

## 8.5. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ В КАПИТАЛЬНОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ ПРЕДПРИЯТИЙ ГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ

Уваров П.О., аспирант кафедры  
«Бухгалтерский учет и аудит»

*ФГБОУ ВПО «Российский экономический  
университет им. Г.В. Плеханова»*

В статье раскрывается возрастающая роль инвестиционных проектов, для предприятий газовой отрасли, выступающих в качестве заказчика при осуществлении капитального строительства.

Рассматриваются характерные особенности инвестиционно-строительной деятельности и анализируются виды инвестиций с позиции законодательно-нормативных требований к инвестиционной деятельности.

Инвестирование является важнейшим источником устойчивого финансового развития предприятий газовой отрасли. Значительная часть инвестиционной деятельности в газовой отрасли связана с капитальными вложениями в строительство газопроводов и сопутствующих объектов, связывающих месторождения с конечными потребителями газа. Такой вид деятельности отличается условиями вложения денежных средств, их освоения и возврата, методами организации и управления строительным процессом, особенностями технологии строительного производства. Основными правами инвесторов наряду с осуществлением инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений являются [1]:

- определение объемов и направлений капитальных вложений;
- заключение договоров с другими субъектами инвестиционной деятельности;
- владение, пользование и распоряжение объектами капитальных вложений и результатами осуществленных капитальных вложений;
- передача прав на осуществление капитальных вложений другим юридическим лицам, государственным органам и органам местного самоуправления в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- осуществление контроля за целевым использованием средств, направляемых на капитальные вложения и др.

В газовой отрасли существует ряд особенностей, оказывающих влияние на формирование инвестиционной политики и механизма инвестиций в сооружение объектов (газопроводов, компрессорных станций, подземных газохранилищ, объектов добычи, газоснабжения, переработки и т.п.), что связано с созданием производственной базы строительства, которая в зависимости от масштаба объекта по своим стоимостным показателям может быть сопоставима со стоимостью строительства самого объекта.

Необходимость обеспечения стратегически важных внутренних поставок, выполнения все возрастающих экспортных долгосрочных контрактов, увеличение объема добываемого газа требует значительных инвестиций, которые планируются и реализуются в форме инвестиционных проектов. Процесс проектирования, являясь постоянно возобновляющимся процессом, способен адаптироваться к изменчивым требованиям рынка,

обеспечивая главную цель хозяйствующего субъекта – получение прибыли.

Проект представляет собой разработанный в соответствии с действующими нормами документ, определяющий основные технологические, плановые, конструктивные, технические и экономические решения, с учетом оценки эксплуатационной безопасности объекта и его экономической эффективности и социальных последствий.

Современные концепции инвестиционно-строительной деятельности определяются объемами инвестиций в капитальное строительство согласно инвестиционным проектам.

В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ содержится следующее определение инвестиционного проекта, как: «обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [1].

Инвестиционные проекты принято рассматривать с разных точек зрения. С одной стороны, под инвестиционным проектом понимается комплекс мероприятий по строительству новых объектов, расширению, реконструкции, техническому перевооружению действующих предприятий, а также проведению капитального ремонта. С другой – инвестиционный проект представляет собой «запланированную последовательность инвестиционных мероприятий, как правило, характеризующихся определенным экономическим результатом» [8, с. 19]. Кроме того, инвестиционный проект можно рассматривать и как совокупность документов, включающих обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимой проектной документации, разработанной в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденной в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), описание практических действий по осуществлению инвестиций, а также мероприятия по вложению денежных средств инвестора с целью получения прибыли или иных полезных эффектов.

С определением целей инвестиционного проекта, его обоснованием, выявлением финансовых потребностей и источников финансирования, заключением контрактов, контролем за ходом выполнения проекта, управлением рисками тесно связан инвестиционный процесс, эффективность которого предполагает наличие системы управления инвестиционными проектами на всех стадиях их жизненного цикла.

