СОДЕРЖАНИЕ

Введение…………………………………………………….……………………..3

1 Сущность инвестиций и основные характеристики инвестиционного процесса…………………………………………………………………………5

 1.1 Понятие инвестиций и их экономическая сущность и задачи……………5

 1.2 Классификация инвестиций……………………………………………….12

 1.3 Субъекты, объекты и цели инвестиционной деятельности……………...17

2 Инвестиционная деятельность ПАО «Газпром»…………………………….26

 2.1 Характеристика ПАО «Газпром»………………………………………….26

 2.2 Анализ инвестиционной деятельности корпорации ПАО «Газпром»….31

3 Мероприятия по совершенствованию инвестиционной деятельности корпорации…………………………………………………………………….40

Заключение……………………………………………………………………….43

Список использованных источников……………...……………………………47

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования Корпорации 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 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.

Целью курсовой работы является исследование теоретических вопросов инвестиционной деятельности корпораций.

Объектом исследования курсовой работы является Публичное Акционерное Общество «Газпром».

Предмет курсовой работы – сущность инвестиционной деятельности корпорации.

При написании данной работы было уделено внимание решению следующих задач:

- рассмотреть понятия инвестиций, их экономическую сущность и задачи;

- определить субъекты, объекты и цели инвестиционной деятельности;

- изучить классификации инвестиций;

- сделать анализ инвестиционной деятельности корпорации;

- разработать рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики.

Работа состоит из трех разделов: в первом раскрыты теоретические аспекты инвестиционной политики; второй раздел посвящен анализу деятельности ПАО «Газпром» 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 Сущность инвестиций и основные характеристики инвестиционного процесса.

1.1 Понятие инвестиций и их экономическая сущность

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова invest вкладывать (некоторые авторы считают, что слово «инвестиции» происходит от латинского investire – облагать). В наиболее широкой трактовке инвестиции представляют собой вложение капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) с целью последующего его увеличения (получения прибыли и достижения иного экономического и неэкономического результата). При этом рост капитала должен быть достаточным для компенсации отказа инвестора от использования имеющихся средств на потребление в текущем периоде, вознаграждения его за риск и возмещения потерь от инфляции в прогнозном периоде. В более узкой трактовке под инвестициями следует понимать вложение экономических ресурсов и ценностей (внутренних и внешних) в различные программы и проекты с целью получения прибыли и других конечных результатов (социальных, природоохранных и др.).

В соответствии со ст.1 Закона РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» «инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

Федеральный закон от 26 июня 1991г. «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» дает более широкое, толкование понятий инвестиций: «Инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, 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» (ст.1 п.1)

Таким образом, инвестиции выражают все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты инвестиционной сферы с целью получения экономического (прибыль) и социального эффектов. Как экономическая категория инвестиции характеризуют:

а) вложение капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью прироста первоначально авансированной стоимости;

б) финансовые отношения между участниками инвестиционной деятельности (инвесторами, застройщиками, подрядчиками, государством, финансовыми институтами), возникающими в процессе реализации инвестиционных проектов.

Основные признаки инвестиций:

- потенциальная способность, приносить доход;

- единство двух сторон: ресурсов (капитальных ценностей) и вложений (затрат);

- преобразование части накопленного капитала в альтернативные виды активов экономического субъекта (корпорации);

- целенаправленный характер вложения капитала в материальные и нематериальные объекты;

- использование разнообразных инвестиционных ресурсов, которые характеризуются спросом, предложением и ценой;

- наличие срока вложения;

- наличие риска вложения капитала, то есть вероятностный характер достижений, целей инвестирования.

Инвестиции ‒ относительно новый для нашей экономики термин. В отечественной экономической литературе понятие инвестиций употреблялось как синоним капитальных вложений, под которыми понимались все затраты материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленных на воспроизводство основных фондов, как простое, так и расширенное.

В рамках централизованной плановой системы использовалось следующее общепринятое понятие: «Капитальные вложения» – это финансовые средства, затрачиваемые на строительство новых и реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий (производственные капитальные вложения), на жилищное, коммунальное и культурно-бытовое строительство (непроизводственные капитальные вложения).

