффективность носит название социально-экономической эффективности инвестиционного проекта.

Государство в России является крупнейшим инвестором, при этом инвестиции осуществляются из федерального, регионального и местного бюджетов. Кроме чисто бюджетного инвестирования, широкое распространение получило государственно-частное партнерство (ГЧП). Этот вид смешанного инвестирования дает эффект для бюджета и для частного инвестора. В таком варианте инвестирования определяется вначале эффект от проекта в целом, а затем эффект для бюджета и отдельно для частных инвесторов. Соответственно дается оценка экономической эффективности инвестиционного проекта в целом, затем определяется бюджетная эффективность инвестиционного проекта, и наконец, дается оценка экономической эффективности инвестиционного проекта для частного инвестора [6, с. 78].

В данном случае мы имеем следующие виды эффективности инвестиционных проектов:

- эффективность проекта в целом;
- эффективность участников проекта;
- бюджетная эффективность проекта.

Бюджетная эффективность оценивается с позиции пополнения бюджета от инвестиционного проекта - превышения доходной части бюджета над расходной, как в виде денежных поступлений по статье расходования средств на инвестиции, так и виде прямых и косвенных поступлений от налогов, сборов, акцизов и иных форм получения доходов или снижения расходов бюджета от осуществленного проекта.

Кроме упомянутых выше видов, рассматривают экологическую эффективность от инвестиционных мероприятий, результатом которой считается улучшение экологии в данном районе или местности, снижение загрязненности атмосферы, водных ресурсов и природы в целом.

Инвестиции в данную область постоянно растут, поэтому и актуальность оценки экологической эффективности повышается.

Оценка всех инвестиционных проектов опирается на общие принципы оценки эффективности инвестиционных проектов:

- инвестиционный проект рассматривается в течение полного периода его существования;
- оценка должна учитывать взаимоотношения участников проекта и их экономического окружения;
- учет влияния проекта на изменение будущего;
- моделирование кэш-фло;
- выбор проекта по максимуму создаваемого им эффекта;
- учет изменения стоимости денег во времени;
- учет только затрат и результатов, отражаемых в проекте как будущие, плановые затраты;
- при оценке должны быть обеспечены сопоставимые условия для сравнения различных проектов или их вариантов;
- оптимизация проекта по пессимистическому варианту условий его реализации;
- должна обеспечиваться многовариантность оценки;
- в расчетах должна учитываться потребность в оборотном капитале для создаваемых производственных фондов;
- учет влияния инфляции на цену ресурсов в течение срока существования проекта;
- учет влияния рисков, связанных с реализацией проекта [10, с.140].

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов разделяют на статические и динамические.

Статические методы оценки инвестиционных проектов включают показатели отражающие эффективность проекта в данный момент, или усредненную оценку за период вложений

инвестиций. Они составляют группу показателей:

P - рентабельность инвестиций.

PP - срок окупаемости инвестиций.

ARR - коэффициент эффективности инвестиций.

Рентабельность инвестиций показывает отношение всей полученной прибыли за период действия проекта к размеру инвестиций вложенных в него. Этот показатель отражает уровень отдачи вложенных средств в виде процента прибыли на 1 рубль вложений. Например, P равно 25%, это означает, что каждый рубль инвестиций обеспечил 25 копеек прибыли.

Срок окупаемости инвестиций показывает момент, когда сумма полученных доходов от деятельности предприятия равна сумме вложенных в него инвестиций. Этот показатель измеряется в месяцах и годах. То есть:

$$PP = \min t, \text{ при котором } P(CF) = I, \quad (1.1)$$

где:

$P(CF)$ - сальдо накопленного денежного потока от деятельности предприятия;

I - размер первоначальных инвестиций в проект.

Его можно также рассчитать как:

$$PP = I / YNB, \quad (1.2)$$

где, YNB (Yealy net benefit) - годовая чистая прибыль.

Коэффициент эффективности инвестиций или коэффициент рентабельности инвестиций показывает отношение среднегодовой прибыли полученной от реализации инвестиций к средней величине инвестиций. Он рассчитывается по формуле:

$$ARR = P(cp) / (1/2)I(cp); \quad (1.3)$$

где:

$P(cp)$ - среднегодовая величина прибыли;

$I(cp)$ - средняя величина первоначальных инвестиций.

Если по окончании проекта он прекращает свое существование, то формула расчета ARR приобретает следующий вид:

$$ARR = P(cp) / (1/2)((I(o) - I(l)), \quad (1.4)$$

где:

$I(o)$ - размер начальных инвестиций в проект;

$I(l)$ - ликвидационная стоимость первоначальных инвестиций.

Статические методы оценки не учитывают особенности оценки инвестиционных проектов во времени, что существенно сужает область их использования. Тем не менее, простота расчетов и наглядность этих показателей практически всегда дополняет анализ эффективности инвестиционных проектов.

Методика оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом фактора

времени включает группу таких показателей:

PI - коэффициент рентабельности инвестиций;

NPV - чистый дисконтированный доход;

IRR - внутренняя норма рентабельности проекта;

DPP - дисконтированный срок окупаемости.

Коэффициент рентабельности инвестиций отражает отношение чистого дисконтированного дохода (NPV) к размеру инвестиций в проект (I). То есть:

$$PI = NPV / I, \quad (1.5)$$

где:

I – начальные инвестиции в проект.

Методы анализа инвестиционных проектов по данному показателю достаточно просты:

если $PI > 1$ - проект рентабелен и может быть реализован;

если $PI < 1$ - проект не рентабелен и отвергается;

если $PI = 1$ - проект требует дополнительного рассмотрения по другим показателям эффективности.

Чистый дисконтированный доход отражает суммарный доход от инвестиций с учетом изменения цены денег во времени.

$$NPV = -I + \sum_{t=1}^n CF_t / (1+r)^t, \quad (1.6)$$

где:

CF_t – денежный поток от реализации вложенных средств в t-й год;

r – ставка дисконтирования;

n – время жизни проекта в годах от $t=1$ до n.

Ставка дисконтирования при расчетах NPV берется в зависимости от того какой капитал использует инвестор, заемный или собственный. Если инвестор кредитруется в банке то ставка дисконтирования должна быть не меньше ставки кредита на проект. Если инвестор вкладывает собственные средства, то ставка дисконтирования должна быть не меньше отдачи действующего капитала инвестора.

Рассмотрение проекта на основе этого показателя аналогично оценке коэффициента рентабельности:

если $NPV > 1$ - проект прибыльный, а капитал инвестора увеличивается на размер NPV;

если $NPV < 1$ - проект убыточный и снимается с рассмотрения;

если $NPV = 1$ - проект требует дополнительного рассмотрения по другим показателям эффективности.

Внутренняя норма рентабельности IRR, показатель, используемый при равной оценке предыдущих показателей, и при сравнении нескольких инвестиционных проектов. Одновременно он показывает предельно допустимый уровень нормы доходности проекта при

использовании заемного капитала, т.е. IRR не может быть меньше ставки кредита из банка для инвестора. Для большинства инвесторов методы анализа эффективности инвестиционных проектов с помощью IRR оказываются достаточными при принятии решения об инвестировании в тот или иной проект.

Инвестиции осуществляются из разных источников, суммарно они составляют цену инвестиционных средств $r(CC)$.

Уровень показателя IRR должен быть выше цены инвестиционных средств, иначе инвестору нет смысла вкладывать деньги в проект, то есть, показатель является ограничителем доходности проекта, ниже которой проект не подлежит принятию к инвестированию [15, с. 45].

Показатель рассчитывается при условии $NPV=0$. Расчет итеративный и проводится по специальной программе на компьютере, результаты расчетов формируются в таблицу из которой, можно определить IRR для конкретно выбранных показателей проекта.

При:

$IRR > r(CC)$ - инвестор принимает проект к рассмотрению на предмет инвестирования;

$IRR < r(CC)$ - инвестор отвергает проект;

$IRR = r(CC)$ - если остальные показатели (NPV и PI) не показывают прибыльности, то проект также отвергается.

Данный показатель хорошо работает для оценок, если денежный поток, инициируемый инвестициями, является релевантным, если же в течение жизни проекта периодически возникают убытки, показатель не отражает реальную картину. Но если релевантность денежного потока обеспечивается, показатель может быть использован для оценки инвестиционных проектов вне зависимости от размера инвестиций [19, с. 67].

Экономическая оценка инвестиционных проектов может быть дополнена показателем окупаемости проекта с учетом времени DPP - дисконтированного срока окупаемости, который определяется как:

$$DPP = \min t, \quad (1.7)$$

$$\text{при котором } \sum P_t(CF) = I, \quad (1.8)$$

т.е. сумма накопленного денежного потока равна размеру инвестиций, осуществленных за этот период.

1.3 Методы и пути формирования инвестиционной политики организации

Инвестиционная политика - многогранная экономическая категория, рассматриваемая на всех уровнях экономики страны, от государства в целом - инвестиционная политика государства, до уровня предприятия - инвестиционная политика предприятия [14, с.132].

Понятие инвестиционной политики государства включает в себя, главным образом,

политику приоритетов расходования государственных ресурсов, отражаемая в бюджете страны. Инвестиционная политика государства, составляющая общей экономической политики, формируется на высшем уровне управления страной. В значительной мере эта политика является определяющей и для регионального уровня, крупных государственных монополий и отдельных предприятий и организаций выполняющих заказы государства.

Инвестиционная политика это установление масштабов и направлений вложений в проекты, отвечающие интересам государства, общества или интересам отдельных компаний.

Основные направления инвестиционной политики зависят от целей каждого субъекта экономической системы. Целеполагание инвестиций различно для каждого уровня: для предприятия цель инвестиций в максимизации прибыли при уменьшении затрат на производство некоторой продукции; для государства цели более обширны - повышение безопасности страны и ее производственного потенциала, повышение жизненного уровня населения.

Инвестиционная политика государства направлена на создание инвестиционного климата в стране, инвестиционной привлекательности.

Для предприятий и организаций, относительно независимых от инвестиционной политики государства, основные направления инвестиционной политики формируются в зависимости от целей, поставленных их собственниками и управляющими компаниями. Это может быть совершенствование системы управления предприятием, повышение технической оснащенности производства, улучшение условий труда на производстве или иные мероприятия, ведущие к увеличению прибыли собственников предприятий и организаций.

Принципы инвестиционной политики [14, с.135]:

- принцип правовой защиты инвестиций – подразумевает законодательное обеспечение инвестиций для всех участников инвестиционного процесса;
- принцип свободы выбора предмета инвестиций, это право инвестора выбирать объект инвестирования по своему желанию, кроме областей связанных с обороноспособностью страны и законодательно запрещенных видов деятельности;
- принцип приоритетности - подразумевает выбор стратегических направлений инвестирования, в соответствии с основными направлениями развития экономики страны;
- принцип максимизации эффективности инвестиций предполагает выбор наиболее экономически эффективных направлений инвестирования средств;
- принцип контроля инвестиционного процесса предполагает регулярный мониторинг и наличие системы регулирования глобальных изменений в инвестиционной политике в случае кризисных ситуаций или при возникновении серьезных отклонений от исполнения вышеупомянутых принципов инвестирования.

Инвестиционная политика организации или предприятия это выбор пути собственного

развития: экстенсивного или интенсивного. По сути, это выбор стратегии развития фирмы. При экстенсивном пути инвестиции направляются на увеличение масштабов производства на существующей технологической базе производства. Это присуще организациям и предприятиям, имеющим высокий уровень технического и технологического оснащения, опережающий в своей области остальных участников рынка. Расширение производства увеличивает им массу прибыли.

Эта политика временна для них. Если фирма хочет сохранить лидирующие позиции на рынке, ей придется вкладывать средства в поиск более эффективных методов производства. Остальные участники ищут пути повышения эффективности своего производства, пытаются догнать и перегнать лидеров отрасли.

Конкурентоспособность на рынке является мощным стимулом интенсивного развития предприятий и организаций, а значит, и выбора соответствующей инвестиционной политики.

Интенсивный путь развития предприятия, организации предполагает формирование инвестиционной политики предприятия, организации при которой, большая часть прибыли и амортизационные отчисления направляются на закупку нового, более производительного оборудования, внедрение прогрессивных методов управления, внедрения автоматизации и роботизации производства.

Из этого следует, что стратегия развития любой компании на рынке должна ориентироваться на интенсивный путь, где периоды экстенсивного развития входят как тактические элементы глобального интенсивного пути развития фирмы.

Формирование инвестиционной политики фирмы (предприятия, организации) предполагает [14, с. 142]:

- определение горизонта выбираемой стратегии развития – краткосрочной, средне- или долгосрочной;
- выбор направления развития - отраслевой или межотраслевой;
- территориальный выбор деятельности - ориентация на местный рынок, региональный, общероссийский или международный;
- определение источников финансирования инвестиционной политики - определение потребностей в ресурсах, возможности финансирования за счет собственных ресурсов и заемных средств, оптимизация соотношения между ними, определение источников финансирования. Иными словами, выбор инвестиционного портфеля предприятия, организации;
- создание системы управления инвестиционной политикой – это может быть формирование специального органа управления инвестиционной политикой, или закрепление функций управления за действующими структурными подразделениями;
- проведение мониторинга реализации инвестиционной политики – периодическое определение экономической эффективности реализуемых инвестиционных проектов и

введение корректирующих поправок в случае отклонения от заданных параметров инвестиционного проекта.

Таким образом, инвестиционная политика определяет стратегию инвестиционной деятельности (инвестиционную стратегию). Инвестиционная стратегия – это некая совокупность целей, приоритетов, принципов и организационных механизмов взаимодействия всех ресурсов, направленных в активы развития предприятия, позволяющую ему эффективно выполнять свою миссию, добиваясь устойчивых конкурентных преимуществ.

Таким образом, инвестиционная политика организации неотъемлемая часть финансовой политики организации и разрабатывает оптимальные стратегии инвестирования производства для скорейшего повышения экономического потенциала. Разработка инвестиционной политики затрагивает следующие направления деятельности (рис.1.1).



Рис. 1.1. Основные этапы формирования инвестиционной политики предприятия[23].

Рассмотренный на рис. 1.1. цикл реализации принципов инвестиционной политики является единым для всех уровней формирования инвестиционной политики: национального, регионального (субъектов Федерации, федеральных округов), отраслей, предприятий. Общепологающими этапами реализации инвестиционной политики могут быть:

- формирование общих целей социально-экономического развития;
- разработка приоритетных целей в инвестиционной сфере;
- разработка механизма реализации инвестиционной политики.

Процедура формирования инвестиционной политики и механизм ее реализации представлены на рис. 1.2.

С учетом общих принципов менеджмента в основе инвестиционной политики лежит стратегия, разработка которой предполагает анализ социально-экономического положения объекта (страны, федерального округа, субъекта Федерации, отрасли, предприятия) в зависимости от уровня, для которого эта политика разрабатывается.



Рис. 1.2. Процедура формирования инвестиционной политики предприятия [23].

Анализ инвестиционной деятельности предприятия (как правило, за прошедший период или несколько лет). Благодаря такому анализу можно оценить инвестиционную деятельность предприятия, узнать его потенциал и выяснить целесообразность дальнейших вложений в какие-либо проекты. Для проведения такого анализа необходимо собрать такие данные, как объёмы финансовых вложений, динамика активов, величина собственного капитала и объём реализованной продукции. Важно при проведении такого анализа учитывать влияние на отраслевую принадлежность предприятия и инвестиционных проектов, на экономическую ситуацию в регионах.

На втором этапе разработки инвестиционной политики предприятия происходит исследование и учёт всех условий инвестиционной среды и структура инвестиционного рынка. Здесь определяются и правовые условия, которые действуют в инвестиционной сфере; происходит анализ структуры инвестиционного рынка, основных факторов, которые оказывают влияние на него; делается прогноз на то, в какой именно сфере предприятию лучше всего осуществлять свою инвестиционную деятельность. Все указанные действия можно провести с помощью общепринятых методов (стратегический, технический и фундаментальный анализы).

На следующем этапе учитываются стратегические цели развития предприятия, которые будут обеспечивать его намеченную инвестиционную деятельность. На данном этапе следует рассматривать предприятие как единый комплекс, брать во внимание все его потребности,

возможности и слабые места.

Выбор типа инвестиционной политики. Данный выбор следует обосновать, разделить его по целям вложения капитала, опираясь на существующие предпочтения и возникающие риски. Именно на данном этапе формирования инвестиционной политики предприятия происходит оценка инвестиций: соотношение их доходности и рисков. Анализ инвестиций в разрезе конкретного предприятия базируется на общей философии финансового управления организации. На данном этапе предприятие уже может выбрать тип инвестиционной политики: консервативную (минимальные риски – основная цель политика), умеренную (среднерыночные темпы риска и доходности), агрессивную (максимальный доход без учёта существующих рисков).

Этап формирования инвестиционной политики предприятия, с учётом основных направлений потоков инвестиций. Именно данный этап определяет, какие объёмы финансовых ресурсов могут быть потрачены при реализации инвестиционных проектов. Необходимо оптимизировать соотношение реального и финансового инвестирования, и делать это стоит с учётом целого ряда объективных внешних и внутренних факторов, которые оказывают непосредственное влияние на предприятие [17, с.126].

Формирование инвестиционной политики предприятия в отраслевом разрезе. Именно данный этап является одним из самых сложных, ведь ошибки в нём практически не допустимы. Выбрав не ту отраслевую направленность, можно повысить риски проектов в разы и потерять весь капитал компании. Прогнозирование инвестиционной деятельности является приоритетным направлением политики предприятия.

Процесс формирования инвестиционной политики предприятия в разрезе региональной принадлежности. На данном этапе важно учитывать, прежде всего, масштабы предприятия, которое собирается заниматься инвестиционной деятельностью. Так, большинство мелких фирм, либо организаций средних размеров, предпочитают инвестировать в проекты, которые территориально расположены в одном с ними регионе. Это позволяет провести более глубокий анализ проекта, снижает риски. При наличии у предприятия большого инвестиционного портфеля, у него появляется возможность действовать в любой точке страны и даже мира. Поэтому и столь важна при формировании инвестиционной политики предприятия изучение потенциалов регионов.

Заключительным этапом формирования инвестиционной политики предприятия является взаимоувязка основных направлений её инвестиционной деятельности. Для того чтобы предприятие функционировало правильно, необходимо создавать такие цели, которые не противоречили бы друг другу во всех направлениях его деятельности. Также и при разработке инвестиционной политики необходимо учитывать и объём реализации предприятия, их сроки, финансовые результаты, слабые стороны и прочее.

Таким образом, для того, чтобы составить правильную и эффективную инвестиционную

политику на предприятии, необходимо пройти все вышеперечисленные этапы, основываясь на особенностях региона, финансовом состоянии и целях предприятия.

Результаты комплексного экономического анализа социально-экономического развития подвергаются всесторонней оценке, которая позволяет определить состояние инвестиционного потенциала рассматриваемого объекта в сравнении с другими объектами инвестиционной деятельности (рис. 1.3).



Рис. 1.3. Основные методы финансирования инвестиционных программ[23].

Характеристика основных методов финансирования инвестиционных программ следующая[16].

Полное самофинансирование предусматривает осуществление инвестирования исключительно за счет собственных источников. Этот метод в условиях дефицита средств государственного бюджета, бюджетов регионов, высокой ставки кредитного процента и др. является наиболее реальным и предпочтительным.

Акционирование как метод финансирования используется для реализации крупномасштабных инвестиций при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности.

Кредитное финансирование применяется, как правило, при инвестировании в быстрореализуемые реальные объекты с высокой рентабельностью инвестиций.

Лизинг используется при недостатке собственных финансовых средств для реального инвестирования, а также при инвестициях в реальные проекты с большим периодом эксплуатации или с высокой степенью изменчивости технологии.

