

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ РЕАЛИЗАЦИЯ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМОЙ НЕФТЕГАЗОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ ПО КАПИТАЛЬНОМУ СТРОИТЕЛЬСТВУ ОБЪЕКТОВ

© 2012 Л.Б. Коровушкина

Тюменский государственный университет

E-mail: center\_audita@mail.ru

Рассмотрены особенности инвестиционной политики в разрезе разных уровней ее реализации - от государственного до уровня предприятия. Изложено содержание основных этапов формирования инвестиционной политики предприятия. Раскрыты особенности бизнес-процесса “Организация капитального строительства”, осуществляемого нефтегазовой организацией.

*Ключевые слова:* инвестиционная политика, элементы, этапы формирования, бизнес-процесс, капитальное строительство.

Инвестиционная политика является неотъемлемой частью экономической политики государства, может иметь уровневую структуру: государственная, региональная отраслевая инвестиционная политика и инвестиционная политика отдельных хозяйствующих субъектов. Взаимосвязь всех уровней инвестиционной политики определяется ее содержанием, под которым понимается комплекс целенаправленных мероприятий, проводимых государством, по созданию благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью усиления инвестиционной активности, подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем.

Приведем характеристику инвестиционной политики в разрезе уровней ее реализации (табл. 1).

Для формирования инвестиционной политики на уровне предприятия необходима его нацеленность на устойчивое развитие, под которым понимается комплексный подход к осуществлению предприятием разных видов деятельности в социальной, экономической и экологической сферах. Известная в мировой практике система Отчетности в области устойчивого развития (GRI), которая предназначена для использования организациями любого размера, отраслей и местоположения, является ориентиром организаций для реализации, в том числе и инвестиционной политики, которая строится на основе взаимосвязанных показателей, систематизированных в разрезе: экономической результативности, экологической результативности, результативности подходов к организации труда, результативности по правам человека, результативности взаимодей-

ствия с обществом, результативности ответственности за продукцию.

Нацеленность на устойчивое развитие исследуемых предприятий нефтегазовой отрасли Тюменской области имеет большое значение для широкой сети дочерних обществ, работающих на разных территориях страны. Экологическая составляющая и взаимодействие с инфраструктурой отрасли предъявляют достаточно высокие требования к инвестиционной деятельности и к каждому объекту капитального строительства. Осуществление строительства объектов организациями связано с единичными и комплексными инвестиционными проектами, осуществляемыми в рамках общей инвестиционной политики предприятия и политики в области капитальных вложений.

Федеральный закон “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” определяет капитальные вложения как “инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты”<sup>1</sup>. Инвестиционный проект, по сути, является обоснованием экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений. Для реализации единичных и комплексных инвестиционных проектов предприятие разрабатывает инвестиционную политику. Основные этапы формирования инвестиционной политики включают:

Таблица 1

## Характеристика инвестиционной политики и ее основных элементов

Элементы инвестиционной политики	Инвестиционная политика государства	Инвестиционная политика региона	Инвестиционная политика отрасли	Инвестиционная политика организации
1. Цель инвестиционной политики	Реализация стратегического плана экономического и социального развития страны, активизация инвестиционной деятельности для подъема экономики и повышения эффективности производства	Реализация государственной инвестиционной политики на региональном уровне с целью активизации инвестиционной деятельности и обеспечения самфинансирования развития региона	Реализация государственной политики поддержки приоритетных отраслей экономики Ускорение научно-технического прогресса в отрасли Обеспечение развития инновационной составляющей отрасли	Устойчивое развитие организации, реализация миссии, стратегических целей и задач
2. Задачи инвестиционной политики	Выбор и поддержка регионов и отраслей Поддержка развития малого бизнеса Обеспечение сбалансированного развития отраслей Реализация программы жилищного строительства в регионах Стимулирование развития экоторга Обеспечение конкурентоспособности продукции	Создание инфраструктуры инвестиционного рынка Определение приоритетных направлений инвестирования Поддержка ивсепидий органами самоуправления Обеспечение интеграции регионального инвестиционного рынка в общэкономический Создание условий для привлечения инвестиционных ресурсов в регион Формирование инвестиционной открытости, привлекательности и имиджа региона	Создание инфраструктуры отраслевого инвестиционного рынка Определение приоритетных направлений инвестирования Создание условий для привлечения инвестиционных ресурсов в организации отрасли Формирование инвестиционной открытости, привлекательности и имиджа организаций отрасли	Достижение заданного технологического уровня производства Достижение стратегических планов предприятия в области инвестиционной деятельности
3. Механизм реализации инвестиционной политики	Выбор надежных источников инвестиций Определение сроков и органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики Создание нормативно-правовой базы для рынка инвестиций Создание условий для привлечения инвестиций	Выбор надежных источников инвестиций и методов финансирования инвестиций в регионе Определение сроков и ответственных за реализацию инвестиционной политики отрасли Создание нормативно-правовой базы для регионального рынка инвестиций Создание условий для привлечения инвестиций в регион	Выбор надежных источников инвестиций и методов финансирования инвестиций в отрасли Определение сроков и ответственных за реализацию инвестиционной политики организации Развитие отраслевой направленности нормативно-правовой базы, обеспечивающей инвестиционную деятельность Создание условий для привлечения инвестиций в отрасль	Получение максимальной прибыли на вложенный капитал при установленном объеме инвестиций Рациональное использование инвестиций на реализацию негробильных инвестиционных проектов (социальных, экологических и др.) Минимизация инвестиционных рисков Реализация отдельных проектов Обеспечение ликвидности инвестиций и др.

**1 этап. Анализ инвестиционной деятельности предприятия.** Предполагает:

- изучение объема инвестиционной деятельности предприятия по отдельным этапам предшествующего периода, темпов динамики этого показателя в сопоставлении с темпами роста активов, собственного капитала и объема реализации продукции;
- исследование соотношения отдельных направлений инвестиционной деятельности предприятия; динамики объемов инвестирования;
- анализ уровня диверсификации инвестиционной деятельности предприятия, степени соответствия этого уровня отраслевой и региональной политике развития;
- изучение динамики объема и состава инвестиционных ресурсов предприятия, их соответствие общей политике формирования капитала;
- определение эффективности инвестиционной деятельности предприятия по показателям рентабельности инвестиционной деятельности в целом и по направлениям инвестирования.

**2 этап. Изучение условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка.** Осуществляется методами стратегического, технического и фундаментального анализа.

**3 этап. Учет стратегических целей развития предприятия, обеспечиваемых его предстоящей инвестиционной деятельностью.** Характер целей корпоративной и финансовой стратегий предприятия, требующих инвестиционной поддержки, рассматривается как система стратегических целей инвестиционной деятельности. Объективным фактором, определяющим направленность инвестиционной политики предприя-

тия, выступает стадия жизненного цикла (1 - "Детство" → 2 - "Юность" → 3 - "Ранняя зрелость" → 4 - "Окончательная зрелость" → 5 - "Старение"), в которой находится предприятие. Характер дифференциации целей инвестиционной деятельности предприятия в зависимости от конкретных стадий его жизненного цикла может быть проиллюстрирован данными рис. 1.

**4 этап. Выбор политики формирования инвестиционных ресурсов организации.** Прогнозирование возможности формирования инвестиционных ресурсов за счет собственных финансовых источников осуществляется с учетом предполагаемого распределения общей суммы финансовых ресурсов по отдельным направлениям деятельности предприятия.

В зависимости от уровня рисков, принимаемых на себя предприятием, различают три основных типа политики формирования инвестиционных ресурсов:

- консервативную, ориентированную на использование собственных источников;
- умеренную, ориентированную на среднеотраслевой уровень показателей темпов развития предприятия с целевой структурой капитала;
- агрессивную, ориентированную на заемные источники финансирования инвестиционных проектов.

**5 этап. Обоснование типа инвестиционной политики по целям вложения капитала с учетом рискованных предпочтений.** Предусматривает определение целевой функции инвестиционной деятельности по критерию соотношения уровня доходности и риска инвестиций. Такой критерий базируется на общей философии финансового управления предприятием.