В соответствии с национальным законодательством (Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации») инвестиции – это денежные средства, целевые банковские вклады, паи ,акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты инвестиционной деятельности или другие виды деятельности в целях получения прибыли(дохода) и достижения положительного социального эффекта.

В нашем повседневном языке слово «инвестиция» не всегда имеет то же значение, какое ему придается в экономических дискуссиях, где «чистым инвестированием» или капиталообразованием, называется то, что представляет собой прирост реального каптала общества (здания, оборудование, материально-производственные запасы и т.д.) В повседневной же жизни обыватель говорит от «инвестировании», когда он покупает участок земли, находящиеся в обращении ценные бумаги или любой другой титул собственности.

Приведенные определения показывают различия в определении сущности инвестиций в плановой и рыночной системах. Определение данное капитальным вложениям (инвестициям) в плановой экономике сужает область инвестирования и касается только вложений в увеличение и совершенствование основных фондов. В условиях административной системы распределения ресурсов факт существования финансовых и других видов инвестиций отечественной экономической наукой не рассматривался.

В настоящее время в экономике нашей страны применяются оба термина. Термин «капиталовложения» означает, тот вид инвестиций который направляется в основном на воспроизводство основных фондов.

В рыночной экономике по своей сущности инвестиции сочетают в себе две стороны инвестиционной деятельности: затраты ресурсов и результаты. Инвестиции осуществляются с целью получения результата (дохода или иного результата) и являются бесполезными, если они не приносят такого результата. Средства, предназначенные для инвестирования, в основном выступают в форме денежных средств. Инвестиции могут также осуществляться в натурально-вещественной форме (машины, оборудование, технологии, паи, акции, лицензии, любое другое имущество и имущественные права, интеллектуальные ценности) и в смешанной форме. Экономическая природа категории «инвестиции» состоит в опосредовании отношений, возникающих между участниками инвестиционного процесса по поводу формирования и использования инвестиционных ресурсов в целях расширения и совершенствования производства.

Инвестициями признаются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности с целью получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта в социальной, культурной, образовательной, научно-преподавательской деятельности или иных сферах общественной жизни.

Основной целью инвестиционной деятельности, организуемой на предприятии, является обеспечение реальной возможности осуществления инновационного процесса и максимизации рыночной стоимости предприятия. Успешная реализация сформулированной цели достигается посредством решения комплекса задач инвестиционной деятельности, суть и краткое содержание которых можно охарактеризовать следующим образом.