Смешанное финансирование основывается на различных комбинациях вышеперечисленных методов.

Оптимизация структуры источников финансирования инвестиционных ресурсов является завершающим этапом разработки стратегии их формирования.

Необходимым этапом формирования и реализации инвестиционной политики являются контроль и оценка ее жизненного цикла.

Все вышеназванные субъекты действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация инвестиций. В состав инвестиционной сферы включаются[13, с.98]:

- Сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные и оборотные производственные фонды отраслей народного хозяйства. Эта сфера объединяет деятельность заказчиков-инвесторов, подрядчиков, проектировщиков, поставщиков оборудования, граждан по индивидуальному и кооперативному строительству и других субъектов инвестиционной деятельности.
- Инновационная сфера, где реализуется научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал.
- Сфера обращения финансового капитала (денежного, ссудного и финансового обязательств в различных формах).
- Сфера реализации имущественных прав субъектов инвестиционной деятельности.

Следовательно, инвестиционная политика представляет собой сложную систему, управляющую инвестиционными ресурсами организации. Основными задачами инвестиционной политики являются, четкое распределение инвестиционных ресурсов (финансовых и нематериальных) между программами фирмы и отдельными проектами, формирование «портфеля инвестиций», достижение определенных результатов, при их реализации и эффективности каждого инвестиционного проекта. Инвестиционная политика во времени, направлена на достижение долгосрочных и среднесрочных целей инвестиционной деятельности и указывает основные пути их достижения. Это наиболее важно в условиях продолжительности инвестиционного цикла, многофакторности и изменчивости рыночной конъюнктуры.

Исходя, из вышесказанного, мы можем сделать вывод, что инвестиционная политика предприятия есть не что иное, как сложная, взаимообусловленная и взаимосвязанная совокупность видов деятельности предприятия, обращенная на перспективное развитие, извлечение прибыли и других выгодных эффектов в итоге совершения инвестиционных вложений. По всем направлениям реализации инвестиционной деятельности и адекватно изменяющимся условиям хозяйствования, эффективная инвестиционная политика предприятия должна быть сбалансированной и продуманной.

2. Анализ и оценка инвестиционной деятельности ОАО «Газпром нефть»

2.1 Организационная структура и основные направления деятельности ОАО «Газпром нефть»

В 1995 году в соответствии с Указом Президента РФ создано ОАО «Сибирская нефтяная компания». Учредителем Общества выступило государство, передав в уставной капитал холдинга государственные пакеты акций крупнейших нефтяных предприятий страны: ОАО «Ноябрьскнефтегаз», ОАО «Ноябрьскнефтегазгеофизика», ОАО «Омский нефтеперерабатывающий завод» и ОАО «Омскнефтепродукт».

В целях развития рыночной экономики правительством РФ реализован план приватизации «Сибнефти». В 1996 году частные инвесторы приобрели на аукционах 49% акционерного капитала «Сибнефти». В 1997 году, в рамках правительственной программы «Акции за кредиты», на аукционе по продаже государственной доли «Сибнефти» победила «Финансовая нефтяная компания».

1998-2004 гг. Благодаря реализации активной политики по наращиванию активов была значительно расширена география добычи (Томская, Омская области) и сбытовая сеть в регионах России (Свердловская область, Тюменская область, Красноярский край, Санкт-Петербург, Москва). Среди крупнейших приобретений компании в этот период — покупка 49,9% акций ОАО «НГК «Славнефть», ведущей добычу нефти и газа на территории Западной Сибири и Красноярского края.

Контрольный пакет акций ОАО «Сибнефть» (75,68%) приобретен Группой «Газпром». 13 мая 2006 года компания была переименована в Открытое акционерное общество «Газпром нефть». На первый план в развитии компании вышли стратегические задачи завоевания позиций глобальной компании, обладающей регионально диверсифицированным пакетом активов по всей цепочке создания стоимости.

В целях дальнейшего расширения ресурсной базы в декабре 2007 года «Газпром нефть» приобрела 50% акций компании «Томскнефть» (ВНК), осуществляющей добычу нефти и газа на территории Томской области и Ханты-Мансийского автономного округа.

В структуре компании созданы бизнес-единицы по отдельным направлениям деятельности: «Газпромнефть Марин Бункер», «Газпромнефть — смазочные материалы» и «Газпромнефть-Аэро».

2008 г. ОАО «Газпром нефть», ОАО «Роснефть», ОАО «Лукойл», ТНК-ВР и ОАО «Сургутнефтегаз» подписали Меморандум о взаимопонимании, который предусматривает сотрудничество и совместное участие в проектах в Венесуэле и на Кубе в рамках «Национального нефтяного консорциума».

«Газпром нефть» наращивает ресурсную базу и мощности по переработке нефти за счет приобретения новых активов: компании «Нефтяная индустрия Сербии» (NIS) и контрольного пакета акций Sibir Energy, увеличив долю владения Московским нефтеперерабатывающим заводом и получив доступ к разработке Салымских месторождений. В апреле 2009 года компания закрыла сделку по приобретению у Chevron Global Energy завода по производству

масел и смазок Chevron Italia S.p.A. в городе Бари (Италия). Значительным событием в жизни компании стал запуск масштабной программы ребрендинга сети АЗС «Газпромнефть».

2010г. «Газпром нефть» активно расширяет свое присутствие на глобальном нефтегазовом рынке. Подписан контракт на разработку месторождения Бадра в Ираке. Кроме того, в 2010 году «Газпром нефть» назначена компанией-лидером проекта «Хунин-6» в Венесуэле. Также компания продолжила выход на новые топливные рынки за пределами России — была приобретена розничная сеть из 20 АЗС и 9 земельных участков в Казахстане. Компания увеличивала и свое присутствие на российском рынке, став участником проекта по разработке перспективных месторождений на севере ЯНАО, лицензии на разработку которых принадлежат ООО «СеверЭнергия». В феврале завершена сделка по приобретению компании «СТС-Сервис» — подразделения шведской компании Malka Oil, осуществляющей деятельность на месторождениях Томской области.

«Газпром нефть» существенно увеличила производственные показатели за счет повышения эффективности разработки существующих месторождений и приобретения новых активов. Компания выкупила 5,15% акций сербской NIS, доведя свою долю в ней до 56,15%, стала единственным акционером Sibir Energy и приобрела первые активы в Оренбургской области — Царичанское и Капитоновское месторождения, а также Восточную часть Оренбургского месторождения. Было начато бурение на месторождении Бадра в Ираке.

«Газпром нефть» в качестве оператора по разработке Приразломного месторождения, расположенного на шельфе Печорского моря, добыла в декабре 2013-го года первую нефть на шельфе Арктики.

2013 г. Совет директоров «Газпром нефти» утвердил стратегию развития компании, расширив горизонт планирования до 2025 г. Документ развивает стратегию до 2020 года, определяя пути достижения ранее намеченных целей в основных сегментах бизнеса — добыче углеводородов, нефтепереработке и сбыте нефтепродуктов — с учетом изменившихся условий в отрасли и мировой экономике. Компания продолжит активно наращивать акционерную стоимость. Аналогично до 2025 г. были актуализированы стратегии развития бункерного, авиатопливного бизнеса и бизнеса по производству масел.

В 2014 г. на Омском заводе смазочных материалов «Газпром нефти» введена в эксплуатацию вторая очередь комплекса по смешению, затариванию и фасовке моторных масел. Новое производство — самое крупное в России.

Началась промышленная эксплуатация месторождения Бадра в Ираке. Завершив в начале года испытания скважин, летом «Газпром нефть» приступила к выполнению программы эксплуатационного бурения, а в сентябре началась коммерческая отгрузка нефти. Это первый реализованный с нуля крупный зарубежный проект «Газпром нефти» в сегменте добычи.

2015 г. «Газпром нефть» и СИБУР ввели в эксплуатацию Южно-Приобский

газоперерабатывающий завод. Мощность переработки Южно-Приобского ГПЗ — 900 млн кубометров попутного нефтяного газа в год. Коэффициент извлечения целевых компонентов — более 95%, что соответствует современным мировым требованиям.

Миссия компании - предоставлять потребителям энергоресурсы высокого качества, вести бизнес честно и ответственно, заботиться о сотрудниках и быть лидером по эффективности, обеспечивая долгосрочный и сбалансированный рост компании.

+5,2 % - рост доказанных запасов углеводородов - 79,7 млн т н. э. Объем добычи углеводородов в 2016 году, 19,1 т/сут. Средняя прокачка через одну АЗС, 43,1млн т .

В основе системы корпоративного управления ОАО «Газпром нефть» заложены принципы, направленные на сохранение и преумножение активов, рост рыночной стоимости, поддержание финансовой стабильности и прибыльности Компании, уважение прав и интересов акционеров и иных заинтересованных лиц.

Ключевые принципы деятельности ОАО «Газпром нефть»:

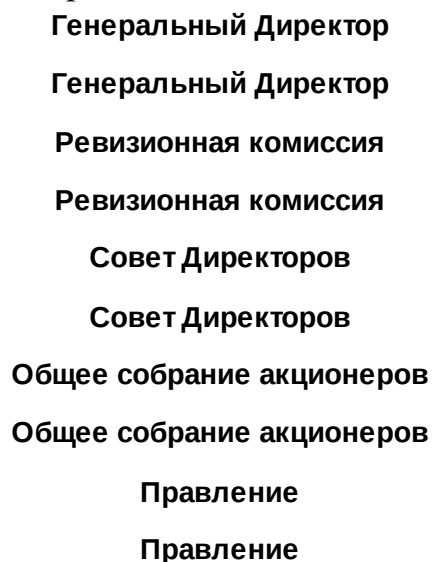
- информационная открытость;
- прозрачность финансовой информации;
- сохранение интересов Компании в области защиты коммерческой тайны и прочей конфиденциальной информации;

Основные составляющие корпоративного управления:

Являясь публичной компанией, акции которой торгуются на российских и мировых фондовых площадках, ОАО «Газпром нефть» полностью соответствует требованиям данных торговых площадок.

Устав Компании является учредительным документом общества. Требования устава обязательны для исполнения всеми органами общества и его акционерами.

Устав Компании содержит основные сведения о Компании, о размещенных акциях, правах акционеров, структуре и компетенции органов управления. Организационная структура управления компании представлена на рис. 2.1.



Комитет по кадрам и вознаграждению

Комитет по кадрам и вознаграждению

Департамент внутреннего аудита

Департамент внутреннего аудита

Внешний аудитор

Внешний аудитор

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту

Рис.2.1. Организационная структура управления ОАО «Газпром нефть»

Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Компании. В компетенции Совета директоров находятся вопросы стратегического управления деятельностью Компании. На Совет директоров возлагается обязанность определять приоритетные направления развития Компании, устанавливая основные ориентиры ее деятельности. Принимая во внимание стратегическую важность стоящих перед Советом директоров задач, состав Совета директоров должен пользоваться доверием акционеров и обеспечивать наиболее эффективное осуществление возложенных на него функций.

В соответствии с действующей редакцией Устава ОАО «Газпром нефть», состав Совета директоров избирается в количестве 13 человек. Подавляющее большинство членов Совета директоров ОАО «Газпром нефть» избираются по представлению контролирующего акционера ОАО «Газпром». Совет директоров ОАО «Газпром нефть» в значительной степени независим от менеджмента Компании: единственным исполнительным директором в составе Совета директоров является Председатель Правления ОАО «Газпром нефть»

В структуру «Газпром нефти» входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья. Компания перерабатывает порядка 80% добываемой нефти, демонстрируя одно из лучших в российской отрасли соотношений добычи и переработки. По объему переработки нефти «Газпром нефть» входит в тройку крупнейших компаний в России, по объему добычи занимает четвертое место.

«Газпром нефть» ведет работу в крупнейших нефтегазоносных регионах России: Ханты-Мансийском и Ямало-Ненецком автономных округах, Томской, Омской, Оренбургской областях. Основные перерабатывающие мощности компании находятся в Омской, Московской и Ярославской областях, а также в Сербии. Кроме того, «Газпром нефть» реализует проекты в области добычи за пределами России — в Ираке, Венесуэле и других странах.

Продукция «Газпром нефти» экспортируется в более чем 50 стран мира и реализуется на всей территории РФ и за рубежом через разветвленную сеть собственных сбытовых предприятий.

В настоящее время сеть АЗС компании насчитывает 1852 станции в России, странах СНГ и Европы.

Крупнейший акционер «Газпром нефти» — ОАО «Газпром» (95,68 %). Остальные акции находятся в свободном обращении.

Эффективная деятельность «Газпром нефти», ее стабильный рост обеспечиваются системой корпоративного управления. Принципы и механизмы системы позволяют Компании следовать принципам устойчивого развития на всех этапах деятельности — от планирования корпоративной стратегии до решения ежедневных бизнес-задач.

Система корпоративного управления «Газпром нефти» призвана обеспечить эффективную реализацию стратегии устойчивого развития, стабильный рост Компании, ее долгосрочную конкурентоспособность и повышение стоимости акционерного капитала. Компания постоянно совершенствует систему корпоративного управления. Результаты этой работы ежегодно рассматриваются на заседаниях Совета директоров.

Система корпоративного управления Компании соответствует нормам и требованиям российского законодательства, Устава «Газпром нефти» и внутренних стандартов Компании. «Газпром нефть» также ориентируется на лучшую мировую практику в этой области.

В 2015 г. внеочередным Общим собранием акционеров утверждена новая редакция Кодекса корпоративного поведения — Кодекс корпоративного управления (далее — Кодекс). Документ разработан в соответствии с Кодексом корпоративного управления Центрального банка Российской Федерации, общепринятыми стандартами и принципами корпоративного управления и основными задачами деятельности Компании. В документе закреплены нормы и правила корпоративного управления «Газпром нефти».

Основные виды деятельности и организационная структура Компании:

- Разведка и добыча нефти и газа. «Газпром нефть» добилась роста добычи на зрелых месторождениях Западной Сибири, впервые в истории вывела на рынок нефть арктического сорта, добытую на Приразломном месторождении. Компания развивает возможности добычи нетрадиционных и трудноизвлекаемых запасов (ТРИЗ).

Добычные активы «Газпром нефти» расположены в крупнейших нефтегазоносных регионах России. Деятельность Компании в России по добыче нефти в основном осуществляется ее дочерними компаниями — операторами: «Газпромнефть-Ноябрьскнефтегаз», «Газпромнефть-Хантос», «Газпромнефть-Восток», «Газпром нефть Оренбург», «Газпромнефть-Ангара», «Газпром нефть шельф», «Газпромнефть-Ямал». В структуру «Газпром нефти» входит дочерняя компания «Нефтяная индустрия Сербии» (НИС а.о. Нови-Сад), разрабатывающая месторождения на территории Сербии, Анголы, Боснии и Герцеговины, Венгрии и Румынии. Зарубежные активы Компании включают также проекты по разведке и добыче углеводородов в Ираке, Курдистане и Венесуэле. Компании принадлежит доля в добыче предприятий «НГК

«Славнефть» (50 %), «Томскнефть» ВНК (50 %), Salym Petroleum Development N.V. (50 %), «СеверЭнергия» (46,67 %), "Нортгаз" (50 %), «Мессояханефтегаз» (50 %).

Доказанные запасы углеводородов Компании по классификации SPE (PRMS) составляют 1 518 млн т н. э., что ставит «Газпром нефть» в один ряд с крупнейшими нефтяными компаниями мира. Рост добычи обеспечивается за счет масштабной разработки и внедрения инноваций и инвестиционных проектов.

«Газпром нефть» перерабатывает около 80 % добываемой нефти, являясь одним из лидеров российской отрасли по этому показателю, и непрерывно повышает эффективность производственных процессов, реализуя масштабную программу модернизации своих нефтеперерабатывающих заводов. В структуру Компании входят Омский, Московский НПЗ и перерабатывающий комплекс сербской компании НИС, состоящий из двух заводов. Помимо собственных НПЗ, «Газпром нефть» имеет доступ к перерабатывающим мощностям ОАО «Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез» (ЯНОС) и Мозырского нефтеперерабатывающего завода, расположенного на территории Республики Беларусь.

- Сбыт нефти и нефтепродуктов. «Газпром нефть» осуществляет продажи нефти и нефтепродуктов на российском и международном рынках. Компания развивает сеть собственных автозаправочных станций (АЗС), представленную в 28 регионах России, а также в странах СНГ и Восточной Европы.

Для повышения эффективности реализации нефтепродуктов в «Газпром нефти» выделены отдельные направления бизнеса. Продажи осуществляют специализированные дочерние предприятия Компании.

Оптовой реализацией моторных топлив в Российской Федерации занимается «Газпромнефть-Региональные продажи».

Розничные продажи на автозаправочных станциях в России обеспечивают операционные компании «Газпромнефть-Северо-Запад», «Газпромнефть-Урал» и «Газпромнефть-Новосибирск» под руководством управляющей компании «Газпромнефть-Центр».

Реализацию корпоративным клиентам в рознице осуществляет «Газпромнефть-Корпоративные продажи».

«Газпромнефть Марин Бункер» реализует светлые, темные и специализированные конвенционные сорта судового топлива для морского и речного транспорта.

«Газпромнефть-Аэро» осуществляет мелкооптовую и розничную реализацию авиационного топлива, а также предоставляет комплекс услуг по обеспечению воздушных судов авиационными-горюче-смазочными материалами.

«Газпромнефть-смазочные материалы» реализует масла и смазки через сеть АЗС Компании, осуществляет поставки в розничные сети и интернет-магазины, на станции технического обслуживания и сборочные конвейеры производителей автомобилей.

«Газпромнефть-Битумные материалы» специализируется на производстве и реализации битумных материалов и коксов. Вся продукция компании соответствует действующим российским и международным стандартам качества.

Кодекс направлен на обеспечение Компанией эффективной защиты прав и интересов акционеров, прозрачности принятия решений органами управления, профессиональной и этической ответственности членов органов управления и контроля перед Компанией, работниками и контрагентами, повышение информационной открытости и развитие системы норм деловой этики.

2.2 Оценка финансового положения ОАО «Газпром нефть»

Финансовое состояние предприятия можно оценить по различным показателям – это и стоимость и структура имущества, а также источников его использования, и показатели, которые характеризуют ликвидность, платежеспособность, финансовую устойчивость.

Источниками данных, которые мы будем использовать для анализа финансового состояния ОАО «Газпром нефть» служат данные официальной финансовой отчетности компании за 2013-2015 гг. – Баланса (отчета об имуществе и источниках его формирования) (Приложение 1), Отчета о прибылях и убытках за три года (Приложение 2), а также дополнительные данные финансовой отчетности, опубликованной на сайте компании.

Анализ баланса ОАО «Газпром нефть» представлен в Приложении 3.

Как свидетельствуют данные результатов анализа, общая стоимость имущества (сумма активов) по состоянию на 31.12. 2013 года составила 905402 млн. руб., на конец 2014 года – она увеличилась на 162657 млн. руб. или 17,0% - до 1118159 млн. руб., через год – еще на 16,3% - до 1300108 млн. руб. По состоянию на 30.09.2016 г. этот показатель возрос до 1399227 млн. руб.

Основная часть активов ОАО «Газпром нефть» состоит из внеоборотных активов – их удельный вес на 31.12.2013 г. составлял 76,5% при общей стоимости 730566 млн. руб., в последующие 2 года удельный вес их относительно уменьшился – на 1,3% и 1,4% соответственно, при этом общая стоимость возросла на конец 2014 года – на 90302 млн. руб. (12,4%), на конец 2015 года – еще на 115667 млн. руб. (14,1%), на 30.09.2016 года – 936 535 млн. руб. или 76,4%.

Соответственно, удельный вес оборотных активов составил 23,5% на 31.12.2013 г., 26,6% - на 31.12.2014 г., и 25% на конец 2015 г., их стоимость составила 363583 млн. руб.