Жизненный цикл инвестиционного проекта представляет собой период времени между началом осуществления проекта и его ликвидацией и состоит из ряда фаз. Если у компании появляется возможность при имеющихся потребностях в проектировании, она проводит анализ с целью последующего принятия решения о том, следует ли приступать к выполнению проекта. Последовательный переход из фазы в фазу в пределах жизненного цикла представляет собой форму передачи результатов, полученных в каждой из фаз, которые под-

лежат обязательной проверке завершенности перед принятием решения о переходе к следующей фазе.

В каждой отдельной компании существуют принципы, согласно которым жизненный цикл всех проектов признается одинаковым либо индивидуально выбирается под каждый проект с учетом специфики отрасли. Жизненный цикл определяет виды работ, характерные для конкретной фазы, время их завершения, участников в каждой фазе и лиц, осуществляющих контроль и подтверждающих выполнение каждой фазы.

Общим для любого жизненного цикла является то, что фазы последовательно следуют друг за другом и завершаются передачей определенного элемента. Численность исполняющего персонала увеличивается в процессе исполнения инвестиционного проекта и сокращается на этапе его завершения.

В инвестиционном проекте наиболее часто выделяют следующие фазы (рис. 1).

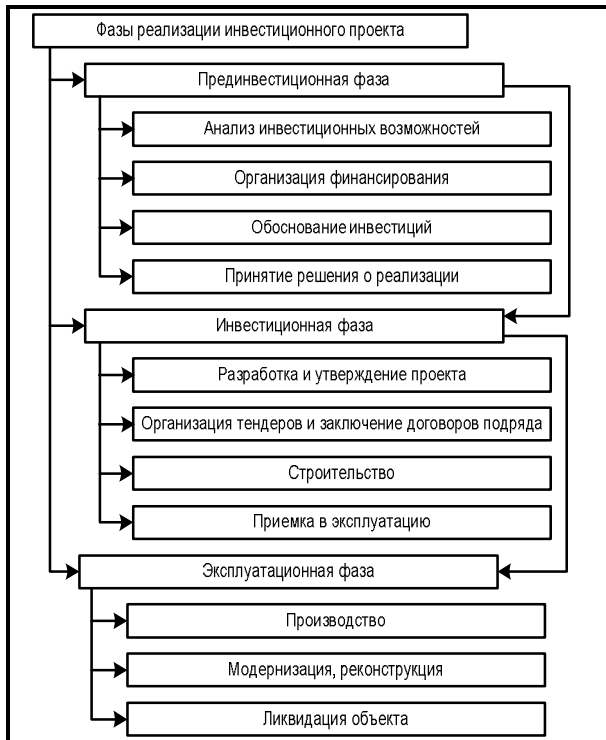


Рис. 1. Фазы реализации инвестиционного проекта

Каждая из фаз имеет свои цели и задачи.

- Прединвестиционная фаза проекта, как правило, осуществляется инвестором с привлечением проектных, научно-исследовательских и консалтинговых организаций и состоит в разработке концепции проекта и принятия решения об инвестировании [3]. Она связана с выполнением основных условий, необходимых для начала инвестиционной фазы.
- Инвестиционная фаза включает в себя этапы разработки и реализации проекта, связанные с утверждением:
  - бизнес-плана, плана капитальных вложений;
  - плана финансирования и контрольных мероприятий по их исполнению;
  - сметной документации по проведению конкурсов на проектные, строительные и другие работы и другие услуги, связанные с реализацией проекта.

На этой стадии происходит заключение договоров с проектными институтами, утверждение ценовых показателей по объектам, корректировка разработанной рабочей документации, формирование стоимости объектов. Все уча-

стники реализации инвестиционных проектов обеспечиваются проектной документацией в установленные инвестором сроки. В соответствии с планом капитального строительства выполняются работы, связанные с организацией проектирования и обеспечением строительства.