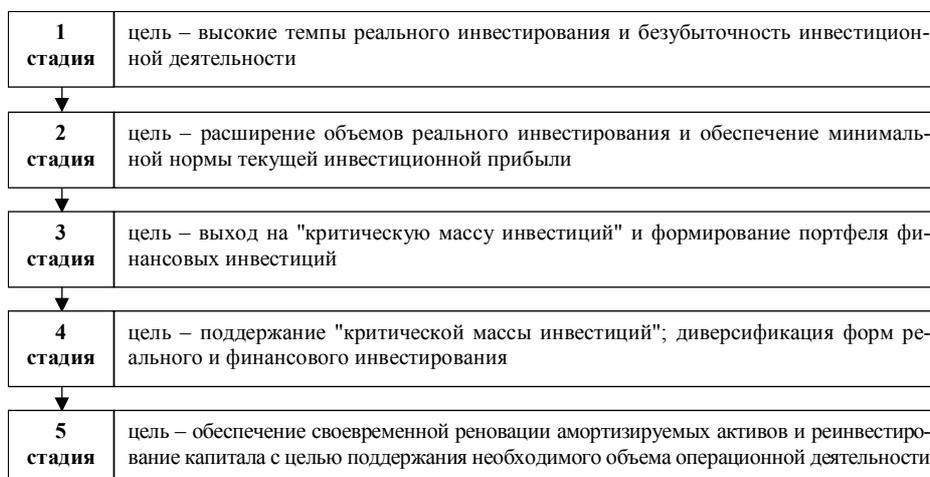


Рис. 1. Цели инвестиционной деятельности организаций по стадиям жизненного цикла

**6 этап. Формирование инвестиционной политики предприятия по основным направлениям инвестирования.** Предполагает определение соотношений объемов реального и финансового инвестирования с учетом ряда объективных внешних и внутренних факторов, основными из которых являются:

- *функциональная направленность деятельности предприятия.* Она существенным образом влияет на соотношение направлений реального и финансового инвестирования. Например, предприятия - институциональные инвесторы осуществляют свою инвестиционную деятельность преимущественно на рынке ценных бумаг (инвестирование в акции, облигации, сберегательные сертификаты и другие фондовые инструменты);

- *стадия жизненного цикла предприятия* на каждой стадии - разные потребности и возможности осуществления инвестирования. На стадиях детства и юности подавляющая доля осуществляемых предприятием инвестиций носит реальную форму, а на стадии окончательной зрелости предприятия могут позволить себе существенное расширение удельного веса финансовых инвестиций;

- *размеры предприятия,* которые влияют на соотношение направлений реального и финансового инвестирования;

- *характер стратегических изменений операционной деятельности.* Определяет различную цикличность формирования, использования инвестиционных ресурсов и формы их задействования в инвестиционном процессе;

- *прогнозируемая ставка процента на финансовом рынке* и ее влияние на соотношение направлений реального и финансового инвестирования предприятия через механизм формирования нормы чистой инвестиционной прибыли. В реальном инвестировании рост ставки процента вызывает снижение нормы чистой инвестиционной прибыли, так как при прочих равных условиях он увеличивает стоимость привлекаемых инвестиционных ресурсов. В финансовом инвестировании наблюдается противоположная тенденция - с ростом ставки процента норма чистой инвестиционной прибыли по большинству финансовых инструментов возрастает;

- *прогнозируемый темп инфляции,* который оказывает влияние на соотношение направлений реального и финансового инвестирования предприятия в связи с различным уровнем противо-

инфляционной защищенности объектов (инструментов) инвестирования.

**7 этап. Формирование инвестиционной политики предприятия в отраслевом разрезе.** Определение отраслевой направленности инвестиционной деятельности является наиболее сложной задачей, поскольку требует последовательного подхода к прогнозированию инвестиционной деятельности в увязке с общей стратегией развития предприятия.