Первая задача, решение которой достигается организацией инвестиционной деятельности на предприятии, заключается в формировании всесторонне обоснованной инвестиционной программы. Суть формирования такой программы состоит в определении перечня тех инвестиционных проектов, которые были предварительно рассмотрены, обоснованы, отобраны и включены в эту программу предприятия в целях последующей их реализации. В процессе формирования инвестиционной программы необходимо учитывать ряд специфических обстоятельств и ограничивающих условий, важнейшими из которых являются следующие: инвестиционные проекты, включаемые в эту программу, имеют, как правило, реальный характер, то есть для их реализации необходимо привлечение реальных инвестиций; обязательный учет объективных ограничений инвестиционной деятельности как по объему инвестиционных ресурсов, так и по реальным возможностям предприятия по их освоению в конкретный календарный период. Вторая задача, суть которой заключается в определении объемов потребностей в инвестиционных ресурсах, необходимых для реализации утвержденной инвестиционной программы предприятия в конкретном плановом периоде. Эта задача решается путем сбалансирования объемов привлекаемых инвестиционных ресурсов с прогнозируемыми объемами потребности в них. Третья задача заключается в поиске и предварительно обоснованном отборе источников инвестиционных ресурсов, благодаря которым будут покрываться потребности в них. Особое значение для успешного решения этой задачи имеет обоснование схем финансирования отдельных реальных проектов и оптимизация структуры источников привлечения ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности предприятия в целом, а также разработка системы мер, направленных на привлечение различных форм инвестиционного капитала из предусматриваемых источников. Четвертая задача направлена на обеспечение инвестиционной поддержки высоких темпов развития операционной деятельности предприятия, которая реализуется на основе определения потребностей в инвестиционных ресурсах, направляемых на достижение высоких темпов расширенного производства внеоборотных операционных активов и реализацию на этой основе стратегических целей по повышению эффективности производственной деятельности. Пятая задача, суть которой заключается в достижении в процессе инвестиционной деятельности максимальной доходности (прибыльности) инвестиций (как реальных, так и финансовых) и инвестиционной деятельности предприятия в целом при предусматриваемом уровне инвестиционного риска, решается за счет выбора предприятием наиболее эффективных проектов, принятых к реализации. Поскольку, как указывалось выше, максимальный уровень доходности инвестиций сопряжен с таким же уровнем риска, то достижение максимальной доходности инвестиций должно обеспечиваться в пределах допустимого уровня инвестиционного риска. Шестая задача, заключается в обеспечении минимизации инвестиционного риска отдельных видов инвестиций при условии сохранения предусмотренного уровня их доходности. Если уровень прибыльности инвестиций, вкладываемых в тот или иной инвестиционный проект, заранее запланирован или задан, то важной задачей в этих условиях является снижение уровня инвестиционного риска как отдельных проектов, так и инвестиционной программы предприятия в целом. Минимизация уровня инвестиционного риска может быть достигнута на основе диверсификации инвестиционных проектов и путем страхования этих рисков. Седьмая задача сводится к оптимизации ликвидности инвестиций при необходимости изменений внешних и внутренних условий осуществления инвестиционной деятельности предприятия. Поскольку в реальной действительности нередки изменения внешней среды (инвестиционный климат страны, конъюнктура инвестиционного рынка) и динамика внутренних условий (смена стратегических целей развития или финансового потенциала предприятия), что может привести к снижению или даже потере ожидаемого уровня доходности отдельных инвестиционных проектов, то это обусловливает необходимость своевременного реинвестирования капитала в наиболее доходные объекты инвестирования, обеспечивающие необходимый (запланированный) уровень эффективности инвестиционной деятельности. Важнейшим условием обеспечения возможностей такого реинвестирования капитала выступает оптимизация уровня ликвидности сформированной предприятием инвестиционной программы в разрезе составляющих ее инвестиционных проектов. Речь идет именно об оптимизации ликвидности, так как ее максимизация может привести к снижению эффективности инвестиционной деятельности, а минимизация – к сокращению возможностей инвестиционного маневра и даже к потере платежеспособности при нарушении финансового равновесия в процессе инвестирования. Восьмая задача заключается, с одной стороны, в формировании достаточного объема инвестиционных ресурсов и оптимизации их структуры, а с другой – в обеспечении финансового равновесия предприятия в процессе его инвестиционной деятельности. Ее решение осуществляется на основе сбалансирования объема привлекаемых инвестиционных ресурсов с запланированными объемами инвестиционной деятельности. Важную роль при этом играет обоснование схем финансирования отдельных инвестиционных (и в первую очередь – реальных) проектов и рационализация структуры источников инвестиционных ресурсов для осуществления всей инвестиционной деятельности предприятия. При этом необходимо отметить, что все указанное выше достижимо при условии сохранения финансового равновесия предприятия. Связано это с тем, что процесс инвестирования осуществляется со значительным отвлечением финансовых средств и, как правило, на длительный период. Все это вызывает необходимость прогнозировать меру воздействия инвестиционной деятельности на уровень финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

1.2 Классификация инвестиций

По объектам вложения капитала разделяют реальные и финансовые инвестиции.

Реальные инвестиции характеризуют вложения капитала в воспроизводство основных средств, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей и в другие объекты инвестирования, связанные с осуществлением операционной деятельности предприятия или улучшением условий труда и быта персонала.