- Эксплуатационная фаза начинается с момента ввода в действие основного оборудования, и по времени эта фаза значительно превышает продолжительность прединвестиционной и инвестиционной фаз. Основными затратами на этой стадии являются затраты на производство продукции. На этой стадии выполняется комплекс действий по эксплуатации созданных объектов. Мероприятия, проводимые на этой стадии, оказывают существенное влияние на эффективность инвестированных в проект средств. В течение эксплуатационной фазы происходит достижение полной производственной мощности, производится модернизация, реконструкция и расширение созданных объектов, анализируются и корректируются основные экономические показатели инвестиционного проекта. Вариантом окончания инвестиционного цикла является и ликвидация объекта.

Система управления инвестициями и капитальным строительством должна обеспечивать четкое взаимодействие между всеми участниками процесса реализации инвестиционного проекта строительства (рис. 2).

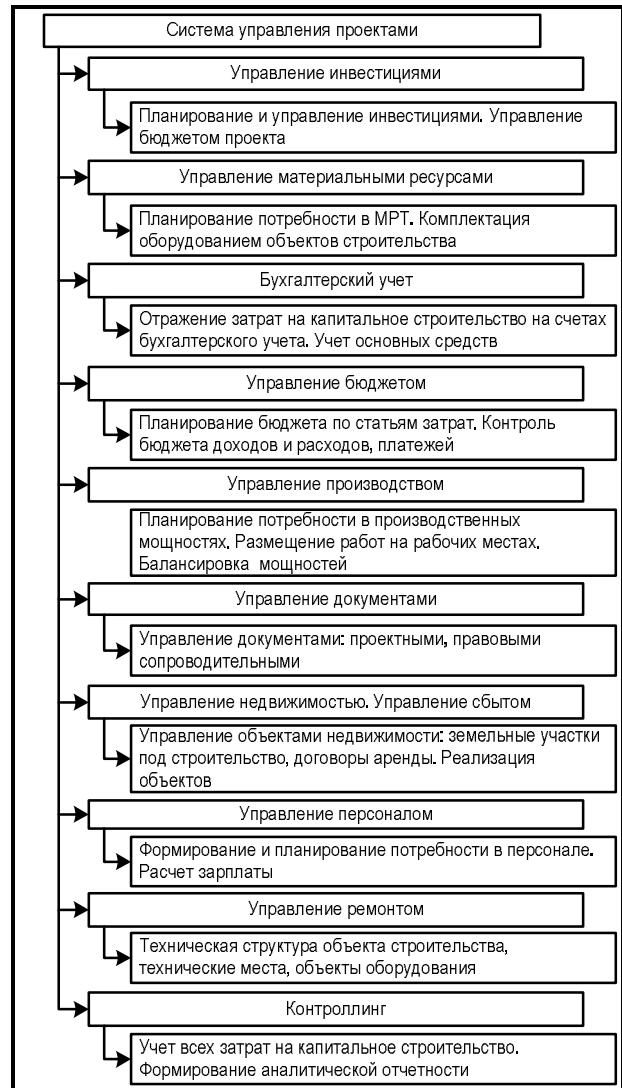


Рис. 2. Система управления инвестициями и капитальным строительством на базе «Газпрома»