**8 этап. Формирование инвестиционной политики предприятия в региональном разрезе.** Необходимость осуществления этого этапа разработки инвестиционной политики предприятия определяется двумя основными условиями:

- *размером предприятия.* Подавляющее большинство небольших фирм и средних предприятий осуществляют свою деятельность в пределах одного региона по месту проживания инвесторов. Для них принципиальная возможность региональной диверсификации возможна лишь при финансовых инвестициях, объем которых небольшой. Инвестиционные решения могут приниматься не в рамках разрабатываемой политики, а при формировании инвестиционного портфеля (т.е. на стадии тактического управления инвестиционной деятельностью);

- *положительностью функционирования предприятия.* На первых стадиях его жизненного цикла хозяйственная и инвестиционная деятельность сосредоточиваются, как правило, в рамках одного региона, и лишь по мере дальнейшего развития предприятия возникает потребность в региональной диверсификации инвестиционной деятельности. Основой разработки региональной направленности инвестиционной деятельности является оценка инвестиционной привлекательности отдельных регионов страны.

**9 этап. Взаимоувязка основных направлений инвестиционной политики предприятия.** В процессе этого этапа обеспечивается согласованность отдельных направлений инвестиционной политики предприятия по объектам, срокам реализации и другим параметрам.

При больших объемах инвестиционной деятельности предприятия его инвестиционная политика дифференцируется в разрезе проектов реального и финансового инвестирования.

Однако приведенные нами подходы к формированию инвестиционной политики для исследуемых организаций нефтегазовой отрасли и осу-

существляемого им капитального строительства требуют определения возможных информационных границ системы показателей по строительным инвестиционным проектам. Такими границами являются организационные вопросы по осуществлению видов деятельности в сфере капитального строительства. Организация капитального строительства представлена схематично бизнес-процессом (рис. 2).

Крупные компании ориентированы в своей деятельности по капитальному строительству не только на применение внутренних стандартов компании и политику компании в области капитального строительства, но и на международный стандарт ИСО 9001:2000 “Система менеджмента качества - Требования”.

Как и любой бизнес-процесс, бизнес-процесс “организация капитального строительства” мо-



Рис. 2. Структура бизнес-процесса “капитальное строительство”

Структура бизнес-процесса “капитальное строительство” включает в себя четыре основных подпроцесса, отраженных на рис. 2. По окончании строительства Заказчик осуществляет приемку законченного строительством объекта от Подрядчика в соответствии с условиями договора строительного подряда, которым регламентируются требования по приемке объектов. Надо отметить, что крупные компании, осуществляющие строительство многочисленных объектов, обеспечивающих жизнедеятельность самой компании и ее дочерних структур, в договорах подряда предусматривают в обязательном порядке мониторинг и устранение скрытых дефектов, которые могут возникнуть в гарантийный период эксплуатации объектов. Приемка в эксплуатацию производственных объектов осуществляется только в том случае, когда объекты подготовлены к эксплуатации, в том числе укомплектованы эксплуатационными кадрами, обеспечены энергоресурсами, на них устранены недоделки, проведено испытание оборудования. Ввод объектов в эксплуатацию и оформление правоустанавливающих документов на эти объекты предполагают нормативно-методическое обеспечение и документирование работ в каждом из бизнес-процессов.

жет иметь свой паспорт, формат которого мы представили в табл. 2.

Для более глубокого представления данного бизнес-процесса, который необходим для понимания специфики учетно-аналитических работ и организации контроля капитального строительства, следует составлять матрицы ответственности всех участников бизнес-процесса “организация капитального строительства” и выделять требования к входам, выходам и ресурсам бизнес-процесса.

Документами, регламентирующими бизнес-процесс “организация капитального строительства”, могут быть локальные нормативные документы компании, разработанные как система внутренних стандартов. Для каждого подпроцесса целесообразнее составлять отдельный стандарт.

Среди выделенных подпроцессов в структуре бизнес-процесса “капитальное строительство” важным является подпроцесс “технический надзор за строительством”. От организации его работы зависит результативность капитального строительства в целом, реализация инвестиционной политики и отдельных инвестиционных проектов. Организация технического надзора и порядок работы с подрядными организациями при

Таблица 2

Элементы бизнес-процесса “организация капитального строительства”