Финансовые инвестиции характеризуют вложения капитала в различные финансовые инструменты, главным образом в ценные бумаги, с целью получения дохода.

По характеру участия в инвестиционном процессе выделяют прямые и непрямые инвестиции предприятия

Прямые инвестиции подразумевают прямое участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении капитала. Обычно прямые инвестиции осуществляются путем непосредственного вложения капитала в уставные фонды предприятий. Прямое инвестирование осуществляют в основном подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

Прямые инвестиции в свою очередь можно подразделить на:

Стратегические инвестиции – это инвестиции, направленные на создание новых предприятий, новых производств либо приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности, в иных регионах и т. п.

Базовые инвестиции – это инвестиции, направленные на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее сфере деятельности, том же регионе и т. п.

Текущие инвестиции призваны поддерживать воспроизводственный процесс и связаны с вложениями по замене основных средств, проведению различных видов капитального ремонта с пополнением запасов материальных и оборотных активов.

Новационные инвестиции можно подразделить на две группы:

- инвестиции в модернизацию предприятия, в том числе в техническое переоснащение в соответствии с требованиями рынка,

- инвестиции по обеспечению безопасности в широком смысле слова.

Непрямые инвестиции характеризуют вложения капитала инвестора, опосредованное другими лицами (финансовыми посредниками).

Наиболее распространенно через посредников осуществляет инвестиции население, для прямого инвестирования необходимо обладать некоторыми навыками в управлении производством, а также иметь определенный минимальный размер средств. По этим же причинам не превращается непосредственно в инвестиции и часть прибыли предприятий.

В зависимости от того, каким образом осуществляется передача денежных средств от поставщиков к потребителям, на финансовом рынке можно выделить два основных канала.

Один канал – это рынок банковских кредитов. Банки аккумулируют временно свободные денежные средства юридических и физических лиц, выплачивая за привлеченные средства определенный процент, а затем предоставляет под более высокий процент кредиты заемщикам (тем, кто осуществляет реальные инвестиции). Таким образом, процесс движения денег от их собственника к заемщику опосредуется банком.

Во многих случаях такой способ передачи денежных средств отвечает интересам собственника денег, так как, хотя последний и получает от банка более низкий процент, но тем самым он перекладывает риск невозврата денег заемщиком на банк. Помимо надежности банковские вклады являются высоколиквидными, так как вкладчик может легко забрать свои средства. Кроме того, вложения денежных средств в банки являются доступными даже для самых мелких вкладчиков (собственников сбережений).

Наряду с банковскими кредитами в широких масштабах осуществляют привлечение свободных денежных средств с помощью выпуска ценных бумаг.

При определенных обстоятельствах этот способ в большей мере отвечает интересам и поставщиков, и потребителей инвестиционных ресурсов. Поставщики ресурсов (собственники сбережений) зачастую могут вкладывать свои средства на более выгодных условиях, чем банковские, вклады. Чаще всего достаточно простой является процедура вложений, осуществляемая путем купли-продажи ценных бумаг. Кроме того, если ценные бумаги обладают достаточно высокой ликвидностью, то инвестор может в случае необходимости достаточно легко вернуть затраченные средства, продав принадлежащие ему ценные бумаги.

С точки зрения потребителей инвестиционных ресурсов, выпуск ценных бумаг имеет также определенные преимущества перед банковскими кредитами. У них (потребителей капитала) появляется возможность привлекать денежные средства многих поставщиков капитала и собирать требуемые большие суммы. Кроме того, средства могут быть привлечены на более длительный срок, иногда на неограниченное время, если речь идет о выпуске акций.

Итак, рынок банковских кредитов и рынок ценных бумаг в современных условиях становятся необходимыми звеньями инвестиционного процесса, основными каналами, по которым сбережения превращаются в инвестиции и используются для развития производства.

По периоду инвестирования выделяют краткосрочные и долгосрочные инвестиции предприятия.

Краткосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период до одного года. Основу краткосрочных инвестиций предприятия составляют его краткосрочные финансовые вложения.

Долгосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период более одного года. Основной формой долгосрочных инвестиций предприятия являются его капитальные вложения в воспроизводство основных средств.

По уровню инвестиционного риска выделяют следующие виды инвестиций:

Низкорисковые инвестиции. Они характеризуют вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного.

Среднерисковые инвестиции. Уровень риска по объектам инвестирования этой группы примерно соответствует среднерыночному.

Высокорисковые инвестиции. Уровень риска по объектам инвестирования этой группы превышает среднерыночный.

По формам собственности инвестируемого капитала различают инвестиции частные и государственные.

Частные инвестиции характеризуют вложения средств физических лиц, а также юридических лиц негосударственных форм собственности.

Государственные инвестиции характеризуют вложения капитала государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных внебюджетных фондов.

По характеру использования капитала в инвестиционном процессе выделяют первичные инвестиции, реинвестиции и дезинвестиции. Первичные инвестиции представляют собой вложения капитала за счет как собственных, так и заемных средств инвесторов. Реинвестиции представляют собой вторичное использование капитала в инвестиционных целях посредством его высвобождения в результате реализации ранее осуществленных инвестиций.

Дезинвестиция – это высвобождение ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего использования в инвестиционных целях.

По отраслевой направленности инвестиции классифицируют в разрезе отдельных отраслей и сфер деятельности. Например, инвестиции в промышленность, сельское хозяйство, энергетику и т. п.

1.3 Субъекты, объекты и цели инвестиционной деятельности

Субъекты инвестиционной деятельности – это физические и юридические лица, которые принимают непосредственное участие в процессе инвестиционной деятельности. К субъектам инвестиций относятся:

- инвесторы;

- банки;

- инвестиционные фонды;

- биржи и внебиржевые рынки;

- страховые организации;

- заказчики и исполнители работ, поставщики ресурсов.

Инвесторы вкладывают собственные, заёмные или привлечённые средства с целью извлечения прибыли. Инвесторами могут быть уполномоченные органы правительств государств, различные предприятия и их объединения, международные организации, фонды и физические лица.

Банки, осуществляя инвестиционную деятельность, формируют инвестиционный портфель ценных бумаг (акций, облигаций и т.д.), при этом инвестиционный портфель составляется таким образом, что 1/3 состоит из ликвидных активов, а 2/3 – из инвестиций, имеющих высокую доходность.

Инвестиционные фонды – организации, занимающиеся сбором средств и их последующим инвестированием в приобретение ценных бумаг. Основная цель фонда – это аккумуляция денежных средств частных и юридических лиц, с помощью которых осуществляются портфельные инвестиции с учётом наибольшей доходности активов.

Биржи выступают организаторами торговли на рынке финансовых инструментов, поэтому принимают непосредственное участие в инвестиционной деятельности. Так приобретение акций, облигаций, инвестиционных паёв, других эмиссионных ценных бумаг и финансовых инструментов проводится инвестором на бирже, где заключаются соответствующие сделки купли-продажи. Также биржа выступает в качестве механизма регулирования цены на финансовые инструменты и источника информации для инвесторов и организаторов процесса инвестирования.

Внебиржевый рынок осуществляет вспомогательную роль в инвестиционных процессах. На внебиржевом рынке инвесторы могут приобретать ценные бумаги тех компаний, которые не прошли листинг на бирже, но являются привлекательными с точки зрения инвестиций. В отличие от биржи, которая гарантирует поставку товара или осуществление расчёта, за что берёт определённую плату, внебиржевый рынок – это договорные отношения между контрагентами. Заключение сделок купли-продажи ценных бумаг проводится инвестором самостоятельно на основе договора.

Страховые организации участвуют в инвестиционной деятельности, в качестве гаранта предоставления страховых возмещений инвесторам, понесшим потери в случаях наступления государственных переворотов, экспроприацией или национализацией местной валюты. Также страховые организации могут выдавать займы частным инвесторам и предоставлять консультации по вопросам экономической и политической стабильности государства, куда планируется направлять инвестиции.