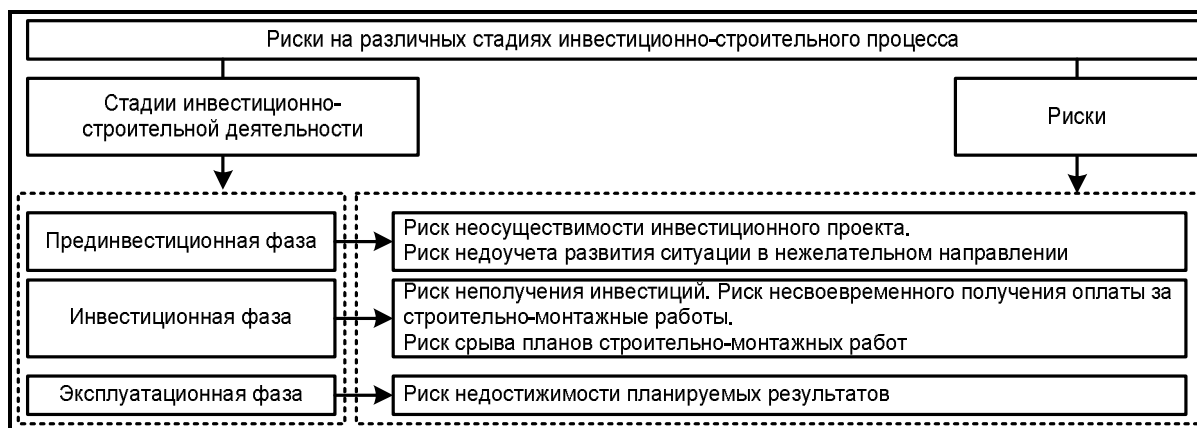


Рис. 3. Риски на различных стадиях инвестиционно-строительного процесса

Постоянное развитие и перераспределение функций между элементами системы управления инвестиционными проектами, моральное старение структуры и научно-технический прогресс неизбежно приводят к новым организационным отношениям и соответствующим структурам управления [7].

Неизбежным элементом инвестиционной деятельности является риск, который связан с возможностью потери компанией части своих ресурсов, снижением планируемых доходов или появлением дополнительных расходов в результате осуществления инвестиционно-строительной деятельности.

Процесс управления рисками инвестиционных проектов в газовой отрасли охватывает все аспекты работы с риском: от идентификации и анализа риска до оценки его допустимости и определения потенциальных возможностей снижения риска посредством выбора, реализации и контроля соответствующих управляющих действий [2].

Инвестиционные риски возникают в силу того, что существует разного рода неопределенность в связи с непрогнозируемостью событий при исполнении инвестиционных проектов. Лишь «полная определенность исключает характер случайности риска из-за неизбежных событий» [6].

Широко распространено мнение, что инвестиционная привлекательность и эффективность любого проекта тем выше, чем меньшему количеству рисков он подвержен и чем лучше он защищен от имеющихся рисков [4, с. 8]. Что касается газовой отрасли, для нее остается характерным высокий уровень неопределенности при осуществлении инвестиционной политики, определяемой во многом существованием монополии в газовой отрасли, высоким уровнем изношенности производственных фондов организаций газового комплекса и другими причинами.

Риск в газовой отрасли может возникнуть на любой из стадий реализации инвестиционного проекта, поэтому одной из основных задач управления рисками является их минимизация на различных этапах исполнения. Так, например, на стадии принятия инвестиционных решений возможность возникновения риска связана с институциональными, финансово-экономическим, организационным, производственно-технологическим и другими факторами. Для стадии строительства характерны производственные, технологические, строительно-монтажные, финансово-экономические и т.д.

Система условий и рисков для отдельных стадий инвестиционно-строительного процесса в газовой отрасли представлена на рис. 3.

Умение вовремя определять риск, предотвращать его или снижать до приемлемого уровня является важнейшей задачей для успешного развития инвестиционной деятельности в газовой промышленности. Эффективное руководство инвестиционной деятельностью невозможно без специальных методов, основанных на теории и практике управления риском. Это предопределяет необходимость анализа рисков, а также управления этими рисками в газовой промышленности.