Основная часть активов сформирована за счет собственного капитала. Так, по состоянию на 31.12.2013 г. удельный вес его в структуре пассива баланса – 56,8% (542439 млн.руб.), в следующие 2 года прирост собственного капитала составлял 142518 млн. руб. (23,2%) и 149927 млн. руб. (21,4%), а его абсолютный размер на конец анализируемого периода – 834884 млн.

руб., на 30.09.2016 года – 936 835 млн. руб. или 70,5%.

Стоимость уставного капитала на протяжении 3 лет не изменилась и составляла 98 млн. руб.

Таким образом, долгосрочные кредиты и займы составили 20,7% структуры пассивов (31.12.2013), немного увеличившись в следующем году (до 21%), вновь сократились на 3% и составили на 31.12.2015 года 17% при общей сумме 230438 млн. руб., на 30.09.2016 года - 221461 млн. руб. (15,8%).

Сумма краткосрочных обязательств ОАО «Газпром нефть» по состоянию на 31.12.2014 года уменьшилась на 1932 млн. руб. (1,3%) и составила 150329 млн. руб. – 13,4% от итога баланса, но в 2015 году снова увеличилась на 42910 млн. руб. (21,9%), до 194239 млн. руб. или 14,9% общей суммы пассивов.

Динамику основных составляющих активов и пассивов компании демонстрирует график, представленный на рис.2.2.

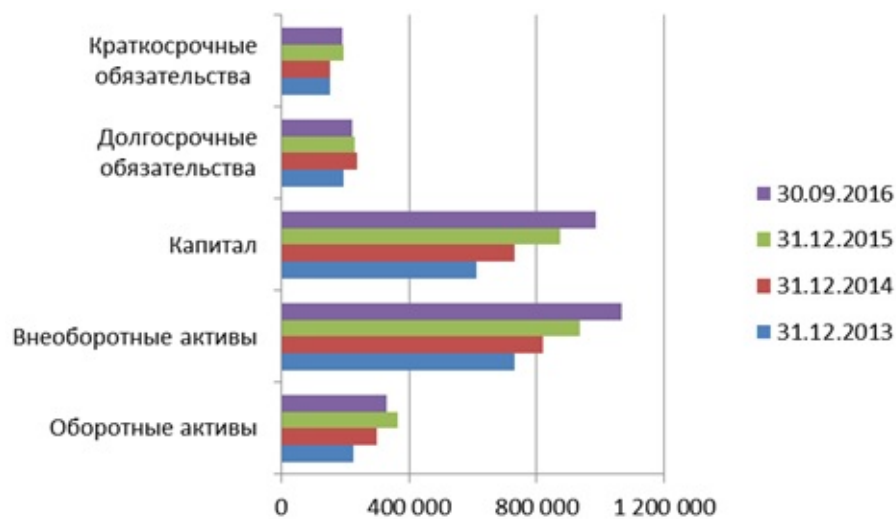


Рис. 2.2. Показатели имущества и источников его формирования ОАО «Газпром нефть» в 2013-2016 гг., млн. руб.

Как видим, почти все показатели за анализируемый период возросли, положительной динамикой следует считать увеличение суммы собственного капитала как основного источника формирования активов компании.

Далее перейдем к анализу показателей, доходов, затрат и результатов деятельности компании за 3 года. (Приложение 4). Как свидетельствуют результаты анализа, на протяжении 3 лет наблюдался прирост выручки от реализации – в 2014 году по сравнению с предыдущим годом – на 225471 млн. руб. (17,5%), в 2015 году – еще на 303225 млн. руб. (20%), а ее размер составил 1820322 млн. руб.

Выручка от продаж без экспортных пошлин возросла в 2014 году – на 19,5%, в следующем

году – еще на 22,7%, т.е. можно говорить об относительно сокращении размеров экспортных пошлин из-за того, что в 2014 году введены экономические санкции против России и доля экспорта сократилась, а рост объемов реализации произошел из-за расширения внутреннего рынка сбыта продукции.

Следовательно, возросли операционные расходы: в 2014 году – на 25% - до 1026632 млн. руб., в 2015 г. – еще на 16%, до 1190862 млн. руб. Таким образом, 2013 г. получена операционная прибыль в размере 209541 млн. руб., в следующем, 2014 году ее размер уменьшился на 10798 млн. руб. (5,2%), но уже в 2015 году наблюдается увеличение операционной прибыли на 54,5%, что связано с относительным сокращением себестоимости производства единицы продукции. Чистая прибыль, полученная в 2013 году – 167669 млн. руб., в последующие 2 года – 184152 млн. руб. и 263645 млн. руб. соответственно.

Динамику дохода, операционной и чистой прибыли компании иллюстрируют данные, представленные на рис. 2.3.

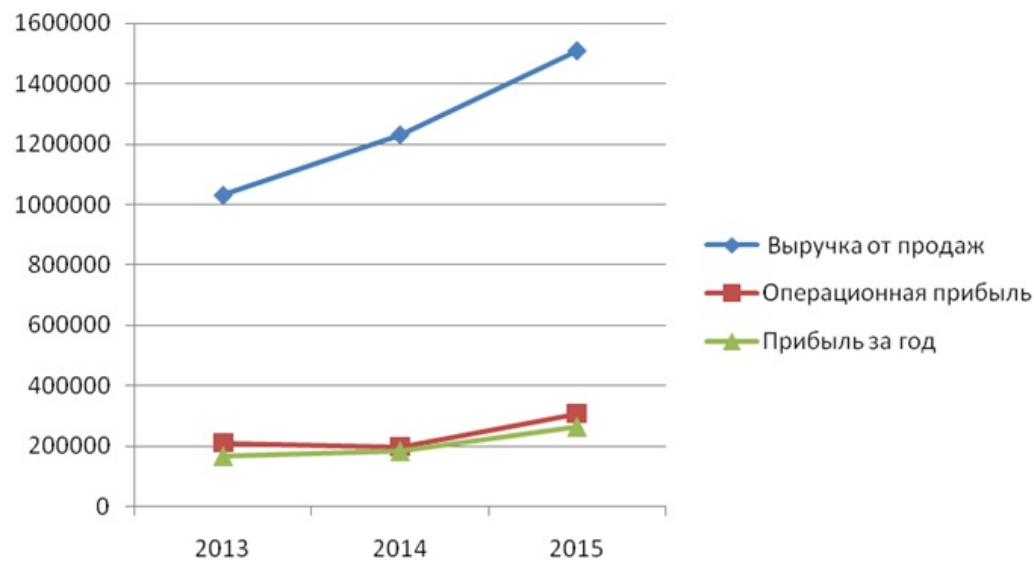


Рис. 2.3. Показатели дохода и прибыли ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг., млн. руб.

Проводя анализ имущественного состояния, стоит проанализировать также и показатели технического состояния и эффективности использования основных средств – производственных мощностей и оборудования, машин, передаточного оборудования (таблица 2.1).

Таблица 2.1.
Показатели технического состояния и эффективности использования основных средств ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг.

	Отклонение	
	2014/2013	2015/2014

Показатели	2013	2014	2015	ед.	%	ед.	%
А	1	2	3	4	5	6	7
Первоначальная стоимость основных средств, млн. руб.	624 856	786 636	939 290	161 780	25,9	152 654	19,4
Остаточная стоимость основных средств, млн. руб.	468 424	574 982	669 425	106 558	22,7	94 443	16,4
Сумма амортизации, млн.руб.	156432	211654	269865	55 222	35,3	58 211	27,5
Доход, млн. руб.	1291596	1517067	1820322	225 471	17,5	303 255	20,0
Коэффициент износа	0,25	0,27	0,29	0,02	7,5	0,02	6,8
Коэффициент пригодности	0,75	0,73	0,71	-0,02	-2,5	-0,02	-2,5
Фондоотдача, руб.	2,76	2,64	2,72	-0,12	-4,3	0,08	3,1
Фондоемкость продукции, руб.	0,36	0,38	0,37	0,02	4,5	-0,01	-3,0

Из данных, представленных в таблице 2.1. видно, что среднегодовая остаточная стоимость

основных средств компании на протяжении 2013-2015 гг. увеличивалась, что свидетельствует о регулярном вводе в эксплуатацию новых производственных мощностей. Основные средства находятся в хорошем техническом состоянии – коэффициент износа в 2013 году составил 0,25(25%), в последующие 2 года его прирост составил 0,02 или 2% ежегодно.

В 2014 году фондоотдача основных фондов несколько сократилась и составила 2,64 руб., при этом фондоемкость, как обратный показатель, соответственно, возросла (4,5%) и составила 0,38 руб. на 1 руб. продукции.

Но уже в 2015 году практически достигла уровня 2013 года – 2,72 руб. на 1 руб. продукции.

Итак, показатели пригодности и эффективности использования основных средств следует признать удовлетворительными.

Перейдем к рассмотрению показателей, характеризующих использование оборотных фондов компании (табл.2.2).

Таблица 2.2.

Показатели использования оборотных средств ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг.

Показатель	2013	2014	2015	Отклонение			
				2014/2013		2015/2014	
				ед.	%	ед.	%
Доход, млн. руб.	1291596	1517067	1820322	225471	17,5	303255	20,0
Стоимость оборотных средств, млн. руб.	261063,5	330437	394564	69373,5	26,6	64127	19,4
в т.ч. дебиторская задол-женность ДЗ), млн. руб.	59395	68688	71342	9293	15,6	2654	3,9
Коэффициент оборот-ности оборотных средств	4,95	4,59	4,61	-0,4	-7,2	0,02	0,5
Длительность 1 оборота							

оборотных средств, дн.	73	78	78	5,6	7,8	-0,38	-0,5
Коэффициент оборот-ности ДЗ	21,7	22,1	25,5	0,3	1,6	3,43	15,5
Длительность 1 оборота ДЗ, дн.	17	16	14	-1,0	-6,0	-2,19	-13,4
Стоимость собственных оборотных средств	-188 127	-88 698	-101 641	99429	-52,9	-12943	14,6

Проанализировав показатели объемов и оборотности оборотных средств и дебиторской задолженности за 3 года, можно сделать следующие выводы.

Стоимость оборотных средств за анализируемый период увеличивалась на 26,6% и 19,4% в 2014-2015 гг. соответственно, их абсолютный среднегодовой размер в 2015 году составлял 394564 млн. руб., коэффициент оборотности ОС – с 4,95 раза в 2013 году снизился до 4,59 раза в 2014 г., однако в 2015 г. увеличился на 0,02 раза, а длительность у оборота в днях возросла от 73 до 78 дней в 2014-2015 гг., что можно назвать отрицательной тенденцией.

Лучшая ситуация наблюдалась относительно дебиторской задолженности – на фоне ускорения оборотности ДЗ длительность 1 оборота составляла 17 дней в 2013 году, 16 и 14 дней в 2014 и 2015 гг. соответственно. Это свидетельствует об относительном высвобождении денежных средств из сферы взаиморасчетов и позволяет получить дополнительные денежные средства для инвестирования.

Показателями, которые характеризуют платежеспособность, являются показатели ликвидности, то есть способности оплатить свои текущие обязательства. Рассмотрим их уровень в анализируемом периоде (табл.2.3.)

Показатели	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	30.09. 2016	
				2014/2013	2014/2013
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,229	0,125	0,391	0,133	-0,104
Коэффициент быстрой ликвидности	0,49	0,793	0,816	0,76	0,303
Коэффициент текущей ликвидности	1,477	1,978	1,872	1,674	0,501

Из данных, представленных в таблице 2.3, можно сделать вывод о достаточно высоком уровне платежеспособности компании. Так, нормативное значение – более 0,2 для показателя абсолютной ликвидности соблюдалось в 2013 и 2015 годах, его значение 0,229 и 0,391 свидетельствует о том, что компания может немедленно погасить 22,9% и 39,1 % своих текущих обязательств. Не соответствует нормативному уровню значение данного коэффициента в 2014 году и 2016 годах.

Положительная динамика наблюдается по уровню показателя быстрой ликвидности – его значение в 2014 году увеличилось на 0,303, а в 2015 году – еще на 0,023 и стало соответствовать нормативному значению 0,8. Это значит, что более чем 80% текущих обязательств ОАО «Газпром нефть» может погасить быстро. По состоянию на 30. 09. 2016 года уровень коэффициента быстрой ликвидности составил 0,76.

Также удовлетворительный уровень коэффициента (1,5 и более) текущей ликвидности (покрытия) и его увеличение положительно характеризует платежеспособность компании за период, который анализируется.

Динамика показателей ликвидности проиллюстрирована на рис. 2.4.

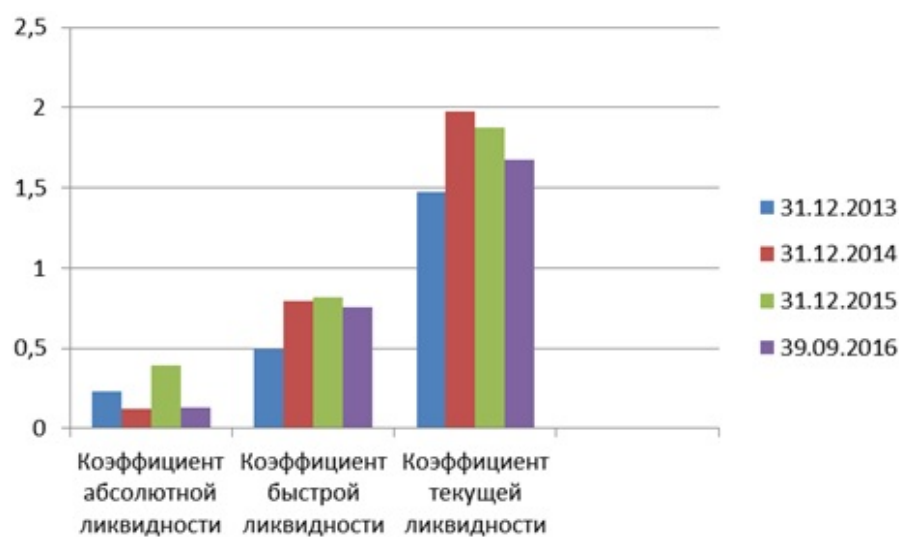


Рис. 2.4. Коэффициенты ликвидности ОАО «Газпром нефть» в 2013-2016 гг.

При анализе финансового состояния предприятия значительную роль играют показатели, которые характеризуют его прибыльность и эффективность – показатели рентабельности. Рассмотрим указанные показатели в табл. 2.5.

Таблица 2.5.

Показатели прибыли и рентабельности ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг.

Показатели	2013	2014	2015	Отклонение	
				2014/2013	2015/2014
Доход, млн. руб.	1291596	1517067	1820322	225471	303255
Операционная прибыль, млн. руб.	209541	198743	307106	-10798	108363
Чистая прибыль, млн. руб.	167669	184152	263645	16483	79493
Рентабельность активов (имущества), %	4,04	3,81	4,02	-0,24	0,21
Рентабельность собственного капитала, %	6,25	6,06	6,33	-0,19	0,27
Рентабельность основных средств, %	12,98	12,14	14,48	-0,84	2,34

Рентабельность дохода (продаж) по операционной прибыли, %	16,22	13,10	16,87	-3,12	3,77
Рентабельность дохода по чистой прибыли, %	12,98	12,14	14,48	-0,84	2,34

Мы уже рассматривали показатели прибыли выше и отмечали уменьшение операционной прибыли на 10798 млн. руб. в 2014 году, однако, размер чистой прибыли увеличивался за счет увеличения других доходов и сокращения внеоперационных затрат, что позволило получить в 2015 году чистую прибыль в размере 2636345 млн. руб. Это, в свою очередь, положительно повлияло и на показатели рентабельности:

- в 2014 году все показатели рентабельности по сравнению с 2013 годом снизились – активов – на 0,24%, собственного капитала – на 0,19%, основных средств и дохода – на 0,84%, а рентабельность дохода, рассчитанная по показателю операционной прибыли – на 3,62%;

- но уже в 2015 году, благодаря эффективному операционно-финансовому менеджменту, все показатели вновь возросли, в особенной мере (на 2,84%) – основных средств и дохода, и позволили восстановить установленный в 2013 году уровень эффективности деятельности.

Показатели рентабельности компании представлены на рис. 2.5.

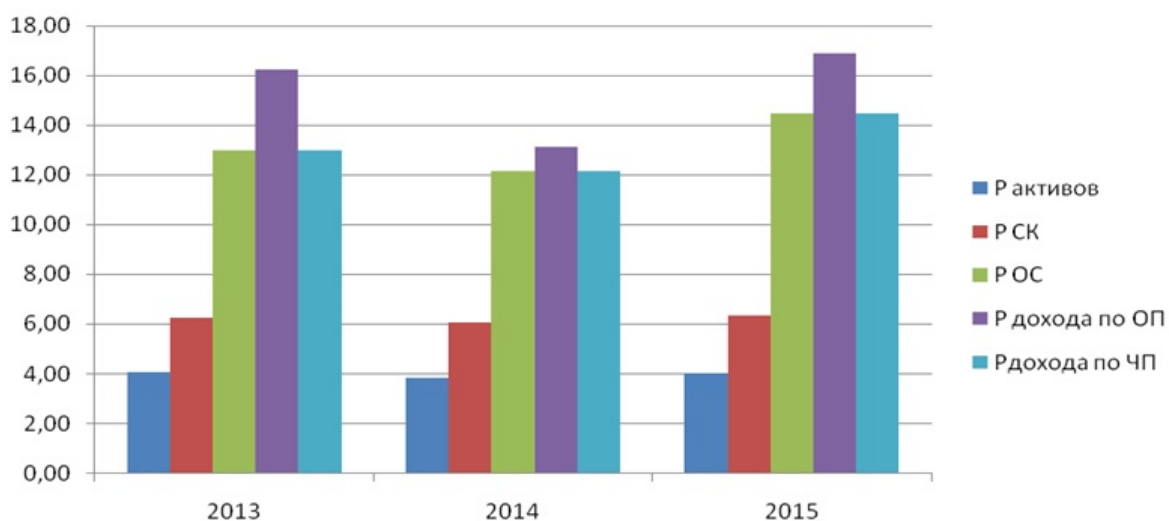


Рис. 2.5. Показатели рентабельности ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг., %

Однако анализ финансового состояния компании был бы неполным без оценки уровня основных финансовых коэффициентов, которые характеризуют финансовую устойчивость (табл.

Показатели финансовой устойчивости ОАО «Газпром нефть» в 2013-2016 гг.

Показатель	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	30.09. 2016	
				2014/2013	2014/2013
Коэффициент автономии	0,57	0,61	0,64	0,62	0,04
Коэффициент финансового левериджа	0,64	0,56	0,51	0,52	-0,07
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	2,41	2,3	2,3	2,2	-0,11
Коэффициент покрытия инвестиций	0,72	0,82	0,82	0,83	0,1
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,41	0,43	0,44	0,42	0,02
Коэффициент мобильности имущества	0,24	0,27	0,28	0,28	0,03
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,21	0,16	0,25	0,23	-0,04
Коэффициент кратко-срочной задолженности	0,44	0,39	0,46	0,44	-0,05

Основным показателем, который характеризует финансовую устойчивость компании выступает коэффициент автономии – отношения стоимости собственного капитала к итогу баланса. Его нормативное значение – более 0,5, то есть для того, чтобы компания считалась финансово устойчивой, не менее 50% активов должно быть сформировано за счет собственного капитала.

Как видим из данных таблицы 2.6, значение данного коэффициента удовлетворяет

нормативному значению, кроме того, прирост его составляет 0,04 и 0,03, а уровень в конце 2015 года – 0,64. В 2016 году он уменьшился на 0,2, но также соответствует нормативному значению.