Заказчики и исполнители работ, поставщики ресурсов – это непосредственные исполнители инвестиционных проектов: инжиниринговые фирмы, изыскательские, пусконаладочные и проектно-строительные организации, производители и дилеры товарно-материальных ценностей. Их участие в инвестиционной деятельности заключается в разработке проектной документации, проведении инженерных работ, заключении договоров с подрядчиками на проведение строительно-монтажных работ, поставки строительных машин и механизмов, технологического оборудования и прочее.

Объекты инвестиционной деятельности – это те ценности, в которые направляется инвестиционный капитал с целью его сбережения и роста. К объектам инвестиционной деятельности относятся материальные ценности (движимое и недвижимое имущество), финансовые активы и нематериальные ценности (авторские права, лицензии). Все объекты инвестиционной деятельности можно подразделить на две категории:

- объекты реальных (прямых) инвестиций;

- объекты портфельных (финансовых) инвестиций.

Объекты реальных (прямых) инвестиций представляют собой вложения инвестиционного капитала с целью создания реальных активов, которые связаны с производством материальных или нематериальных благ, то есть с производственной деятельностью. Реальные инвестиции ориентированы на долгосрочное вложение средств. Они подразделяются на такие группы:

1) Материальные активы (здания, сооружения, основные средства, земля и прочие);

2) Вложение в капитальный ремонт и модернизацию оборудования или другого имущества, которое задействовано в производственном процессе;

3) Нематериальные активы (лицензии, патенты, авторские права).

Под объектами портфельных (финансовых) инвестиций подразумевают вложение инвестиционного капитала в финансовые инструменты, в том числе в инструменты фондового рынка, кредитного и валютного рынков. Портфельные инвестиции являются вложением в долевые и долговые ценные бумаги, и банковские депозиты. В отличие от реальных инвестиций, портфельные инвестиции могут быть как долгосрочными, так и носить спекулятивный характер.

Объектами портфельного инвестирования являются:

- инструменты кредитного рынка;

- инструменты фондового рынка;

- инструменты валютного рынка;

- производные товарные инструменты.

Кредитный рынок непосредственно влияет на расширение производства и рост товарооборота, стимулирует движение капитала и развитие научно-технического прогресса. Являясь опорой финансового производства, кредитный рынок исполняет роль объединения мелких и разрозненных капиталов. Его инструментами являются денежные активы, облигации, векселя, залоговые документы, аккредитивы и другие финансовые инструменты.

Инвестиционный портфель ценных бумаг с использованием инструментов кредитного рынка может состоять из облигаций, фьючерсов и опционов на облигации.

Фондовый рынок является механизмом перераспределения финансового капитала, с помощью которого денежные средства свободно перемещаются в наиболее привлекательные области инвестирования. В рамках фондового рынка совершаются сделки купли-продажи ценных бумаг.

Инструменты фондового рынка, формирующие инвестиционный портфель, включают в себя акции, фьючерсы и опционы на акции.

Валютный рынок является сферой экономических отношений, которые проявляются в процессе совершения операций купли-продажи иностранной валюты, ценных бумаг в иностранной валюте и инвестирования валютного капитала.

Инструментами валютного рынка, которые могут входить в состав инвестиционного портфеля являются спот курс, форвард, своп, фьючерсы на валюты и опционы на валюты.

Производными товарными инструментами являются фьючерсы и опционы на товарные фьючерсы. В эту категорию входят фьючерсные контракты и опционы на драгоценные металлы, горюче-смазочные материалы, сельскохозяйственную продукцию. Данные инструменты торгуются на товарных биржах и могут являться составной частью краткосрочных инвестиционных спекуляций.

Портфельные инвестиции осуществляются, как правило, в ценные бумаги с целью получения высокого дохода за счёт роста стоимости активов, в которые был вложен инвестиционный капитал, и получения дохода в виде процентов и дивидендов. Как правило, наибольшая доля портфельных инвестиций приходится на акции, далее распределение проводится между облигациями и другими финансовыми инструментами. Эксперты советуют как можно шире распределить объекты инвестирования между инструментами не связанными между собой напрямую, что обеспечит финансовую устойчивость портфеля.