Планирование рисков при инвестировании в строительство объектов предприятий газовой отрасли представляет собой процесс создания долгосрочного плана по капитальному строительству с определением потенциальных возможностей и рисков на всех стадиях технологического процесса. Риски в процессе составления и реализации инвестиционных проектов можно представить в виде следующих групп:

- отраслевые риски связаны с нестабильностью экономики и конъюнктуры на рынках углеводородного сырья, что порождает риск сокращения инвестиционных программ, негативно влияя на деятельность компании-заказчика в части снижения объемов капитальных вложений и количества строящихся объектов;
- финансовые риски сопряжены с несвоевременным финансированием выполняемых работ и затрат (освоенных капитальных вложений), что приводит к нарушению сроков расчетов компании с контрагентами, выполняющими работы по договорам в рамках реализации инвестиционной программы;
- риски изменения валютных курсов и инфляция. Изменение темпов инфляции и обменных курсов может привести к увеличению курсовой разницы по договорам поставки импортного оборудования, а также оказать негативное влияние на стоимость услуг по отдельным договорам, определяемым по курсу валют. Увеличение темпов инфляции и, соответственно, повышение цен на материалы и услуги приводит к росту затрат относительно выручки и может оказать неблагоприятное воздействие на показатели прибыли;
- риск изменения процентных ставок. В целях пополнения оборотных средств, необходимых для своевременного финансирования хозяйственной деятельности, компания осуществляет привлечение кредитных средств в банке, повышение процентных ставок, за пользование заемными средствами, что ведет к удорожанию обслуживания долга компании и негативно отражается на финансовых результатах ее деятельности;
- риски, связанные с деятельностью компании, сопряжены с неблагоприятным влиянием таких факторов:

- несоблюдение сроков разработки проектно-сметной документации;
- несвоевременная поставка оборудования и материалов либо их поставка ненадлежащего качества;
- несоблюдение подрядными организациями графиков производства работ;
- невыполнение гарантийных обязательств по заключенным договорам и др.

Влияние указанных факторов повышает риск невыполнения утвержденных инвестором лимитов капитальных вложений, сроков строительства и сдачи объектов в эксплуатацию, что негативно влияет на показатели, характеризующие эффективность производственной деятельности.

Для избежания рисков требуется обеспечить выполнение следующих условий, необходимых для реализации инвестиционно-строительной деятельности на всех ее этапах [5]:

- наличие законодательно утвержденных правовых форм реализации инвестиционно-строительной деятельности;
- отсутствие формальных и реальных препятствий для реализации инвестиционно-строительной деятельности;
- наличие государственных гарантий сохранения условий ведения инвестиционной деятельности в пределах территории реализации инвестиционно-строительной деятельности и др.

В вопросах обеспечения структурных преобразований газовой отрасли для достижения динамичного и сбалансированного ее развития, значительное место отводится инвестициям, в т.ч. в форме капитальных вложений. Проблема инвестиционного проектирования связана с исследованием методов инвестиционного проектирования применительно к предприятиям газовой отрасли, играющим значительную роль в экономике страны.

*Уваров Павел Олегович*

## Литература

1. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25 февр. 1999 г. №39-ФЗ (ред. от 18 июля 2011 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Анализ и управление рисками в газовой промышленности [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ingaz.ru/risc.html>
3. Ананенков А.Г. и др. Система управления разработкой и реализацией инвестиционных проектов и программ в корпорации и ее дочерних обществах [Текст] / под общ. ред. проф. Ананенкова А.Г. и Резниченко В.С. – М. : Индрик, 2008.
4. Баринов О.С. Управление инвестиционной привлекательностью промышленного предприятия [Текст] : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / О.С. Баринов. – СПб., 2004. – 16 с.
5. Владимирова И.Л. Инвестиционно-строительная деятельность и социально-экономическое развитие территорий [Текст] : автореф. дис. ... д-ра экон. наук / И.Л. Владимирова ; Ин-т системного анализа РАН. – М., 2010. – 40 с.
6. Ланин Б.М. Управление инвестиционными рисками на предприятиях газовой промышленности : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Б.М. Ланин. – Саратов, 2005.
7. Милованов В.И. Управление проектами освоения газовых месторождений [Текст] : автореф. дис. : 08.00.05 / В.И. Милованов. – М., 2008. – 21 с.
8. Пак Е.Д. Особенности инвестиционных проектов в газовой отрасли России [Текст] : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Е.Д. Пак. – М., 2002.