Коэффициент финансового левериджа – соотношения заемных и собственных средств формирования имущества также имеет положительную тенденцию – к уменьшению с 0,64 в конце 2013 года до 0,51 – 2015 года. Это свидетельствует об относительном уменьшении доли заемных средств в структуре капитала. Эта тенденция сохранилась и в 2016 году.

Уровень коэффициента обеспеченности запасов собственными средствами – более 2 – соответствует нормативному значению.

Коэффициент маневренности собственного капитала как соотношение оборотных средств и собственного капитала должен быть достаточно высоким, однако нормативного его значения нет, как положительную тенденцию следует отметить его увеличение за период.

Уровень коэффициента мобильности активов также не регламентируется, но его увеличение за 3 года на 0,03 является положительным показателем деятельности ОАО «Газпром нефть».

Мобильность имущества характеризуется долей оборотных средств в структуре активов – чем выше показатель, тем более мобильной можно считать структуру баланса. Так как нефтедобывающая и нефтеперерабатывающая отрасль, в которой работает ОАО «Газпром нефть» является фондоемкой, то долю оборотных средств на уровне 0,25-0,27 можно считать удовлетворительной.

Коэффициент краткосрочной задолженности показывает удельный вес краткосрочной задолженности в ее общей сумме. Соотношение таких задолженностей зависит, в большей мере от финансовой политики компании и довольно посредственно характеризует финансовую устойчивость. Каждая компания формирует свою структуру задолженности как источника формирования имущества и инвестирования.

Уровень анализируемых показателей характеризует гистограмма, изображенная на рис. 2.7.

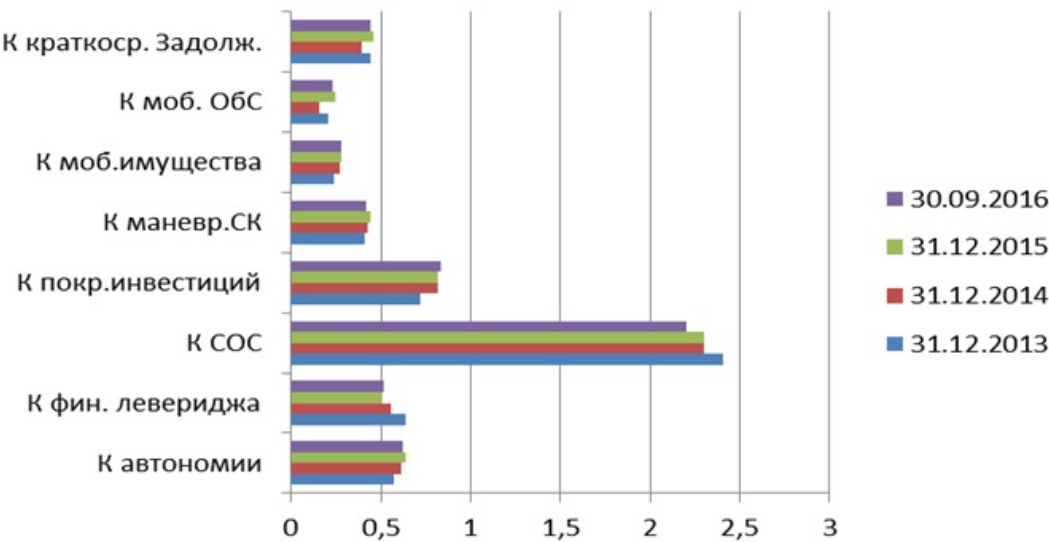


Рис. 2.7. Показатели финансовой устойчивости ОАО «Газпром нефть» в 2013-2016 гг.

Итак, нами проведен анализ финансовой устойчивости и эффективности деятельности «ОАО «Газпром нефть» за последние 3 года. В целом можно сделать вывод о том, что компания активно развивается, имеет сильный менеджмент и постоянно адаптируется под рыночную ситуацию. Проблемы, возникшие в 2014 году в связи с введением санкций Европейского Союза против РФ несколько пошатнули финансовое состояние. Но грамотная финансовая, а главное, инвестиционная политика позволили ОАО «Газпром нефть» повысить доходы, прибыль и финансовую устойчивость в 2015-2016 годах.

2.3. Анализ инвестиционной политики ОАО «Газпром нефть»

Стратегия «Газпром нефти» отражает стремление компании к устойчивому росту, созданию экономических и социальных благ для широкого круга заинтересованных сторон. При разработке и реализации Стратегии «Газпром нефть» стремится к сбалансированности интересов бизнеса и общества, гармоничном управлении экономическим, экологическим и социальным аспектами деятельности. Вкладывая ресурсы в развитие компании, ее активов, совершенствование производственной деятельности, «Газпром нефть» одновременно инвестирует в эффективные программы регионального развития, охраны окружающей среды, рассматривая эти инвестиции как вклад в свою долгосрочную конкурентоспособность.

Результатом 2013 - 2016 г.г. стали уверенные финансовые и операционные показатели «Газпром нефти», что еще раз подтверждает верность выбранной Компанией Стратегии. Ведущие аналитики сходятся во мнении, что «Газпром нефть» имеет существенный потенциал роста стоимости в долгосрочной перспективе.

Факторы, существенно повышающие инвестиционную привлекательность «Газпром нефти»:

Ставка на продукты с высокой добавленной стоимостью. Существенное падение цен на нефть и изменения в налогообложении способствовали повышению привлекательности переработки нефти и нефтепродуктов на территории России для последующего сбыта, как на внутреннем рынке, так и на экспорт. В такой ситуации преимущества «Газпром нефти» с высокоэффективными каналами сбыта конечным потребителям, а также оптовых поставок позволили Компании существенно нарастить доли рынка и сохранить продажи на сегменте конечных потребителей.

Лидерство — одна из базовых ценностей корпоративной культуры «Газпром нефти». Высокая эффективность позволяет Компании занимать лидирующие позиции по ряду ключевых показателей.

2015 год позволил компании не только удержать лидерство по приведенным показателям,

но и сформировать новые точки роста.

Возможности для инвесторов, эффективные коммуникации с инвесторами и акционерами. Несмотря на изменение макроэкономической среды и ограничение доступа к рынкам заемного капитала «Газпром нефть» продолжает повышать информационную открытость и эффективно взаимодействует с инвесторами и акционерами.

Инвестиционные преимущества для инвесторов можно рассмотреть с точки зрения инвестиционного потенциала компании, основные показатели которого представлены в таблице 2.8.

Таблица 2.8.

Показатели инвестиционного потенциала ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг.

Показатели	Отклонение						
				2014/2013		2015/2014	
	2013	2014	2015	нат.ед.	%	нат.ед.	%
Доказанные запасы углеводородов, млн.т.н.э.	1130	1200	1343	70	6,2	143	11,9
Добыча товарных углеводородов, млн.т н.э.	57,6	59,4	61,5	1,8	3,1	2,1	3,5
Переработка нефти, млн.т	40,7	43,6	42,3	2,9	7,1	-1,3	-3,0
Экспорт нефти, млн. т	16,5	16,9	12,6	0,4	2,4	-4,3	-25,4
Продажи нефтепродуктов, млн.т	41,2	44,6	45,7	3,4	8,3	1,1	2,5
Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке, млн. т	24,5	25,6	25,8	1,1	4,5	0,2	0,8
Количество действующих АЗС	1670	1609	1747	-61	-3,7	138	8,6

Средний объем реализации нефтепродуктов через одну АЗС, т/сут.	14,2	17	19,1	2,8	19,7	2,1	12,4
--	------	----	------	-----	------	-----	------

Успешная реализация выбранной стратегии и будущий рост. Драматические изменения на мировом рынке нефти, безусловно, отразились на реализации Стратегии «Газпром нефти» и потребовали от Компании актуализации краткосрочных приоритетов. Тем не менее «Газпром нефть» успешно и в срок выполняет Стратегию развития до 2025 г.

В основе деятельности Компании лежит Стратегия развития ОАО «Газпром нефть» до 2025 г., утвержденная Советом директоров в 2013 г.

Основные принципы построения инвестиционной стратегии компании представлены на рис. 2.8.



Рис. 2.8.Соподчиненность стратегических целей компании и направлений инвестиционной политики в соответствии со стадиями разработки месторождений

В области разведки и добычи усилия «Газпром нефти» сосредоточены на эффективной разработке зрелой ресурсной базы и обеспечении максимального возврата на инвестиции по

новым проектам.

В сфере переработки и сбыта в фокусе внимания остается модернизация перерабатывающих мощностей, и максимизация продаж производимых нефтепродуктов через собственные премиальные каналы сбыта.

Реализация намеченных в Стратегии планов на горизонте до 2025 г. призвана создать наибольшую добавленную стоимость на вложенный капитал акционеров в нефтегазовой отрасли Российской Федерации.

«Газпром нефть» намерена увеличить объемы добычи углеводородов до 100 млн т н. э. в год к 2020 г. и поддерживать этот уровень до 2025 г. Отношение доказанных запасов к добыче планируется поддерживать на текущем уровне. Для достижения этих целей «Газпром нефть» будет стремиться к максимально рентабельному извлечению остаточных запасов на текущей ресурсной базе за счет распространения применяемых лучших практик оптимизации разработки, снижения себестоимости опробованных технологий, привлечения и промышленного внедрения новых технологий. Компания предусматривает создание нового центра добычи на севере Ямало-Ненецкого автономного округа. «Газпром нефть» рассматривает нетрадиционные запасы в качестве возможности для роста и будет развивать этот класс активов как важный элемент своего портфеля.

Инвестиционная политика «Газпром нефти» направлена на максимизацию стоимости Компании, повышение эффективности деятельности и на выполнение стратегических целей, стоящих перед Компанией.

Базовыми принципами инвестиционной деятельности «Газпром нефти» являются:

- соответствие инвестиционных планов утвержденной Стратегии Компании;
- реализация наиболее эффективных проектов и формирование оптимального инвестиционного портфеля;
- коллегиальное принятие решений и делегирование принятия инвестиционных решений в соответствии с «лестницей ответственности»;
- минимизация рисков реализации проектов;
- дифференцированный подход к принятию решений по проектам и контролю их реализации в зависимости от типов и сложности проектов;
- обязательный периодический мониторинг реализации проектов.

Реализация принципа соответствия инвестиционных планов утвержденной Стратегии Компании достигается благодаря процессу формирования трехлетней Среднесрочной инвестиционной программы (СИП). СИП ориентирована на достижение четко детализированных целей, сформированных на среднесрочную перспективу в качестве этапа для реализации долгосрочных стратегических целей Компании. СИП состоит из инвестиционных проектов, по которым предварительно определены объемы необходимого финансирования,

экономические и производственные показатели, и сбалансирована с инвестиционными возможностями Компании.

Основные показатели инвестиционной деятельности находят свое отображение в разделе «Денежные потоки от инвестиционной деятельности» отчета о движении денежных средств.

Рассмотрим показатели движения денежных средств от инвестиционной деятельности компании в 2013-2015 гг. (таблица 2.9.).

Методика составления данного отчета такова, что притоки денежных средств от инвестиционной деятельности отображаются положительными числами, а оттоки (то есть непосредственно инвестиции - отрицательными).

Далее мы более детально рассмотрим денежные потоки, сгруппировав их по направлениям.

Таблица 2.9.

Анализ денежных потоков от движения денежных средств ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг.

Показатели				Отклонение			
				2014/2013		2015/2014	
				млн. руб.	%	млн. руб.	%
Приобретение дочерних компаний	2013 -16239	2014 -2261	2015 -5623	13978	-86,1	-3362	148,7
Продажа дочерних компаний,	8371	0	4563	-8371	-100,0	4563	
Приобретение инвестиций, учитываемых по методу долевого участия	-1506	0	-2354	1506	-100,0	-2354	
Размещение денежных средств на банковских депозитах	-3442	-43315	-34265	-39873	1158,4	9050	-20,9

Поступление денежных средств при закрытии банковских депозитов	6837	39076	24365	32239	471,5	-14711	-37,6
Приобретение прочих инвестиций	-7248	-4517	-8354	2731	-37,7	-3837	84,9
Поступление денежных средств от продажи прочих инвестиций	5104	4557	6734	-547	-10,7	2177	47,8
Краткосрочные займы выданные	-6736	-4193	-5342	2543	-37,8	-1149	27,4
Поступление денежных средств от погашения долгосрочных займов	1099	261	873	-838	-76,3	612	234,5
Капитальные затраты	130788	-158102	-189654	-27314	20,9	-31552	20,0
Поступление от продажи основных средств	1575	2314	3524	739	46,9	1210	52,3
Проценты полученные	2476	5200	7453	2724	110,0	2253	43,3
Чистые денежные средства							

инвестиционной деятельности	-142289	-166615	-198080	-24326	17,1	-31465	18,9
--------------------------------	---------	---------	---------	--------	------	--------	------

За анализируемый период ОАО «Газпром нефть» получала следующие инвестиционные доходы:

- Продажа дочерних компаний – 8371 млн. руб. в 2013 году и 4563 млн. руб. в 2015 г., в 2014 году такие операции не проводились.
- Поступления от закрытия банковских депозитов в 2013 году составило 6837 млн. руб., в 2014 г. этот показатель составил 39076 млн., руб. (+471,5%), в следующем году он снизился на 37,6%, а денежный поток составил 24365 млн. руб.
- Поступление от продажи прочих инвестиций в 2014 году по сравнению с предыдущим сократилось на 547 млн. руб. (10,7%) и составило 4557 млн. руб., в следующем году величина возросла до 6734 млн. руб.
- Поступление от погашения долгосрочных займов сократились в 2014 году с 1099 млн.руб. до 291 млн.руб., в 2015 году вновь увеличились на 612 млн. руб. или 242,4 %.
- Стабильно увеличивались доходы от продажи основных средств, в 2015 году их величина составила 3524 млн. руб.
- То же наблюдалось и с получением процентов: с 2476 млн. руб. их величина возросла почти в 3 раза и составила 7453 млн. руб. в 2015 году.

Размер и структуру денежных потоков от инвестиционной деятельности ОАО «Газпром нефть» иллюстрирует гистограмма, изображенная на рис. 2.9.

Как видим, объем входящих денежных потоков от инвестиционной деятельности самый высокий в 2014 году, это результат финансирования в рамках принятой инвестиционной политики, изложенной в стратегии стабильного развития, разработанной и утвержденной в 2013 году на период до 2025 года.

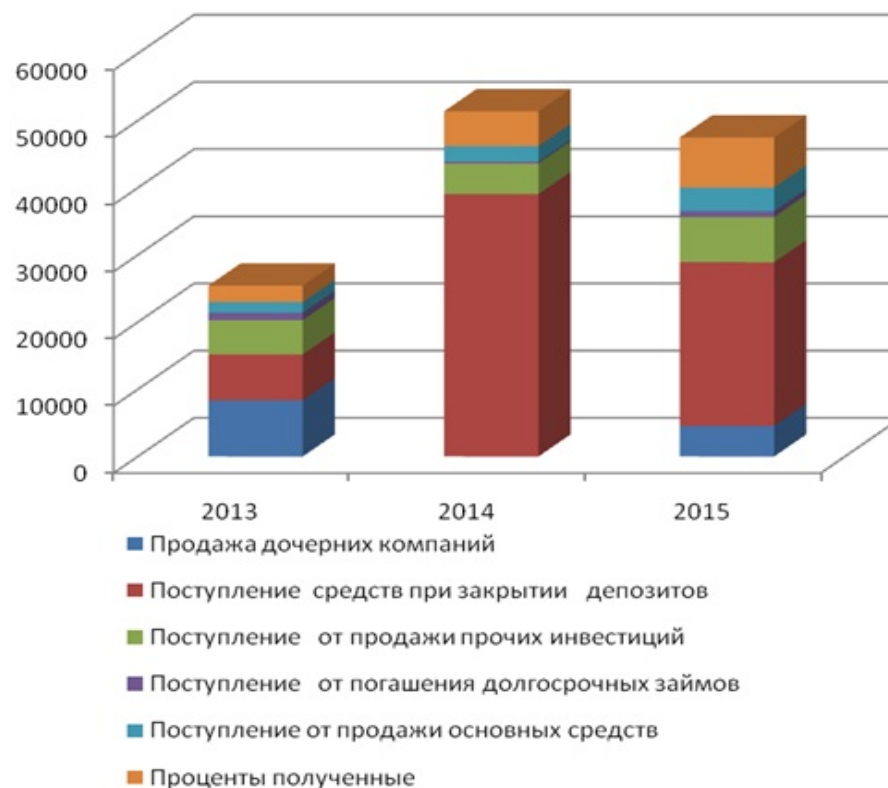


Рис. 2.9. Структура доходов от инвестиционной деятельности ОАО «Газпром нефть» в 2013 – 2015 гг.

Далее проанализируем исходящие денежные потоки от инвестиционной деятельности, представленные в таблице 2.9

В период 2013-2015 гг. компания расходовала средства по следующим направлениям инвестирования:

- Самыми масштабными были денежные потоки, потраченные на капитальные инвестиции: в 2013 г. – 130788 млн. руб. (структура капитальных инвестиций проанализирована ниже), в 2014 г. профинансировано на 27314 млн. руб. больше, в 2015 г. такие затраты снова увеличились и составили 189654 млн. руб.
- В приобретение дочерних компаний в 2013 г. инвестировано 16229 млн. руб., в 2014 и 2015 гг. такой объем финансирования составил 2161 млн. руб. и 5623 млн. руб. соответственно.
- Приобретение инвестиций, учитываемых по методу долевых участия в 2014 году не осуществлялось, в 2015 году направлено 2354 млн. руб.
- Наибольшее размещение денежных средств на банковских депозитах осуществлено в 2014 году – 43315 млн. руб., что на 1115,5% больше, чем в 2013 году. В 2015 году размещено депозитов на сумму 39873 млн. руб.
- На приобретение прочих инвестиций в 2013 году направлено 7248 млн. руб., что на 2731 млн. руб. больше, чем в следующем году, в 2015 году эта сумма составила 8354 млн. руб.
- Краткосрочные займы, выданные в 2013 году – 6736 млн. руб., в 2014 и 2015 гг. эти суммы составили соответственно 4193 и 5342 млн. руб.

Объем и структура инвестиционных расходов за анализируемый период представлены на

рис. 2.10.

Таким образом, чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности компании постоянно увеличивались: в 2013 году их размер составил 142289 млн. руб., в 2014 г. увеличился на 24326 млн. руб., в 2015 г. – еще на 31445 млн. руб. и составил 198080 млн. руб.

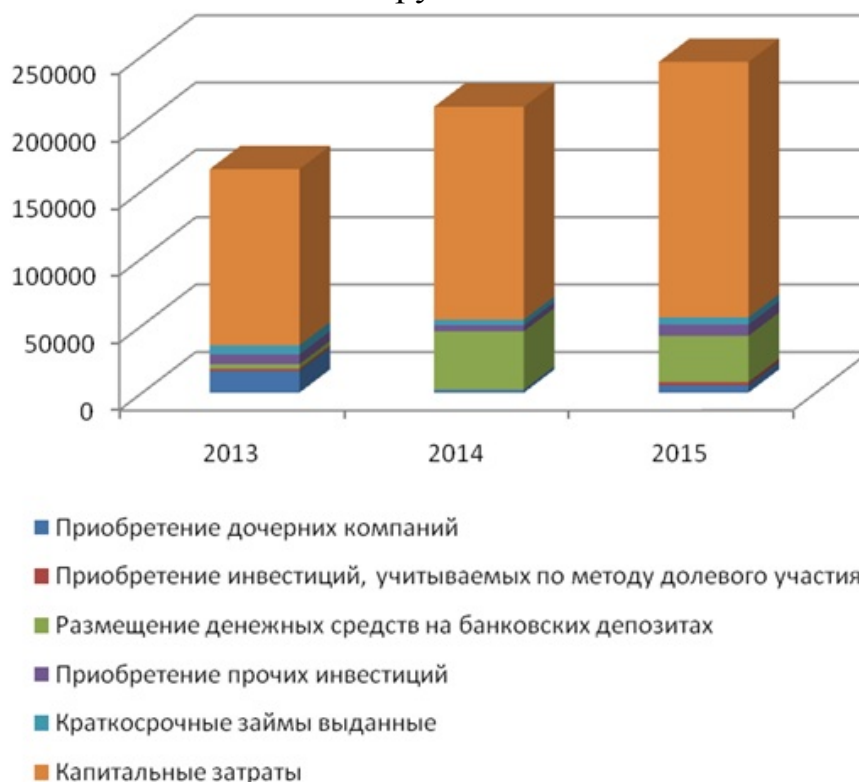


Рис. 2.10. Структура инвестиционных расходов ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг.