Основные сведения	Бизнес-процесс "организация капитального строительства"
Владелец	На уровне компании - директор Департамента капитального строительства, на уровне дочерних обществ - заместитель генерального директора по капитальному строительству
Границы	Формирование производственной программы и целевых программ - ввод объекта в эксплуатацию
Цели бизнес-процесса	Обеспечение высокого качества создаваемых объектов, их соответствие российским и международным стандартам Создание системы оценки, контроля и минимизации рисков при реализации проектов Соблюдение установленных компанией сроков реализации проектов Совершенствование качества управления проектами, поддержание его на высоком мировом уровне
Ключевые показатели результативности и эффективности	1. Показатель ввода объектов строительства в срок 2. Показатель выполнения финансирования 3. Показатель качества отбора квалифицированных подрядчиков 4. Доля объектов, получивших рекламации по качеству произведенных строительно-монтажных работ от служб эксплуатации в течение гарантийного срока
Риски	Несвоевременный ввод производственных мощностей Отсутствие квалифицированных подрядчиков на капитальное строительство



Рис. 3. Организационная схема технического надзора капитального строительства объектов в нефтегазовой организации

Таблица 3

## Основные показатели для мониторинга бизнес-процесса “организация капитального строительства”

Показатель	Периодичность	Метод
Показатель ввода объектов строительства в срок	1 раз в квартал	$K_{вв} = \frac{\text{Кол-во введенных объектов в плановые сроки}}{\text{Общее количество вводных объектов}}$
Показатель выполнения финансирования	1 раз в квартал	$K_{фк} = \frac{\text{Факт фин.}}{\text{План фин.}}$
Показатель качества отбора квалифицированных подрядчиков	1 раз в год	$K = (K1 / K2) \cdot 100 \%$ , где K1 - количество подрядчиков, получивших отрицательные отзывы Заказчиков; K2 - общее количество подрядчиков, выполнявших строительство объектов Компании
Доля объектов, получивших рекламации по качеству произведенных строительно-монтажных работ от служб эксплуатации в течение гарантийного срока	1 раз в год	$K = (K1 / K2) \cdot 100 \%$ , где K1 - количество объектов, получивших рекламации по качеству произведенных строительно-монтажных работ от служб эксплуатации в течение гарантийного срока; K2 - количество объектов с истекшим гарантийным сроком

строительстве и реконструкции объектов нефтегазовых организаций представлена на рис. 3.

Технический надзор, понимаемый как процедура проверки и контроля соответствия выполняемых работ требованиям нормативных документов и проектным решениям при строительстве, реконструкции, расширении, техническом перевооружении и капитальном ремонте объектов. Эту процедуру выполняют работники служб капитального строительства (управлений, отделов) дочерних обществ. Процедура технического надзора за соблюдением требований нормативных документов, проектных решений и качеством работ включает разные виды работ, которые выполняются в большей степени службами капитального строительства. Технический надзор за качеством производства работ осуществляется на протяжении всего периода капитального строительства. На всех этапах работ предусматриваются:

- производственный пооперационный контроль выполнения работ Подрядчиком;
- технический контроль Заказчика;
- авторский надзор проектных организаций;
- контроль со стороны государственных органов надзора.

Периодичность осуществления технического надзора за качеством производства работ установлена в режиме - не реже одного раза в неделю, а при проверке законченных этапов скрытых работ - по окончании каждого этапа на протяжении всего периода капитального строительства. Такой подход позволяет сделать объем контроля

за качеством производства работ полным для охвата всех объектов строительства.

Для мониторинга и реинжиниринга бизнес-процесса “организация капитального строительства” мы рекомендуем выделять четыре основных показателя, периодичность измерения которых может соответствовать периодичности составления бухгалтерской отчетности либо быть более частой, что зависит от требования управления компанией к получению информации о капитальном строительстве (табл. 3).

Ресурсной базой для реализации инвестиционной политики компании являются источники финансирования отдельных инвестиционных проектов (объектов в рамках одного инвестиционного проекта), права пользования внеоборотными активами, например, земельными участками, и др. Информационным обеспечением реализации инвестиционной политики служит внешняя информация о ситуации на строительном рынке, в сегментах рынка, где компания осуществляет основные виды деятельности, а также внутренняя информация, характеризующая финансовую устойчивость компании, ее дочерних обществ и других структурных подразделений, участвующих в капитальном строительстве.

1. Бланк И.А. Управление активами. Киев, 2000.
2. Россия в цифрах. 2011: кратк. стат. сб. / Росстат. М., 2011.

3. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон от 25 февр. 1999 г. № 39-ФЗ.

Поступила в редакцию 03.02.2012 г.