## Ключевые слова

Инвестиционный проект; инвестиционный процесс; жизненный цикл инвестиционного проекта; инвестиционные риски;

инвестиционно-строительная деятельность; система управления проектами.

## РЕЦЕНЗИЯ

Статья написана на важную и актуальную тему, посвященную инвестиционной деятельности в газовой отрасли. Газовая отрасль является одной из основных отраслей экономики Российской Федерации, обеспечивающая устойчивое функционирование и развитие отрасли, является основой для дальнейшего роста экономики.

Автор подробно рассматривает систему управления инвестициями и капитальным строительством в течение жизненного цикла, раскрывая взаимодействие между всеми участниками процесса реализации инвестиционного проекта строительства.

Интерес представляют последовательно освещенные в статье основные этапы и содержание организационного проектирования структур по управлению инвестиционными проектами в капитальном строительстве объектов предприятий газовой отрасли.

Эффективное управление инвестиционной деятельностью не может осуществляться без анализа и учета всех видов рисков. Необходимость вовремя определить риск, предотвратить его или снизить – важнейшая задача для успешного развития инвестиционной деятельности, поэтому особый интерес в статье представляет рассмотренная система рисков для отдельных стадий инвестиционно-строительного процесса.

Содержание статьи соответствует требованиям, предъявляемым к подобному рода публикациям, содержит иллюстративный материал, наглядно раскрывающий содержание рассматриваемых вопросов. Статья имеет логически выдержанную структуру, содержание излагается последовательно и доступно. Статья может быть опубликована в журнале, рекомендованном Высшей аттестационной комиссией РФ.

*Филин С.А., д.э.н., профессор кафедры менеджмента инвестиций и инноваций ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»*

## 8.5. MANAGEMENT OF INVESTMENT PROJECTS IN CAPITAL CONSTRUCTION GAS INDUSTRY

P.O. Uvarov, Graduate Student,  
«Accounting and Auditing»

*FGBOU VPO «Russian Economic University it G.V. Plekhanov»*

The article reveals the growing role of investment projects for the gas industry, acting as a client in the implementation of capital construction.

The characteristic features of investment and construction activities and types of investments are analyzed from the perspective of legal and regulatory requirements for investment.

## Literature

1. Federal Law of 25.02.1999 №39-FL (as amended on 18.07.2011) «On investment activity in the Russian Federation, the form of capital investment».
2. Analysis and risk management in the gas industry [electronic resource]: <http://www.ingaz.ru/risc.html>
3. A.G. Ananenko, V.S. Reznichenko, L.S. Chugunov, N.N. Lentinsev. The control system design and implementation of investment projects and programs in the corporation and its subsidiaries / Edited by Professors Ananenko A.G. and Reznichenko V.S. – Moscow: Izdatel'stvo «Indrik», 2008, – 608 p.
4. O.S. Barinov. Management of investment attractiveness of an industrial enterprise: Author. Dis. ... cand. Econ. Science: 08.00.05. – SPb., 2004. – 16 p.
5. I.L. Vladimirova. Investment and construction activity, and socio-economic development of territories: Author. Dis. ... Dr. Econ. Sciences, Institute of System Analysis, RAS. – M., 2010. – 40 p.
6. B.M. Lanin. Management of investment risks in enterprises of gas industry: Author. Dis. ... cand. Econ. Science: 08.00.05. Saratov. 2005.

7. V.I. Milovanov. Project management of gas field development Abstract. 08.00.05. M. 2008. – 21 p.
8. E.D. Pak. Features of investment projects in Russia's gas industry: Author. Dis. ... cand. Econ. Science: 08.00.10 M.: 2002.

**Keywords**

Investment project; the investment process; the life cycle of the investment project; investment risk; investment and construction activities; project management system.