Рост инвестиций зафиксирован в сегменте, как добычи, так и переработки нефти. Рост инвестиций обусловлен реализацией ряда крупных проектов добычи нефти и проектов программы качества моторных топлив в нефтепереработке.

Капитальные вложения в 2014 г. составили 158,1 млрд руб.

Капитальные вложения в добычу нефти в 2012 г. составили 90,8 млрд руб. По сравнению с 2013 г. по данному направлению произошло увеличение вложений на 29 % благодаря инвестициям в развитие новых активов в Оренбургском регионе, приобретенных в конце 2013 г., а также вложениям в Новопортовское месторождение и разработку месторождений в Курдистане на юге Ирака.

В нефтепереработку в 2014 г. было направлено 41,8 млрд руб., что на 34 % превышает сумму, выделенную на развитие этого направления в 2013 г. Рост инвестиций произошел за счет увеличения вложений по МНПЗ, где в активной строительной фазе реализации находятся проекты качества и экологические проекты. На ОНПЗ были введены в эксплуатацию установка гидроочистки бензинов, установка гидроочистки дизельных топлив. Основной проект по нефтепереработке NIS, заверченный в 2014 г., — строительство комплекса гидрокрекинга легких газойлей МНС/DHT.

Основными направлениями инвестиций в области сбыта нефтепродуктов является

развитие сети АЗС в Московском регионе и г. Санкт-Петербурге, где активно проводится строительство и реконструкция станций. В результате инвестиционной деятельности сеть АЗС в 2014 г. увеличилась на 76 АЗС (построено 38 АЗС и приобретено 38 АЗС), реконструировано 87 АЗС, ребрендировано 55 АЗС.

Далее мы проанализируем капитальные инвестиции в ассоциированные и другие предприятия согласно данных расшифровки статьи баланса «Капитальные вложения» (Приложение 5).

Как видим, наибольший объем инвестиций совершен на предприятие «Славнефть», в котором часть в уставном капитале составляла 49,9%. По состоянию на 31.12.2013 стоимость инвестиций – 77642 млн. руб. или 43,3% всех капитальных инвестиций, в конце 2014 г. эта сумма составила 72781 млн. руб.(41,7%) портфеля инвестиций, в конце 2015 – 78881 млн. руб. (42,6%). На втором месте – компания СПД – 22,4% портфеля инвестиций на 31.12.2013 г., и 31.12.2015 г. – по 24%. Наименьшая доля в портфеле инвестиций в ассоциированные предприятия приходится на прочие компании, она не превышает 2%.

Структура портфеля инвестиций компании проиллюстрирована на рис. 2.11.

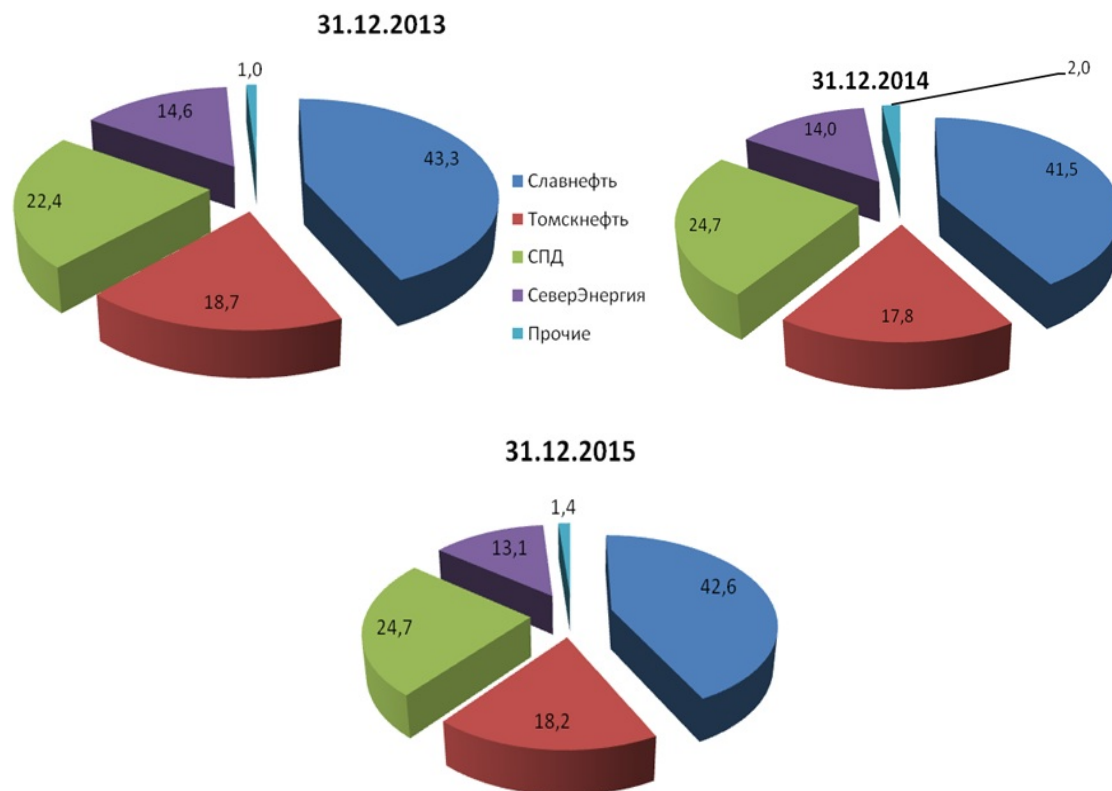


Рис. 2.11. Структура инвестиционного портфеля ОАО «Газпром нефть» в 2013-2015 гг.,%

Проведя анализ денежных потоков от инвестиционной деятельности, структуры инвестиций и инвестиционного портфеля ОАО «Газпром нефть» за три года, можно сказать следующее. Основными задачами инвестиционной политики компании на будущие периоды

должны стать:

- поддержание текущего уровня добычи на традиционных активах;
- активизация геологоразведывательных работ в Восточной Сибири, выполнение работ на шельфе арктических морей;
- реализация крупных зарубежных проектов по добыче нефти в Венесуэле и Ираке;
- переход Московского НПЗ на выпуск моторных топлив более высоких экологических классов. Начало реализации проектов по увеличению глубины переработки нефти на Омском НПЗ и увеличения объема переработки на МНПЗ;
- реконструкция и ребрендинг АЗС преимущественно в городах Москве и Санкт-Петербурге, приведение сети нефтебаз к форматам и стандартам Компании;
- развитие сети авиатопливообеспечения и бункерного бизнеса;
- наращивание производственных мощностей по смешению и затариванию смазочных материалов в г. Омске и Центральном регионе РФ.

3.Пути совершенствования инвестиционной политики ОАО «Газпром нефть»

3.1 Экспертиза инвестиционных проектов ОАО «Газпром нефть»

Экспертиза инвестиционного проекта проводится для того, чтобы рассчитать

эффективность инвестиционных проектов и их рискованность. Такая экспертиза проводится с использованием различных математических моделей, при которых анализируются сумма инвестирования, доходность инвестиций, индекс доходности и срок окупаемости инвестиционных проектов. Детально мы рассматривали показатели эффективности инвестиций выше.

Этапы экспертизы инвестиционных проектов. Анализ инвестиций происходит в несколько этапов:

- составление перечня альтернативных инвестиций;
- прогноз денежных потоков для каждого варианта;
- прогноз данных для расчетов барьерных ставок и уровня реинвестирования и проведение необходимых расчетов;
- расчет параметров инвестиционного проекта;
- анализ чувствительности инвестиционных проектов;
- окончательное сравнение альтернативных инвестиций;
- при необходимости - анализ изменения платежеспособности предприятия;
- послеинвестиционный анализ.

Рассмотрение нескольких вариантов инвестирования позволяет реализовать инвестиционный проект с наибольшей эффективностью. Анализ денежных потоков при оценке эффективности инвестиционных проектов связан с оценкой инфляции в стране и налогового окружения компании.

На каждом этапе экспертизы инвестиционных проектов могут использоваться различные подходы в зависимости от выбранной математической модели, микро- и макроэкономической ситуации.

Качественно проведенная экспертиза позволяет на основании проведенных расчетов выбрать из нескольких вариантов наиболее безопасный инвестиционный проект для реализации его в конкретных станových, производственных и экономических условиях.

Проведение экспертизы инвестиционных проектов сопровождается проведением значительного количества расчетов, составлением схем и графиков. Все, что не удастся выразить с помощью цифр и графического представления, формулируется в дополнительном аналитическом заключении, которое является частью экспертной документации.

Проведение послеинвестиционного анализа важно для проведения экспертизы инвестиционных проектов в будущем, поскольку позволяет учесть ошибки и недочеты, допущенные при проведении экспертизы.

Экспертиза инвестиционных проектов - это задача для квалифицированного финансового аналитика, имеющего опыт подобной работы.

С точки зрения инвестора – финансирование любого проекта является предприятием

рискованным.

Поэтому для принятия решения о целесообразности финансирования любой уважающий себя инвестор поставит задачу, прежде всего, о проведении всесторонней экспертизы указанного проекта.

Проведем экспертизу инвестиционного проекта, связанного с покупкой пакетов акций «Славнефть» (25%) и «Томскнефть» (25%), а также альтернативных проектов – вложение средств в новые геологоразведывательные работы - ГРР) (табл. 3.1. и 3.2.).

Таблица 3.1.

Показатели инвестиционных проектов ООО «Славнефть» и проведения геолого-разведывательных работ

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Итого
Инвестиции в "Славнефть"	6710	6450	6825	6430	6535	6465	39415
Инвестиции в новые геологоразведывательные работы	10940	8330	6320	5120	4100	4590	39400
Денежные потоки по проектам:							
Славнефть	-	12657	12743	13654	14965	15911	69930
Новые ГРР	-	8065	9543	9874	10311	11965	49758
Коэффициент дисконтирования (ставка 18%)		0,847	0,718	0,609	0,516	0,437	-
Финансовые потоки (ЧПД)							
Славнефть	-39415	10720,48	9149,47	8315,286	7721,94	6953,10	3445,3
Новые ГРР	-39400	6831,055	6851,874	6013,266	5320,476	5228,705	-9154,62
Процент прибыльности инвестиций в "Славнефть"							8,7
Внутренняя норма доходности (IRR)							
Славнефть							21,30%
Новые ГРР							-9,6

Экспертиза альтернативных проектов показала, что более эффективным является инвестирование в дополнительные 25% акций «Славнефти», суммарный денежный поток составит 69930 млн. руб., чистый приведенный доход 3445,3 млн. руб., коэффициент прибыльности инвестиций – 8,7%, а внутренняя норма доходности – 21,3%.

Таблица 3.2.

Показатели инвестиционных проектов ООО «Томскнефть» и проведения геолого-разведывательных работ

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Итого
Инвестиции в "Томскнефть"	2670	2700	2940	1950	3160	3420	16840
Инвестиции в новые геологоразведывательные работы	3780	3160	2850	2160	2670	2180	16800
Денежные потоки по проектам:							
Томскнефть	-	7345	8311	8734	9054	9155	42599
Новые ГРР	-	8065	9543	9874	10311	11965	49758
Коэффициент дисконтирования (ставка 18%)		0,847	0,718	0,609	0,516	0,437	
Денежные потоки по проектам:							
Финансовые потоки							
Томскнефть	-16840	6221,2	5967,2	5319,0	4671,8	4000,7	9340,1
Новые ГРР	-16800	4153	4987	5013	5133	5228,705	7714,7
Коэффициент прибыльности инвестиций в "Томскнефть"							55,5
Коэффициент прибыльности новых ГРР							45,9
Внутренняя норма доходности (IRR)							
Томскнефть							21,30
Новые ГРР							14,2

Как показала экспертиза данных альтернативных проектов, инвестиции в акции «Томскнефти» более эффективны – чистый денежный поток по проекту за 5 лет составит 9340,1

млн. руб., коэффициент прибыльности инвестиций 55,5%, а внутренняя доходность проекта – 21,3%.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод о целесообразности инвестирования в дополнительные пакеты акций «Славнефть» и «Томскнефть» (25%), увеличив, таким образом, долю собственности в капитале этих компаний до 75%.

3.2 Контроль исполнения инвестиционных программ ОАО «Газпром нефть»

Контроль за выполнением инвестиционных программ включает:

- контроль за соблюдением сроков выполнения мероприятий инвестиционной программы;
- контроль за достижением плановых значений показателей, перечень, которых определяется требованиями, установленными к содержанию инвестиционных программ;
- контроль за соответствием фактически выполненных мероприятий инвестиционной программы мероприятий, предусмотренными инвестиционной программой при ее утверждении;
- контроль за соответствием источников финансирования фактически выполненных мероприятий инвестиционной программы финансовому плану регулируемой организации, предусмотренному инвестиционной программой, в том числе в части целевого расходования средств;
- контроль за соответствием объема средств, фактически направленных на финансирование мероприятий инвестиционной программы, их необходимому объему, определенному инвестиционной программой при ее утверждении в соответствии с установленными требованиями к содержанию инвестиционных программ организаций, осуществляющих регулируемые виды деятельности в сфере нефтепереработки.

Контроль за выполнением инвестиционных программ осуществляется в форме анализа отчетов об исполнении инвестиционной программы, в том числе об использовании средств, предусмотренных в качестве источника финансирования инвестиционной программы, утвержденной в установленном порядке.

Отчет о проверке выполнения инвестиционной программы включает в себя следующую информацию:

- соответствие реализованных мероприятий инвестиционной программы графику реализации мероприятий за отчетный период;
- соответствие финансовому плану регулируемой организации расходов по следующим статьям, в том числе:
 - по источникам финансирования:
 - а) собственные средства, включая:

- амортизационные отчисления;
- прибыль, направленную на инвестиции;
- прочие собственные средства, включая средства от эмиссии акций;

б) привлеченные средства, включая:

- кредиты;
- займы;
- прочие привлеченные средства;

в) бюджетное финансирование;

г) прочие источники финансирования, включая лизинг;

- финансовые потребности регулируемой организации для реализации инвестиционной программы, в том числе:

а) приобретение материалов и оборудования;

б) строительно-монтажные работы, пусконаладочные работы;

в) работы по замене оборудования с улучшением технико-экономических

характеристик;

г) подготовка проектной документации;

д) проведение регистрации объектов;

- достижение плановых значений показателей надежности и эффективности в рамках реализации мероприятий инвестиционной программы.

Контроль, проводимый до совершения инвестирования, называется предварительным. Он предусматривает оценку финансовой обоснованности планируемых расходов для предотвращения неэффективного использования ресурсов. Предварительный контроль инвестиций заключается в разработке финансовых планов и смет; финансовых разделов бизнес-планов, составлении проектов бюджетов, а также учредительных договоров, договоров о совместной деятельности и т. д. для совершения инвестирования.

Текущий (оперативный) контроль инвестиционных программ проводится в процессе реализации инвестиционных проектов. Его задачей является контроль правильности, законности и целесообразности расходов и доходов, своевременности осуществления расчетов.

Последующий финансовый контроль проводится путем анализа и ревизии документации, оценки выполнения бюджета инвестиционного проекта. Предназначен для оценки результатов инвестиционной деятельности экономических субъектов, эффективности осуществления стратегии, выявления недостатков и упущений, принятия мер по предотвращению в дальнейшем случаев нарушения финансовой дисциплины.

Основные задачи контроля инвестиционных проектов:

- анализ методики планирования инвестиционных проектов;
- разработка системы критериев для оценки эффективности инвестиционных проектов;

- координация процесса планирования и бюджетирования инвестиционных проектов;
- экономический анализ планов и бюджетов инвестиционных проектов;
- информационное обеспечение принятия решений в отношении инвестиций;
- текущий контроль за реализацией инвестиционного проекта;
- анализ изменений среды реализации инвестиционного проекта;
- анализ причин отклонения результатов;
- оценка будущей эффективности проекта в изменяющихся условиях;
- разработка рекомендаций.

Контроль инвестиционных проектов ОАО «Газпром нефть» включает в себя:

- определение потенциальных проектов инвестиций;
- калькулирование затрат и доходов, связанных с инвестиционным проектом;
- оценку предложенных проектов;
- составление бюджета капитальных инвестиций;
- переоценку уже принятых проектов.

Таким образом, контроль как система принятия управленческих решений в инвестиционной деятельности - является неотъемлемой частью современного инвестиционного менеджмента. Инвестиционный контроль обеспечивает синтезированный, целостный, динамический взгляд на инвестиционную деятельность предприятия в прошлом, настоящем и будущем, комплексный подход к выявлению и решению возникающих проблем, является надежным средством влияния на результативность инвестиционной инициативы предприятия.

Проведем анализ выполнения инвестиционной программы ОАО «Газпром нефть» за последние три года.

Данные о выполнении программы инвестирования в 2013 году представлены в таблице 3.3.

Таблица 3.3.

Анализ выполнения инвестиционной программы ОАО «Газпром нефть» в 2013 г.

Показатели	План	Факт	Отклонение	
			млн. руб.	%
Приобретение дочерних компаний	15000	16239	1239	8,3
Приобретение инвестиций, учитываемых по методу долевого				

участия	3365	1506	-1859	-55,2
Размещение денежных средств на банковских депозитах	3250	3442	192	5,9
Приобретение прочих инвестиций	8140	7248	-892	-11,0
Капитальные затраты	130000	130788	788	0,6
Итого	159755	159223	-532	-0,3

Как свидетельствуют данные, приведенные в таблице 3.3, в целом инвестиционная программа не выполнена на 532 млн. руб. или 0,3%, на приобретение дочерних компаний направлено 16239 млн. руб. инвестиций, что на 8,3% больше плана, приобретение инвестиций, учитываемых по методу долевого участия выполнено менее, чем на половину. На 192 млн. руб. больше размещено на банковских депозитах, сумма прочих инвестиций составила 7248 млн. руб., что на 892 млн. руб. (11%) меньше, чем запланировано. В целом выполнение инвестиционной программы составляет 99,7%.

Рассмотрим эти же показатели в следующем году (табл. 3.4).

Таким образом, инвестиционная программа в 2014 году недофинансирована на 10,5% или 24545 млн. руб., что связано с введением экономических санкций США и ЕС против России. ПАО «Газпром нефть» пришлось отказаться от инвестирования, учитываемого по методу долевого участия полностью, уменьшить приобретение прочих инвестиций на 44,5%, дочерних компаний – на 24,6%.

Таблица 3.4.

Анализ выполнения инвестиционной программы ОАО «Газпром нефть» в 2014 г.

Показатели	План	Факт	Отклонение	
			млн. руб.	%
Приобретение дочерних компаний	3000	2261	-739	-24,6
Приобретение инвестиций, учитываемых по методу долевого участия	3200	0	-3200	-100,0
Размещение денежных средств на банковских депозитах	33400	43315	9915	29,7

Приобретение прочих инвестиций	8140	4517	-3623	-44,5
Капитальные затраты	185000	158102	-26898	-14,5
Итого	232740	208195	-24545	-10,5

Сумма капитальных затрат составила 158102 млн. руб., что на 14,5% меньше, чем было запланировано.

Далее проанализируем выполнение инвестиционной программы в 2015 году (табл. 3.5.)

Таблица 3.5.

Анализ выполнения инвестиционной программы ОАО «Газпром нефть» в 2015 г.

Показатели	План	Факт	Отклонение	
			млн. руб.	%
Приобретение дочерних компаний	5200	5623	423	8,1
Приобретение инвестиций, учитываемых по методу долевого участия	3365	2354	-1011	-30,0
Размещение денежных средств на банковских депозитах	35000	34265	-735	-2,1
Приобретение прочих инвестиций	8140	8354	214	2,6
Капитальные затраты	198000	189654	-8346	-4,2
Итого	249705	240250	-9455	-3,8

Инвестиционная программа 2015 года в целом выполнена на 96,2 %, однако в структуре финансирования имеются некоторые отклонения: финансирование инвестиций, учитываемых по методу долевого участия на 30% меньше запланированного, также на 2,1% и 4,2% не выполнен бюджет размещения депозитов и капитальных затрат. Прочих инвестиций осуществлено на 214 млн. руб. (2,65) больше, чем запланировано программой инвестирования, на приобретение дочерних компаний направлено на 8,1% больше, чем запланировано.

Таким образом, исходя из экономической ситуации, инвестиционная программа на протяжении анализируемого периода пересматривалась и корректировалась, в 2014 году наблюдалось значительное отклонение от инвестиционной программы из-за убытков, понесенных в результате введения экономических санкций против РФ, однако уже в 2015 году, благодаря гибкости инвестиционной политики компании удалось сбалансировать инвестиционный бюджет.

Этап контроля является завершающим и предусматривает проведение оценки по системе специальных экономических и внеэкономических критериев, устанавливаемых ОАО «Газпром нефть». Такими основными параметрами оценки могут быть следующие:

- Согласованность инвестиционной стратегии предприятия с общей стратегией его развития (степень согласованности их целей, направлений и этапов реализации);
- Согласованность инвестиционной стратегии предприятия с предполагаемыми изменениями внешней инвестиционной среды (предполагаемым развитием экономики страны и изменениями конъюнктуры инвестиционного рынка в разрезе отдельных его сегментов);
- Согласованность инвестиционной стратегии предприятия с его внутренним потенциалом, то есть насколько объёмы, направления и формы инвестиционной деятельности взаимосвязаны с возможностями формирования внутренних инвестиционных ресурсов, квалификацией инвестиционных менеджеров, организационной структурой управления инвестиционной деятельностью, инвестиционной культурой и другими параметрами внутреннего инвестиционного потенциала;
- Внутренняя сбалансированность инвестиционной стратегии, то есть насколько согласуются между собой отдельные цели и целевые стратегические нормативы предстоящей инвестиционной деятельности, насколько эти цели и нормативы корреспондируют с содержанием инвестиционной политики по отдельным аспектам инвестиционной деятельности, насколько согласованы между собой по направлениям и времени мероприятия по обеспечению её реализации;
- Реализуемость инвестиционной стратегии, то есть потенциальные возможности предприятия в формировании необходимого объёма инвестиционных ресурсов из всех источников и во всех формах, технологичность избранных для реализации инвестиционных проектов, наличие на инвестиционном рынке достаточного перечня финансовых инструментов для формирования эффективного инвестиционного портфеля, организационные и технические возможности успешной реализации выбранной инвестиционной стратегии;
- Приемлемость уровня рисков, связанных с реализацией инвестиционной стратегии, то есть насколько уровень прогнозируемых инвестиционных рисков, связанных с деятельностью предприятия, обеспечивает достаточное финансовое равновесие в процессе его развития и

соответствует инвестиционному менталитету его собственников и ответственных инвестиционных менеджеров, а также насколько уровень этих рисков допустим для инвестиционной деятельности данного предприятия с позиций возможного размера финансовых потерь и генерирования угрозы банкротства;

- Экономическая эффективность реализации инвестиционной стратегии, которая оценивается, прежде всего, на основе прогнозных расчётов системы основных инвестиционных коэффициентов и заданных целевых стратегических нормативов, сопоставленных с базовым их уровнем;
- Внеэкономическая эффективность реализации инвестиционной стратегии, в процессе оценки которой учитываются рост деловой репутации предприятия, повышение уровня управляемости инвестиционной деятельностью его структурных подразделений (при создании «центров инвестиций»), повышение уровня материальной и социальной удовлетворённости инвестиционных менеджеров (за счёт эффективной системы их материального стимулирования за результаты инвестиционной деятельности, более высокого уровня технического оснащения их рабочих мест и т.п.).

3.3 Корректировка инвестиционной политики ОАО

«Газпром нефть»

Для совершенствования инвестиционной политики «Газпром нефть» необходимо, прежде всего, повысить эффективность инвестиционной деятельности на стадии разработки инвестиционного проекта. Это может быть достигнуто за счет сокращения срока проектирования; включение в проект прогрессивных форм реализации проекта; широкого применения там, где это возможно и целесообразно, таких типовых проектов, которые уже оправдали себя на практике, что позволит в значительной мере снизить затраты на проектирование, а также резко уменьшить риски; применение в проектах самых передовых технологий с учетом отечественных и зарубежных достижений; оснащения проектного отдела компании системами автоматизированного проектирования; повышения общего технического уровня проектирования.

Использование принципов сквозного планирования при формировании и реализации инвестиционных проектов позволит повысить эффективность инвестиционной политики ОАО «Газпром нефть» и обеспечить системную взаимосвязь инвестиционной программы со стратегической программой ОАО «Газпром», а так же прозрачный контроль за степенью достижения целевых инвестиционных задач.

Также необходимо разработать и использовать метод постинвестиционного мониторинга эффектов по инвестиционным проектам, внедрить современные информационные технологии

проектного управления, провести обучение и сертификацию персонала финансово-инвестиционных служб ОАО «Газпром нефть» по международным стандартам управления проектами.

Четкая регламентация и информационная поддержка процесса принятия решений при распределении инвестиционных ресурсов позволит усилить целевой характер вложений и обеспечить эффективное финансирование тех проектов, которые направлены на достижение стратегических целей компании.

Для повышения качества работы по управлению инвестиционной политикой необходимо автоматизировать процессы инвестиционной деятельности. Внедрение автоматизации способно решить ряд проблем, связанных с упрощением системы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия в целом, а также с упрощением процесса управления инвестиционной деятельностью в частности.

Уже сегодня в ОАО «Газпром нефть» при формировании инвестиционного портфеля активно используются информационные технологии и программные продукты от мировых лидеров в вопросах управления инвестиционными проектами.

Система управления инвестициями на базе mySAP ERP 2015 обеспечивает интегрированный контроль всех этапов планирования инвестиционной программы: от заявки структурным подразделением до инвестирования по основным направлениям инвестиционной деятельности. Это позволяет оперативно получать информацию по плановым и фактическим показателям каждого проекта и исполнению инвестиционной программы в целом, быстро реагировать на изменения в проектах в процессе их реализации.

Начата работа по внедрению программного обеспечения компании «Шлюмберже», позволяющая перейти на комплексный подход к оценке эффективности проектов, проводить оценку не только предстоящих капитальных вложений, но и инвестиционной стратегии в целом с оценкой рисков и анализом чувствительности проектов при построении дерева решений.

В целях контроля и минимизации инвестиционных рисков по каждому проекту должна разрабатываться карта рисков с описанием возможных геологических, производственных, финансово-экономических, правовых, земельно-имущественных и других факторов, способных негативно повлиять на эффективность инвестиционных вложений.

Мониторинг реализуемых проектов необходимо осуществлять на всех этапах инвестиционного и эксплуатационного периодов до завершения срока их окупаемости.

Одним из направлений совершенствования отбора инвестиционных проектов компании рекомендуется учитывать влияние так называемого налогового щита. Он представляет собой уменьшение размера налоговых обязательств компании, вызванное увеличением затрат, подлежащих вычету из облагаемого дохода. Эффект налогового щита возникает при финансировании за счет привлеченных кредитов. В современном экономическом анализе этот

метод известен как «метод APV».

Другие возможные направления совершенствования механизма формирования инвестиционной политики:

- Установить определенную очередность анализа проектов. Первоначально необходимо оценивать проект на предмет соответствия стратегии развития компании, технической политике, требованиям в области промышленной безопасности и экологии.
- Затем рассматривать показатели экономической эффективности проекта. Требования к доходности можно пересмотреть, лишь, если изменятся макроэкономические условия, либо если в течение длительного времени подавляющее большинство проектов не соответствуют заданной «планке».
- Рассматривать лишь те проекты, которые обеспечивают определенный уровень доходности, исключением могут быть статусные или социальные объекты.
- Если проект небольшой (сумма проекта составляет до \$1 млн.), а объединить с другими проектами его невозможно, то не принимать его, даже если проект соответствует уровню доходности. Ведь менеджменту пришлось бы тратить время на его обслуживание вне связи с другими проектами, что нерационально.
- С целью создания единого алгоритма отбора инвестиционных проектов и повышения эффективности инвестиционных программ, необходимо разработать регламентирующие деятельность документы (регламенты взаимоотношений между подразделениями предприятия и комплекса по вопросам управления инвестициями и другие инструкции, положения, регламент).
- Разработать и применять «Карту рисков проекта», в которой оценивать риски проектов по балловой системе. Проекты, не прошедшие экспертизу по карте рисков, исключать из проекта инвестиционной программы.
- Назначать кураторов инвестиционных проектов, которые получают возможность выносить вопросы, связанные с исполнением инвестиционных проекта на рассмотрение Инвестиционного комитета ОАО «Газпром нефть».
- По каждому инвестиционному проекту проводить индивидуальную процедуру технического, технологического и финансово-экономического обоснования с экспертным заключением специалистов об инвестиционной привлекательности (целесообразности) и доходности проекта.
- Подрядчиков и поставщиков по инвестиционным проектам необходимо определять на основании тендерного отбора. Финансирование проектов осуществлять в пределах выделенных лимитов.
- Мониторинг реализуемых проектов необходимо вести по основным показателям на всех этапах инвестиционного и постинвестиционного периодов.

В 2017 году компания продолжит внедрять системный подход к формированию концепции стратегического развития. Будут разработаны Стратегии Блока разведки и добычи и Блока логистики, переработки и сбыта. С целью координации действий менеджмента по управлению компанией на всех уровнях и по всем направлениям планируется постепенный переход на интегрированную систему разработки долгосрочной стратегии и защиты среднесрочных бизнес-планов. Для достижения намеченного уровня добычи ОАО «Газпром нефть» в последующие годы следует развивать свою ресурсную базу и наращивать объемы производства, как в рамках существующего портфеля активов, так и за счет приобретения новых участков. В ближайшие годы компания необходимо приступить к разработке нефтяных месторождений ОАО «Газпром».. В Блоке нефтепереработки ОАО «Газпром нефть» нужно стремиться к повышению эффективности переработки и качества нефтепродуктов в соответствии с новыми Техническими Регламентами «О требованиях к основным нефтепродуктам», вступившим в силу в этом году и вступающих в силу в последующих годах. Важным аспектом является проведение эффективной интеграции компании «Нефтяная Индустрия Сербии» (NIS) в группу «Газпром нефть».

В сфере реализации продукции на рынке главной задачей в предстоящие годы станет повышение эффективности сбытовых операций за счет увеличения доли розничных продаж в общем объеме сбыта и оптимизации методов, направлений и структуры продаж нефтепродуктов.

Совет директоров «Газпром нефти» утвердил стратегию развития компании до 2025 года. Документ развивает стратегию до 2020 года, определяя пути достижения ранее намеченных целей в основных сегментах бизнеса - добыче углеводородов, нефтепереработке и сбыте нефтепродуктов - с учетом изменившихся условий в отрасли и мировой экономике. До 2025 года компания продолжит активно наращивать акционерную стоимость.

Для создания условий развития после 2020 года усилия компании в области добычи будут сосредоточены на формировании новых источников роста бизнеса, эффективной разработке зрелой ресурсной базы и обеспечении максимального возврата на инвестиции по новым проектам. «Газпром нефть» предполагает поддерживать добычу на уровне 100 млн тонн нефтяного эквивалента в год, а также сохранить текущий уровень обеспеченности запасами, который в настоящее время составляет порядка 20 лет. С учетом планов по добыче это потребует от компании увеличения запасов на дополнительные 1,2-1,7 млрд тонн н.э.

В период до 2025 года приоритетами «Газпром нефти» в сегменте добычи также остаются сохранение лидирующих позиций при реализации проектов на севере ЯНАО, работа на шельфе, вовлечение нетрадиционных запасов за счет применения передовых технологий и активное развитие за рубежом.

В сегменте переработки приоритетом компании является лидерство в операционной эффективности и реализации проектов модернизации перерабатывающих активов. К 2020 году глубина переработки должна достигнуть 95%. При неизменном объеме переработки, за счет

внедрения вторичных процессов, выпуск моторного топлива планируется увеличить на 17%. Компания практически прекратит выпуск мазута. Уже сейчас «Газпром нефть» одной из первых в отрасли перевела свои заводы на выпуск моторного топлива, соответствующего экологическим классам «Евро-4» и «Евро-5». После глубокой модернизации мощности российских НПЗ компании достигнут мирового уровня по показателям технологической оснащенности.

Основной задачей «Газпром нефти» в сфере сбыта нефтепродуктов должно стать достижение реализации 100% объемов всей производимой продукции через собственные каналы продаж для максимального покрытия цепочки создания стоимости. При этом предполагается возможность использования франшизы для тиражирования существующих в компании успешных бизнес-моделей, а также максимальное коммерческое присутствие на рынках деятельности ключевых клиентов. Целевым показателем 2025 года для сети АЗС в РФ и СНГ является розничная продажа 15 млн тонн топлива. На рынках авиатопливообеспечения, бункеровки и реализации битумных материалов компания будет стремиться занимать до 30%.

«Газпром нефть» необходимо активно развиваться на международном рынке, довести объемы добычи за пределами России не менее 10% от общего объема добычи нефти. Приоритетными регионами для компании должны стать Ближний Восток, Западная Африка, страны балканского региона, Латинская Америка и Северная Африка. Рассматривая возможность доступа компании к зарубежным нефтеперерабатывающим мощностям, «Газпром нефть» в первую очередь будет изучать рынки Европы и Юго-Восточной Азии.

«Газпром нефть» остается одним из лидеров по эффективности в российской нефтяной отрасли и намерена сохранять эти позиции в будущем. Разработанная инвестиционная стратегия определяет задачи и вызовы, которые стоят перед компанией, и формирует прочную базу для дальнейшего расширения масштабов и географии бизнеса, обеспечивая вхождение в число мировых лидеров по глубине переработки нефти, значительное увеличение акционерной стоимости и устойчивое развитие «Газпром нефти» до 2025 года.

Заключение

Изучив теоретические аспекты инвестиционной политики предприятий, можно сделать следующие выводы:

Инвестиции - это капитальные вложения, средства или издержки, которые используются для развития и расширения производства, тем самым принося выгоду, пользу или прибыль в конечном счете. Инвестиции - с точки зрения страны в целом - вложения в создание нового или возмещение изношенного произведенного, человеческого или природного капитала.

Существуют следующие признаки инвестиций: срочность, целенаправленность,

рискованность вкладов, потенциальная доходность, возможность получения пассивного дохода.

Инвестиционную деятельность можно осуществлять как государственным, так и частным компаниям и организациям. Основные факторы желания инвестировать – это показатели доходности и процентная ставка.

Оценка эффективности инвестиционных проектов — один из главных элементов инвестиционного анализа. Она является основным инструментом правильного выбора из нескольких инвестиционных проектов наиболее эффективного, совершенствования инвестиционных программ и минимизации рисков.

Основными критериями оценки инвестиционных проектов являются доходность, рентабельность и окупаемость. В зарубежной практике для оценки эффективности инвестиционных проектов используются пять основных методов:

1. Методы, основанные на дисконтировании, позволяющие рассчитать следующие показатели:
 - чистая текущая стоимость (чистый приведенный эффект) (NPV);
 - индекс рентабельности инвестиций (PI);
 - внутренняя норма рентабельности инвестиций (IRR);
2. Методы, основанные на учетных оценках, позволяющие рассчитать следующие показатели:
 - срок окупаемости проекта (PP);
 - коэффициент эффективности инвестиций (ARR).

Инвестиционная политика - многогранная экономическая категория, рассматриваемая на всех уровнях экономики страны, от государства в целом - инвестиционная политика государства, до уровня предприятия - инвестиционная политика предприятия.

Для предприятий и организаций, относительно независимых от инвестиционной политики государства, основные направления инвестиционной политики формируются в зависимости от целей, поставленных их собственниками и управляющими компаниями. Это может быть совершенствование системы управления предприятием, повышение технической оснащенности производства, улучшение условий труда на производстве или иные мероприятия, ведущие к увеличению прибыли собственников предприятий и организаций.

Следовательно, инвестиционная политика представляет собой сложную систему, управляющую инвестиционными ресурсами организации. Основными задачами инвестиционной политики являются, четкое распределение инвестиционных ресурсов (финансовых и нематериальных) между программами фирмы и отдельными проектами, формирование «портфеля инвестиций», достижение определенных результатов, при их реализации и эффективности каждого инвестиционного проекта.

Проведя анализ финансового состояния объекта исследования – ОАО «Газпром нефть», а также его инвестиционной деятельности за последние три года, можно выделить следующее:

Миссия компании - предоставлять потребителям энергоресурсы высокого качества, вести

бизнес честно и ответственно, заботиться о сотрудниках и быть лидером по эффективности, обеспечивая долгосрочный и сбалансированный рост компании.

Инвестиционный потенциал компании можно назвать значительным: доказанные запасы углеводородов составляют 1343 млн. т нефтяного эквивалента, добыча в постоянно увеличивается и составила 61,5 млн. т в 2015 году, сеть АЗС – 1747 ед.

Финансовое состояние следует охарактеризовать, как удовлетворительное – показатели финансовой устойчивости и ликвидности соответствуют нормативному уровню.

Доход и прибыль увеличивались и в 2015 году составили 1820322 млн. руб. и 263645 млн. руб. соответственно, что позволило увеличить объем финансирования инвестиционной деятельности до 240,25 млрд. руб в 2015 году.

В структуре инвестиционного портфеля наибольший удельный вес приходится на капитальные инвестиции, их сумма в анализируемом периоде увеличивалась и в 2015 году составляла 190 млрд. руб. также значительный удельный вес имеют инвестиции в приобретение дочерних компаний и размещение средств на депозитах.

Инвестиционная политика ОАО «Газпром нефть» разработана в соответствии с программой развития компании на период до 2025 года, утвержденной Правлением в 2013 году. Согласно данной программе, основными целями ОАО «Газпром нефть» являются: увеличение добычи нефти до 100 млн. т в год, переработка 100% добываемой нефти на собственных предприятиях, расширение сети АЗС до 2500 ед. Исходя из данных стратегических целей формируется инвестиционная политика. Также важным моментом инвестиционной политики является финансирование не менее 80% инвестиций за счет собственных средств.

Основа реализации и контроля инвестиционной политики – инвестиционная программа, которая составляется ежегодно. Это документ, в котором изложена информация о проектах, источниках их финансирования и сроках выполнения. Программа позволяет контролировать реализацию инвестиционных проектов, проводить их экспертизу и вносить корректировки в зависимости от экономической ситуации и изменения условий реализации инвестиционных проектов.

С целью совершенствования инвестиционной политики были предложены следующие ее коррективы. Во-первых, необходимо пересмотреть структуру инвестиционного портфеля – уменьшить долю депозитов, а суммы направить на капитальное инвестирование. Во-вторых рассмотреть возможность приобретения дополнительных 25% активов «Славнефть» и «Томскнефть». При разработке инвестиционной политики на стадии оценки проектов использовать программные продукты, позволяющие сократить трудоемкость проектных работ. Также для достижения целей инвестиционной стратегии необходимо увеличить объем инвестирования в геологоразведывательные работы и нефтедобычу, инвестировать в инновационную сферу и модернизацию существующих мощностей. Источником

финансирования, кроме прибыли может стать привлечение средств за счет дополнительного выпуска акций.

Изложенные рекомендации позволят достигнуть поставленных целей устойчивого развития в долгосрочном периоде.

Список статей автора

1. В.О Шинкарева Основные контрагенты разработки шельфа Арктики// Проблемы геологии и освоения недр: [сборник] труды XX международного симпозиума имени академика М. А. Усова студентов и молодых учёных / Томский политехнический университет (ТПУ), Институт геологии и нефтегазового дела. — Томск: Изд-во ТПУ, 2016.
2. В.О Шинкарева Анализ инвестиционной деятельности ОАО «Газпром нефть»// Проблемы геологии и освоения недр: [сборник] труды XX международного симпозиума имени академика М. А. Усова студентов и молодых учёных / Томский политехнический университет (ТПУ), Институт геологии и нефтегазового дела. — Томск: Изд-во ТПУ, 2016.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс РФ. Часть первая / Федеральный закон РФ от 30 ноября 1994 г. №51 - ФЗ (с последними изменениями и дополнениями) // Собрание законодательства Российской Федерации. - 1994.
2. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая / Федеральный закон РФ от 5 августа 2000 г. №117 - ФЗ (с последними изменениями и дополнениями) // Собрание законодательства Российской Федерации. - 2000.
3. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. - 1999.
4. Ампилов Ю.П., Герт А.А. Экономическая геология. – М., Геоинформмарк, 2006. – 400 с.
5. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – М.: Эльга, Ника-Центр, 2007.
6. Ермилов О.М., Миловидов К.Н., Чугунов Л.С., Ремизов В.В. Стратегия развития нефтегазовых компаний – М.: Наука. — 2008. – 623 с.
7. Герт А.А. Обоснование эффективности управленческих решений в нефтегазовом бизнесе – Новосибирск: СНИИГГиМС.- 2009. – 182 с.
8. Герт А.А. Обоснование эффективности управленческих решений в нефтегазовом бизнесе – Новосибирск: СНИИГГиМС.- 1999. – 182 с.
9. Деева, А.И. Инвестиции: учебное пособие / А.И. Деева. — М.: Изд-во «Экзамен», 2009. – 436 с.
10. Ивашковский С.Н. Экономика: микро и макроанализ: учеб.-практ. пособие / С.Н. Ивашковский. – М.: Дело, 2009. – 360 с
11. Игониная Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Л.Л. Игониная; Под ред. В.А. Слепова. — М.: Юристъ, 2012. — 480 с.
12. Инвестиции: учебное пособие / Под ред. В.В. Ковалева.- М.: Проспект, 2008. – 360 с.
13. Инвестиции: Учеб. пособие /Под ред. М.В. Чиненова. – М.: КноРус, 2011. – 368 с.
14. Инвестиционная стратегия: Учебное пособие / Э.С. Хазанович, А.М. Ажлуни, А.В. Моисеев. – М.: КНОРУС, 2010. – 304 с.
15. Меркулов, Я.С. Инвестиции: учебное пособие /Я.С. Меркулов.- М.: ИНФРА-М, 2010. – 420 с.

16. Нешитой, А. С. Инвестиции: Учебник/А.С. Нешитой. — 6-е изд., перераб. и испр. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К0», 2010. — 372 с.
17. Хазанович Э. С. Инвестиции: Учеб. пособие / Э. С. Хазанович. – М.: КноРус, 2011. – 320 с.
18. Янковский К. П. Инвестиции: Учебник / К. П. Янковский. – СПб.: Питер, 2012. – 368 с.
19. Исмагулова Д. М., Айдаралиева А. А. Понятие инвестиций и их роль в экономике // Молодой ученый. — 2011. — №7. Т.1. — С. 83-86.
20. Лапыгин Ю.Н., Балакирев А.А., Бобкова Е.В. и др. Инвестиционная политика: Учебное пособие / Ю.Н. Лапыгин - М.: КНОРУС, 2005. - 320 с. Хазанович Э.С.
21. Аникина И.Д. Формирование инвестиционного портфеля предприятия: методические аспекты// Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3. Экономика. Экология. - 2011. - №1 (18). – С. 145-153
22. Барыкин С. Е. Методика формирования инвестиционной программы распределительной сетевой компании// Аудит и финансовый анализ. - 2006. – №1.
23. Герт А.А., Немова О.Г., Попкова И.Ю., Супрунчик Н.А., Хитров А.М. Методика и программный комплекс для геолого-экономической оценки объектов углеводородного сырья при различных системах налогообложения // Геология, геофизика и разработка нефтяных месторождений.-1999.-№1.-С.2-9.
24. Инвестиционная политика предприятия [Электронный ресурс]. URL: <http://www.coolreferat.com> Инвестиционная политика организаций (предприятий) [Электронный ресурс]. URL: <http://knigi-uchebniki.com>
25. Макарова Ю. Г., Павлова Е. А., Ковалева А. М. Инвестиционная политика предприятия: сущность и этапы // Молодой ученый. — 2012. — №12. — С. 232-233.
26. Можерина И.А. Формирование инвестиционной политики энергокомпаний: пути совершенствования // Российское предпринимательство. — 2012. — № 22 (220). — с. 96-104.
27. Мельникова И.Ю., Степанов И.Г. Модель формирования инвестиционной программы предприятия [Электронный ресурс]. - Режим доступа:<http://sun.tsu.ru>
28. Санников А.А., Халикова М.А. Методический подход к формированию инвестиционной программы нефтяной компании// Нефтегазовое дело. – 2012. - №6. – С. 552-565
29. Слепцова М.И., Алексеев Н.Н. Анализ экономической эффективности разведки и разработки месторождений нефти на юго-западной части Республики Саха (Якутия) // Российское предпринимательство. — 2011. — № 11-2 (196). — с. 104-109.
30. Тронин С.А. Методика определения оптимального объема и структуры инвестиционного капитала предприятия// Современная экономика: проблемы и

решения. - 2010. – №3 (15). – С. 109-116

31. Чиркова Т.Ю. Роль инвестиционной политики в системе стратегического планирования Шарыбар С.В. Инвестиционная политика как средство реализации стратегии развития предприятия// Управление экономическими системами. - 2012. - №37.
32. Швецова И.Н. Вопросы разработки инвестиционной стратегии предприятия. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.iupr.ru/>
33. Официальный сайт ОАО «Газпром нефть»www.gazprom-neft.ru

Приложение 1

Отчет об имуществе и капитале компании

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2016
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	34 920	29 435	76 012	54 717
Краткосрочные финансовые активы	11 734	18 951	15 863	14 564
Торговая и прочая дебиторская задолженность	48 010	70 780	66 596	68 743
Товарно-материальные запасы	56 536	74 201	88 284	90 754
Предоплата по налогу на прибыль	3 622	12 377	8 384	6 523
Прочие оборотные активы	62 548	89 518	106 265	90 754
Активы, предназначенные для продажи	7 466	2 029	2 179	4 532
Итого оборотные активы	224 836	297 291	363 583	330 587
Внеоборотные активы				
Основные средства	468 424	574 982	669 425	785 634
Гудвилл и прочие нематериальные активы	39 278	40 194	40 162	41 563
Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия	179 301	175 315	185 087	190 763
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	256	219	159	218
Долгосрочные финансовые активы	22 290	9 487	23 253	27 854
Отложенные налоговые				

активы	9 855	11 934	10 670	11 654
Прочие внеоборотные активы	11 162	8 737	7 769	10 954
Итого внеоборотные активы	730 566	820 868	936 525	1 068 640
Итого активы	955 402	1 118 159	1 300 108	1 399 227
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ				
Краткосрочные обязательства				
Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочных кредитов и займов	52 860	44 330	66 195	58 963
Торговая и прочая кредиторская задолженность	36 955	41 196	51 348	52 976
Прочие краткосрочные обязательства	21 385	25 165	31 128	33 569
Обязательства по налогу на прибыль	4 139	1 994	2 631	3 285
Задолженность по прочим налогам	22 458	30 089	35 908	33 764
Резервы предстоящих расходов и платежей	10 551	6 888	6 987	8 639
Обязательства по активам	3 873	667	42	95

Продолжение Приложения 1

Итого краткосрочные обязательства	152 261	150 329	194 239	191 291
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные кредиты и займы	149 424	176 979	166 417	157 895
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	0	6 824	5 232	4 884
Отложенные налоговые обязательства	22 856	32 443	38 759	33 854
Резервы предстоящих расходов и платежей	19 017	17 458	18 062	22 652
Прочие долгосрочные обязательства	1 880	1 956	1 968	2 176
Итого долгосрочные обязательства	193 177	235 660	230 438	221 461
Капитал				
Уставной капитал	98	98	98	98
Собственные акции, выкупленные у				

акционеров	-1 170	-1 170	-1 170	-1 170
Добавочный капитал	0	10 022	16 125	18 332
Нераспределенная прибыль	537 533	676 947	818 808	931 307
Прочие резервы	5 978	-940	1 023	1 165
Итого капитал, причитающийся акционерам компании	542 439	684 957	834 884	949 732
Неконтролирующая доля участия	67 525	47 213	40 547	36 743
Итого капитал	609 964	732 170	875 431	986 475
Итого обязательства и капитал	955 402	1 118 159	1 300 108	1 399 227

Приложение 2

Отчет о финансовых результатах деятельности

Показатели	2013	2014	2015
Продажи	1291596	1517067	1820322
за минусом экспортных пошлин и акцизов	-261793	-286801	-311089
Итого выручка от продаж	1029803	1230266	1509233
Стоимость			

приобретенных нефтепродуктов	-314199	-430485	-511278
Производственные и операционные расходы	-107523	-123367	-141765
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	-51430	-66115	-74534
Транспортные расходы	-81935	-93813	-100543
Износ, истощение и амортизация	-55799	-58461	-60333
Налоги, за исключением налога на прибыль	-208196	-251128	-298564
Расходы на геолого- разведочные работы	-2105	-3263	-3845
Итого операционные расходы	-821187	-1026632	-1190862
Прочие расходы/ доходы	925	-28281	-11265
Операционная прибыль	209541	198743	307106
Доля прибыли в ассоциированных и			

совместных предприятиях	6874	28281	16743
Прибыль от курсовых разниц	740	953	987
Финансовые доходы	1956	3174	5276
Финансовые расходы	-11446	-11160	-12654
Итого прочие доходы (расходы)	-1876	21248	10352
Прибыль до налогообложения	207665	219991	317458
Расходы по налогу на прибыль	-39996	-35839	-53813
Прибыль за год	167669	184152	263645

Анализ активов и источников их формирования ОАО «Газпром нефть» в 2013-2016 гг.

АКТИВЫ	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		30.09.2016		Отклонения					
									2014/2013			2015/2014		
	Млн. руб.	%	Млн. руб.	%	Млн. руб.	%	Млн. руб.	%	Млн. руб.	%	% стр.	Млн. руб.	%	% стр.
Оборотные активы														
Долгосрочные активы и их эквиваленты	34 920	3,7	29 435	2,6	76 012	5,8	54 717	3,9	-5 485	-15,7	-1	46 577	158,2	
Краткосрочные финансовые активы	11 734	1,2	18 951	1,7	15 863	1,2	14 564	1,0	7 217	61,5	0,5	-3 088	-16,3	
Прочая и прочая дебиторская задолженность	48 010	5	70 780	6,3	66 596	5,1	68 743	4,9	22 770	47,4	1,3	-4 184	-5,9	
Нематериальные активы	56 536	5,9	74 201	6,6	88 284	6,8	90 754	6,5	17 665	31,2	0,7	14 083	19	
Предоплата по договору на приобретение	3 622	0,4	12 377	1,1	8 384	0,6	6 523	0,5	8 755	241,7	0,7	-3 993	-32,3	
Прочие оборотные активы	62 548	6,5	89 518	8	106 265	8,2	90 754	6,5	26 970	43,1	1,5	16 747	18,7	
Активы, предназначенные для продажи	7 466	0,8	2 029	0,2	2 179	0,2	4 532	0,3	-5 437	-72,8	-0,6	150	7,4	
Всего оборотные активы	224 836	23,5	297 291	26,6	363 583	28	330 587	23,6	72 455	32,2	3,1	66 292	22,3	
Необоротные активы														
Основные средства	468 424	49	574 982	51,4	669 425	51,5	785 634	56,1	106 558	22,7	2,4	94 443	16,4	

двилл и прочие материальные тивы	39 278	4,1	40 194	3,6	40 162	3,1	41 563	3,0	916	2,3	-0,5	-32	-0,1
ивестиции в социированные совместные едприятия	179 301	18,8	175 315	15,7	185 087	14,2	190 763	13,6	-3 986	-2,2	-3,1	9 772	5,6
длгосрочная рговая и прочая биторская долженность	256	0	219	0	159	0	218	0,0	-37	-14,5	0	-60	-27,4
длгосрочные нансовые тивы	22 290	2,3	9 487	0,8	23 253	1,8	27 854	2,0	-12 803	-57,4	-1,5	13 766	145,1
ложенные логовые активы	9 855	1	11 934	1,1	10 670	0,8	11 654	0,8	2 079	21,1	0	-1 264	-10,6
очие еоборотные тивы	11 162	1,2	8 737	0,8	7 769	0,6	10 954	0,8	-2 425	-21,7	-0,4	-968	-11,1
ого еоборотные тивы	730 566	76,5	820 868	73,4	936 525	72	1 068 640	76,4	90 302	12,4	-3,1	115 657	14,1
ого активы	955 402	100	1 118 159	100	1 300 108	100	1 399 227	100	162 757	17	0	181 949	16,3
ВЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ													
аткосрочные язательства													
аткосрочные едиты и займы текущая часть длгосрочных едитов и займов	52 860	5,5	44 330	4	66 195	5,1	58 963	4,2	-8 530	-16,1	-1,6	21 865	49,3

Продолжение приложения 3

рговая и очая едиторская долженность	36 955	3,9	41 196	3,7	51 348	3,9	52 976	3,8	4 241	11,5	-0,2	10 152	24,6
очие аткосрочные язательства	21 385	2,2	25 165	2,3	31 128	2,4	33 569	2,4	3 780	17,7	0	5 963	23,7
язательства по									-2				

обавочный питал	0	0	10 022	0,9	16 125	1,2	18 332	1,3	10 022	0	0,9	6 103	60,9
распределенная ибыль	537 533	56,3	676 947	60,5	818 808	63	931 307	66,6	139 414	25,9	4,3	141 861	21
очие резервы	5 978	0,6	-940	-0,1	1 023	0,1	1 165	0,1	-6 918	-115,7	-0,7	1 963	-208,8
ого капитал, ичитающийся ционерам	542 439	56,8	684 957	61,3	834 884	64,2	949 732	67,9	142 518	26,3	4,5	149 927	21,9
контролирующая ля участия	67 525	7,1	47 213	4,2	40 547	3,1	36 743	2,6	-20 312	-30,1	-2,8	-6 666	-14,1
ого капитал	609 964	63,8	732 170	65,5	875 431	67,3	986 475	70,5	122 206	20	1,6	143 261	19,6
ого язательства и питал	955 402	100	1 118 159	100	1 300 108	100	1 399 227	100,0	162 757	17	0	181 949	16,3

Приложение 4

Анализ доходов, расходов и результатов деятельности ОАО «Газпром нефть»

Показатели	2013	2014	2015	2014/2013	
				млн.руб.	%
Продажи	1291596	1517067	1820322	225471	17,5
за минусом экспортных пошлин и акцизов	-261793	-286801	-311089	-25008	9,6
Итого выручка от продаж	1029803	1230266	1509233	200463	19,5
Стоимость приобретенных нефти и газа, нефтепродуктов	-314199	-430485	-511278	-116286	37,0
Производственные и операционные расходы	-107523	-123367	-141765	-15844	14,7
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	-51430	-66115	-74534	-14685	28,6
Транспортные расходы	-81935	-93813	-100543	-11878	14,5
Износ, истощение и амортизация	-55799	-58461	-60333	-2662	4,8
Налоги, за исключением налога на прибыль	-208196	-251128	-298564	-42932	20,6
Расходы на геолого-разведочные работы	-2105	-3263	-3845	-1158	55,0
Итого операционные расходы	-821187	-1026632	-1190862	-205445	25,0
Прочие расходы/доходы	925	-28281	-11265	-29206	-3157,4
Операционная прибыль	209541	198743	307106	-10798	-5,2
Доля прибыли в ассоциированных и совместных предприятиях	6874	28281	16743	21407	311,4
Прибыль от курсовых разниц	740	953	987	213	28,8
Финансовые доходы	1956	3174	5276	1218	62,3
Финансовые расходы	-11446	-11160	-12654	286	-2,5

Итого прочие доходы (расходы)	-1876	21248	10352	23124	-1232,6
Прибыль до налогообложения	207665	219991	317458	12326	5,9
Расходы по налогу на прибыль	-39996	-35839	-53813	4157	-10,4
Прибыль за год	167669	184152	263645	16483	9,8

Приложение 5

Инвестиции в ассоциированные и другие предприятия ПАО «Газпром нефть» в 2013-2016 гг.

Наименование		% 31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		30.09.2016		Отклонения					
		владельца								2014/2013			2015/2014		
		млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%	% стр.	млн. руб.	%	% стр.
Славнефть	49,9	77 642	43,3	72681	41,5	78831	42,6	81734	43,1	-4 961	-6,4	-1,8	6150	8	1,3
Томскнефть	50	33516	18,7	31284	17,8	33741	18,2	34763	18,3	-2 232	-6,7	-0,8	2457	7	0,3
СПД	50	40129	22,4	43316	24,7	45703	24,7	46532	24,5	3 187	7,9	2,3	2387	5	0,2
СеверЭнергия	25,5	26209	14,6	24599	14	24285	13,1	23874	12,6	-1 610	-6,1	-0,6	-314	-1	-0,1
Прочие		1805	1	3435	2	2527	1,4	2895	1,5	1 630	90,3	1	-908	-26	-2,9
Итого инвестиции в ассоциированные и прочие предприятия		179301	100	175315	100	185087	100	189798	100	-3 986	-2,2	0	9772	5	0,3

1. Theoretical and methodological aspects of the investment activities of the organization

1.1 The role and importance of investment in the organization, the types of investments

Investments - investment of tangible and intangible capital in an enterprise with the aim of multiplying the invested capital and profits, are also a way to increase real productive assets, the acquisition of financial freedom, well-being in the future, are a special category of economic relations [5, p.24].

Investments - a capital investment funds or expenses, which are used for the development and expansion of production, thereby bringing benefit, advantage or profit in the long run. Investments - with the point of view of the country as a whole - in the creation of a new investment or a refund worn produced, human or natural capital. Investments are divided into fixed investments and investments in inventories [12, p.111].

Investments - a capital, capital expenditures - funds spent on construction of new and reconstruction, expansion and modernization of existing enterprises (productive investments) for housing, communal and cultural construction, domestic (non-productive investments). In a generalized sense of investment called for the replacement of consumed flow of capital and the creation of a new one. In other words, the funds earmarked and spent for simple and expanded reproduction of fixed assets in production and non-production areas in order to generate income, social effect [23].

Investments - a nested investor funds and equipment to various objects of activity and transfer the right to property and intellectual property in order to profit (income) or achieving social effect if they are not withdrawn from circulation or limited in circulation in accordance with national legislation of the Parties [7, p.56].

Investment - is an integral part of the modern economy. From debt investments differ in the degree of risk for the investor (borrower) - loan and interest must be repaid within a specified period regardless of the profitability of the project, investment returns and generate income in profitable projects. If the project is unprofitable - investment may be lost [9, p.64].

Investment - is cash, securities, other property, including property rights, other rights having monetary value, invested in objects of entrepreneurial and (or) other activities for profit and (or) achievements of other useful effect [26] .

Investment - is the acquisition of capital goods, such as machinery and equipment for the enterprise, in order to produce goods for future consumption. This is commonly called capital investments / investment in the means of production to the investment concerns the acquisition of the means of production - industrial equipment investments, it is - putting money aside for the next day, to be able to get more in the future. One part of the investment - consumer goods, they are deposited in the reserve (investments to increase the reserves) putting money aside for the future also apply to investments [28].

Investing is - money, special bank deposits, shares and other securities, technology, machinery, equipment, licenses, including and trade (trade) marks, credits, any other property or property rights, intellectual values invested in the facilities business and other activities in order to generate profit (income) and achieve a positive social impact to the investment includes any property as an object of investments for the purpose of income [11, p.43].

As you can see, there are various interpretation of the term "investment", but common in any of the definitions of acts that investment is the essence of the material and financial investments to generate income.

Investments as an economic category have several characteristics. following signs investments can be distinguished:

1. Urgency investments. Investments are invested for a certain period of time and for the time spent on investment in the investee, the investor shall receive an agreed profit (income).

2. Focused investments. The investor chooses a particular industry or field of activity, which is planning to invest their own funds. In other words, capital is the direction of movement in a certain direction.

3. The riskiness of deposits in investment objects. The contribution will be risky in any case, regardless of the object of investment. There are various investment risk level, but in all cases, the investor runs the risk of funds within their own contribution to the subject.

4. The potential yield. The main purpose of the investment and the problem - it is making a profit. It is the primary task of all investors, regardless of the type of investment and the availability of other, indirect objectives which may include investment activity.

5. The ability to generate passive income. Investment activity involves choice potentially lucrative source of regular income that is earned without the direct participation of the investor. This feature is available for all types of investment from the real estate and ending with bank deposits.

There are various definitions of investment, we have established above, each of which in its own way helps to reveal the essence of the concept and its main goal.

There is a classification, according to which you can select the form of investments depending on the subject:

- Real investments. This direct purchase of fixed assets: machinery, equipment, land and premises for production, workshops, production areas and entire industrial complexes, investment in brands, signs, in the development of personnel, know-how, etc.

- Financial investments. This includes the acquisition of shares and other securities, loans, leasing services, etc.

- Speculative investments. Their main goal - a short-term enrichment due to the expected rise in prices for the currency, precious metals, securities - stocks, bonds, and so forth.

The types of investment can also be classified according to the purpose of such investments:

- direct investment - an investment in the purchase of materials, means of production, cash finance investments in business to participate in the future of financial and economic activity of the enterprise;
- portfolio investments - investments in securities, they are formed by a method called portfolio. In this case, the investor can participate in the operational management of predpriyatiyay, have the right to vote at meetings of the founders or shareholders' meeting, to propose and approve the decisions on the future policy of the company, including the investment;
- real investment - is financing of material production;
- Non-financial investment - an investment in the form of discoveries, patents, know-how, trade marks. These forms of investments have their monetary value, and contribute directly to the improvement and efficiency of the activities for which the investment is directed.
- smart investments - investments in intellectual property product. Funding for the development of know-how, technologies, patents, etc.

According to the urgency of types of investments and their classification:

- short-term - up to 1 year;
- mid-term - lasting from 1 to 3 years;
- Long-term - duration of 3 years or more.

Also, the investment can be classified on the basis of forms of ownership of investment resources.

Investing private capital - is the contribution of individuals and entities.

Investments of state property - a contribution of capital of public enterprises, state-owned bank, gos.fondov, contributions to non-budgetary funds.

Investments of foreign entities - subjects of the contributions of foreign capital.

Mixed investment - a combination of the contributions of public and private capital investment in facilities of companies and enterprises.

On account of investments are distributed to:

Gross and net - concepts that are closely interlinked.

Consideration of total investments carried out for the period in which summarizes all investments that are aimed at reproduction of intangible assets and fixed assets.

Net investment is calculated as the aggregate of gross investment minus depreciation.

There are also isolated resuscitation investment - is, in fact, the amount of assets that are depreciated.

Gross private domestic investment - is the total of all purchases made by the means of production, which lead to changes in the company's reserves.

There are high, medium, low and Unprofitable investment by a factor of profitability. The first three types are determined by the level of profits, compared with the market average, the type of income is replaced Unprofitable effect of environmental, social or other non-economic kind.

A similar classification of the investment will be based on the degree of riskiness of investing in a

particular activity:

- there is no risk - guaranteed income;
- the presence of risk factors to some extent, the level of which is lower

than the market average;

- equal to the average market risk;
- high risk of capital losses in excess of average market performance.

Income is often the maximum.

On liquidity, ie the conversion rate in the form of money, emit high, medium, low -, illiquid investments.

The origin of the used capital investments are divided into:

Primary - this entry fees, which are formed from their own, borrowed or mixed finance.

Reinvestment - finance such investments, which are formed from the proceeds received from the initial investment.

Disinvestment - permanently complete or partial removal of the capital from the project.

On the territory of the placement are distinguished:

- within the region or country - domestic;
- outside the territory of a country or region - external.

As investments are Compatibility:

• a package of projects, independent of each other - mutually dependent-Indicates contributions to facilities that are carried out in turn and involve investment in the sector;

- contributions to autonomously carry out projects - independent;
- alternative - these types of deposits require a choice, since the projects have similar goals.

On the objects of investments investments are:

• In fizaktivy - in the development of the enterprise, industry, object, which increases the efficiency of financial and economic activity, or industrial complex;

• intangible assets - the right to use sites, patents, copyrights, marks, licenses, treydmarki, intellectual property, development, etc;

- in innovation - contributions to the development of programs of education, training, facilities NTP;
- net investment - investing in the acquisition of new businesses;
- Gross investments - net consists of and reinvestment.

That is, the process comprising coupling of existing investments and free up resources, which are received as a result of the primary investment. Eventually, revenue from the contribution of the new enterprises are sent to its further development and increase of efficiency.

In a competitive orientation are distinguished:

• active investment. They aim to increase the competitive ability of the company and its effectiveness;

- passive investments. This form is intended to maintain the level of competitiveness of the enterprise at the current level.

In the latest classification allocate such investment areas:

- investments entailing the formation of alliances, associations, syndicates and consortia;
- investments which are focused on the absorption of enterprises and organizations to a new level and more resource base;
- investing in sophisticated systems of financial instruments.

How to allocate a separate subspecies annuity investments made now, but the revenue-only upon the occurrence of a certain age, status, or on the expiration of the deadline.

Concept and types of investment, we have considered in detail, but another feature of investments is their riskiness. The concept closely linked to the riskiness of profitability (profitability), and there is a direct correlation between their main parameters. The higher risk is forecast on investment, the higher the expected profit from them.

Also as part of the consideration of the classification of the investment problems worth mentioning the investment climate, which realize the favorable or unfavorable conditions for the development of the investment business. This parameter can be studied as a separate state, city, region, and other territorial units. For example, favorable investment climate indicators are:

- Legislation;
- social, financial and economic conditions;
- criminal factors;
- ecology, etc.

Thus, investment activity is a very important element of the economy of any type or level of development. In the context of the relationship of the economy of different regions and countries, the investment can be implemented in countries with low levels of the economy by foreign capital, etc. Investments in development of production and increasing the efficiency of a particular industry - play the role of a powerful lever for raising living standards, economic growth. Investment activities can be carried out by both public and private companies and organizations. The main factors of desire to invest - a measure of profitability and the interest rate.

1.2. Methods for assessing the effectiveness of investment projects of the organization

Since the investment, unlike a loan, the investor may be lost by investing them in an unsuccessful project of particular relevance for investors acquires a preliminary assessment of investment projects. For most investors, performance evaluation of investment projects is a common procedure, a fixture of the investment process, test checking the advisability of investing.

Investors invest in the production of material goods for profit, and as a preliminary assessment, they

determine the economic efficiency of the investment project. The object of investment may be a shopping center, shop, showroom or investor acquires tangible assets for further resale, that is, with this investment does not create wealth, but they bring profit to the investor. In this case, the investor is also necessary to make a preliminary analysis and to determine the effectiveness of the project, but it will be the commercial efficiency of the investment project [4, c. 134].

If investments are made in social objects, which do not bring profit to the investor, the efficiency of the investment project is assessed from the perspective of achieving the social objectives of the project.

This may be to improve the conditions of living of the population, increasing the security of transport, household or other social services citizens. In this case, it should be clearly defined purpose of the project, its specific parameters, the achievement of which will be considered as a social effect. This kind of efficiency is called the socio-economic efficiency of the investment project.

The state in Russia is the largest investor, with investments made by the federal, regional and local budgets. In addition to purely budgetary investment, widespread public-private partnership (PPP). This type of investment provides a mixed effect on the budget, and for a private investor. In such an investment is determined by the first impact of the project as a whole, then the effect on the budget, and separately for private investors. Accordingly, an assessment of the economic efficiency of the investment project as a whole, then the efficiency of the investment budget is determined by the project, and finally, an assessment of the economic efficiency of the investment project for a private investor [6, c. 78].

In this case, we have the following types of investment projects:

- Project overall efficiency;
- the effectiveness of the project participants;
- effectiveness of the project budget.

Budget efficiency is estimated replenishment position of the investment project - the excess of budget revenues over expenditure, in the form of cash flows under spending on investment and a direct and indirect revenue from taxes, duties, excise duties and other forms of income or reduce budget of the project implementation.

In addition to the above-mentioned species, considering the environmental performance of investment activities, which is considered to be the result of environmental improvements in the area or areas, reducing atmospheric pollution, water resources and nature in general.

Investment in this area is constantly increasing, and therefore the relevance of eco-efficiency assessment increases.

Estimation of investment projects based on the general principles for assessing the effectiveness of investment projects:

- the investment project is considered for the full period of its existence;
- assessment should take into account the relationship between the project participants and their economic environment;

- consideration of the project influence on the change in the future;
- cash-flow modeling;
- Select the maximum draft effect created by it;
- Accounting value of money over time;
- taking into account only the costs and benefits, as reflected in the project as the future, the planned costs;
- when assessing comparable conditions to compare different projects or their variants must be provided;
- optimization of the pessimistic variant conditions for its implementation;
- must be provided multivariate estimation;
- The calculations must take into account the need for working capital for start-up of productive assets;
- consideration of the effect of inflation on the cost of resources over the life of the project;
- consideration of the effect of risks associated with the implementation of the project [10, c.140].

Methods for evaluating the effectiveness of investment projects are divided into static and dynamic.

Static methods of evaluating investment projects include indicators reflecting the effectiveness of the project at the moment, or the average score for the period of investment. They constitute a set of indicators:

P - ROI.

PP - payback period.

ARR - coefficient of efficiency of investments.

Return on investment shows the ratio of all profits for the duration of the project to the amount of investments made in it. This indicator reflects the level of return on investment as a percentage of profit per 1 ruble of investments. For example, P is equal to 25%, this means that every ruble investments provided 25 cents profit.

Payback period indicates the time when the amount of revenues from the activities of the company equal to the amount invested in his investment. This is measured in months and years. I.e:

$$PP = \min t, \text{ where } P(CF) = I, \quad (1.1)$$

Where:

P (CF) - the balance of the accumulated cash flow of the company;

I - the size of the initial investment in the project.

It can also be calculated as:

$$PP = I / YNB, \quad (1.2)$$

where, YNB (Yealy net benefit) - annual net profit.

The coefficient of efficiency of investment, or ROI indicates the ratio of the average income received from the sale of investments to the average value of investments. It is calculated by the formula:

$$ARR = P (\text{Wed}) / (1/2) I (\text{Wed}); \quad (1.3)$$

Where:

P (cp) - the average annual profit margin;

I (Wed.) - average value of the initial investment.

If at the end of the project, he ceases to exist, the ARR calculation formula takes the following form:

$$ARR = P (\text{Wed}) / (1/2) ((I (a) - I (l)), \quad (1.4)$$

Where:

I (a) - the size of the initial investment in the project;

I (L) - the liquidation value of the initial investment.

Static methods of evaluation do not address specific evaluation of investment projects in time, which significantly narrows the scope of their use. However, the simplicity of calculation and presentation of these indicators almost always complementary to the analysis of efficiency of investment projects.

Methods of assessing the effectiveness of investment projects, taking into account the time factor includes a group of indicators:

PI - ROI;

NPV - net present value;

IRR - internal rate of return of the project;

DPP - discounted payback period.

ROI factor represents the ratio of the net present value (NPV) to the size of investment in the project (I). I.e:

$$PI = NPV / I, \quad (1.5)$$

Where:

I - the initial investment in the project.

Methods of analysis of investment projects for this indicator are quite simple:

if $PI > 1$ - the project is cost-effective and can be implemented;

If $PI < 1$ - the project is not profitable and is rejected;

if $PI = 1$ - the project requires additional consideration for other performance indicators.

Net present value reflects the total return on investment, taking into account changes in the price of money in time.

$$NPV = - I + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + r)^t}, \quad (1.6)$$

Where:

CF_t - cash flow from the sale of investment in the t-th year;

r - discount rate;

n - project life time in years from $t = 1$ to n.

The discount rate when NPV calculation is taken depending on the uses of a capital investor, loan or

own. If the investor is credited in the bank the discount rate should not be less than the loan rate for the project. If an investor invests its own funds, the discount rate should not be less than the impact of the current investor capital.

Consideration of the draft on the basis of this indicator is similar to evaluating the profitability rate:
if $NPV > 1$ - a project profitable, and investor capital is increased by the size of the NPV;
if $NPV < 1$ - the project unprofitable and was withdrawn;
if $NPV = 1$ - the project requires additional consideration for other performance indicators.

IRR Internal rate of profitability, the rate used in the assessment equal to the previous figures, and the comparison of several investment projects. At the same time it shows the maximum permissible level of standards profitability of the project using loan capital, ie, IRR may not be less than the rate of credit from the bank to the investor. For most investors, methods of analysis of efficiency of investment projects using the IRR are sufficient when deciding whether to invest in a particular project.

Investments are made from a variety of sources, they make up a total cost of investment funds r (CC).

Level indicator IRR should be higher rates of investment funds, otherwise it makes no sense to the investor to invest in the project, ie, the rate of return of the project is the limit below which the project is not subject to the adoption of investment [15, c. 45].

The indicator is calculated on the condition $NPV = 0$. Iterative calculation is performed and a special program on the computer, the calculation results in the form of a table, you can determine the IRR for specifically selected indicators of the project.

When:

$IRR > r$ (CC) - the investor accepts the project to consider for investment;

$IRR < r$ (CC) - the investor rejects the project;

$IRR = r$ (CC) - if other indicators (NPV and PI) do not show the profitability, the project is also rejected.

This indicator works well for estimates, if cash flow is initiated investment is relevant, if during the life of the project periodically arise losses, the index does not reflect the real picture. But if the relevant cash flow is provided, the indicator can be used to evaluate the investment projects regardless of the size of investments [19, c. 67].

Economic evaluation of investment projects can be supplemented with an indicator of recoupment against the clock DPP - discounted payback period, which is defined as:

$$DPP = \min t, \quad (1.7)$$

$$\text{where in } \sum P_t (CF) = I, \quad (1.8)$$

those, cumulative cash flow is equal to the size of the investments made during this period.

1.3 Methods and ways of formation of the organization's investment policy

Investment policy - a multi-faceted economic category, considered at all levels of the economy, from the state as a whole - the investment policy of the state to the level of the enterprise - the investment policy of the enterprise [14, p.132].

The concept of investment policy includes mainly policy priorities of spending public resources, reflected in the budget. The investment policy of the state, the general component of the economic policy is formed at the highest level of governance. To a large extent this policy is decisive for the regional level, the major state-owned monopolies and the individual enterprises and organizations carrying out the orders of the state.

The investment policy is to establish the extent and direction of investments in projects that meet the interests of the State, society or the interests of individual companies.

Major investment policies depend on the objectives of each subject of the economic system. Targeting investment is different for each level: enterprise investment objective to maximize profits by reducing the cost of production of certain products; for the purpose of more extensive state - improving the safety of the country and its productive capacity, raising living standards.

The investment policy of the state aimed at creating an investment climate in the country's investment attractiveness.

For businesses and organizations, relatively independent of the investment policy, the main investment policies are formed depending on the goals set by the owners and management companies. This may be to improve the enterprise management system, improvement of technical equipment of production, improvement of working conditions in the workplace, or other measures leading to an increase in profits of owners of enterprises and organizations.

Investment Policy Principles [14, p.135]

- the principle of legal protection of investments - implies a legislative provision of investment for all participants in the investment process;
- The principle of freedom of choice of the object of investment, the investor is entitled to choose the object of investment as they wish, in addition to areas related to the defense of the country and legally prohibited activities;
- priority principle - implies the choice of strategic directions of investment, according to the main directions of development of the national economy;
- the principle of maximizing the efficiency of investment involves the choice of the most cost-effective areas of investment funds;
- monitoring the principle of the investment process involves regular monitoring and the availability of the control system of global changes in the investment policy in the event of crisis situations or in the event of serious deviations from the execution of the above-mentioned investment principles.

The investment policy of the organization or enterprise is to choose the path of their own

development: extensive or intensive. In fact, it is the choice of the company's development strategy. In extensive way investments are made to increase the scale of production on the basis of existing technological production. It is inherent in organizations and enterprises with a high level of technical and technological equipment, advancing in its domain, the other market participants. Expansion of production increases them a lot of profit.

This policy is time for them. If the company wants to maintain its leading position in the market, it will have to invest in the search for more efficient methods of production. Other participants are looking for ways to improve the efficiency of its production, trying to catch up with and surpass the industry leaders.

The competitiveness of the market is a powerful incentive rapid development of enterprises and organizations, and hence the choice of an appropriate investment policy.

Intensive way of enterprise development, the organization involves the formation of the investment policy of the enterprise, the organization in which most of the profits and depreciation are directed to the purchase of new, more efficient equipment, the introduction of advanced management methods, the introduction of automation and robotics production.

It follows that any development strategy in the market should focus on the intensive way in which extensive development period includes both the tactical elements of a global way of intensive development of the company.

Formation of the company's investment policy (enterprise, organization) suggests [14, p. 142]:

- determination of the horizon chosen development strategy - short, medium or long term;
- choice of the direction - industry or cross-cutting;
- territorial choice of activities - at the local market orientation, regional, national or international;
- Identify sources of funding investment policy - determining resource requirements, the possibility of financing from its own resources and borrowings, to optimize the ratio between them, identification of funding sources. In other words, the choice of the investment portfolio of the enterprise or organization;
- Creation of investment policy management system - it may be the formation of a special body of the investment policy, or strengthening the control functions for the existing structural units;
- monitoring the implementation of investment policy - periodic determination of economic efficiency of investment projects implemented and the introduction of corrective amendments in the case of deviations from the defined parameters of the investment project.

Thus, the investment policy defines the strategy of investment activity (investment strategy). Investment strategy - a certain set of objectives, priorities, principles and organizational mechanisms of interaction of all resources aimed at development of the company's assets, allowing it to carry out its mission effectively, achieving a sustainable competitive advantage.

Thus, the investment policy of the organization is an integral part of the financial policies of the organization and developing the optimal manufacturing investment strategy to accelerate economic

empowerment.