Цели инвестиционной деятельности предприятия это целый ряд задач и мероприятий, необходимых к реализации для достижения коммерческой успешности в бизнесе.

В том случае, когда эти цели четко выражены и определены, они являются хорошим основанием для эффективного развития инвестиционной деятельности предприятия не только в краткосрочной, но и в долгосрочной перспективе.

Стратегические цели инвестиционной деятельности определяют для предприятия те позиции и желаемые результаты, которые организация преследует. А также позволяет отслеживать динамику движения к этим результатам и оценивать эффективность их достижения.

Для того, чтобы сформировать стратегические цели инвестиционной деятельности, предприятие должно решить следующий ряд задач:

- определяя цели инвестиционной деятельности, организация должна ставить их таким образом, чтобы каждая цель стимулировала и помогала в реализации других. Для этого определяется важность поставленных целей, выделяется главная и сопутствующие цели.

- при постановке целей инвестиционной деятельности необходимо обеспечить однозначность её трактовки для всех менеджеров компании. Это достигается путем установления определенного стратегического периода, установления одной системы единиц измерения и многое другое. Это обеспечивает ясность понимания цели для всех [участников инвестиционной деятельности](http://investicii-v.ru/uchastniki_i_subiekty_investicionnoj_deyatelnosti).

- любая цель инвестиционной деятельности, которая определена организацией, должна иметь достаточную гибкость. Нужно это для своевременной корректировки целей в связи с изменениями во внешней [инвестиционной сфере](http://investicii-v.ru/investicionnaya_sfera) или во внутреннем [инвестиционном потенциале](http://investicii-v.ru/investicionnij_potencial).

- каждая цель инвестиционной деятельности предприятия обязана поддаваться планированию. Именно поэтому любая стратегическая цель организации должна быть выражена в конкретных количественных показателях.

- цель инвестиционной деятельности должна быть неразрывно связана с главной целью любой коммерческой организации, а именно увеличение благосостояния компании.

- каждая инвестиционная цель должна стимулировать организацию к достижению желаемого результата. А также научить наиболее полно и эффективно использовать свои инвестиционные возможности для этого.

- предприятие не должно забывать о реальности достижения поставленных целей. Для этого проводится оценка внутреннего инвестиционного потенциала, а также анализируется внешняя инвестиционная среда.

Каждая из целей [инвестиционной деятельности](http://investicii-v.ru/investicionnaya_deyatelnost) приносит различный эффект для организации и в связи с этим выделяют:

- экономические цели, направленные на получение дохода или других финансовых выгод.

- не экономически цели, направленные на поднятие престижа компании, решение социальных задач и т.д.

Также цели инвестиционной деятельности можно различать в зависимости от их направления:

- реальные – направлены на развитие производства и зависят от отраслевого направления инвестиций и их региональной принадлежности.

- финансовые – направлены на покупку какой-то доли или контрольного пакета акций сторонней организации. Делается это для формирования портфеля финансовых инвестиций.

Цели создания [инвестиционных ресурсов](http://investicii-v.ru/investicionnye_resursy) – направлены на образование, определение параметров и стоимости инвестиционных ресурсов предприятия.

Цели инвестиционной деятельности различаются по объектам управления:

Основными являются цели предприятия, определенные его инвестиционной стратегией.

Цели отдельных хозяйственных субъектов предприятия – направлены на развитие и поддержание эффективной работы отдельных объектов организации в её общей структуре.

Цели инвестиционной деятельности предприятия различаются по объектам их направленности:

- внешние – направлены на определение направления внешних инвестиций организации, а также позволяют оценить ожидаемые результаты от этих инвестиций.

- внутренние – позволяют решить внутренние проблемы организации. Такие [инвестиции](http://investicii-v.ru/) направлены на решение наиболее острых проблем компании, например, развитие операционного потенциала компании, решение социальных проблем рабочего персонала, то есть на все, что помогает в развитии собственного производства.

Все цели инвестиционной деятельности имеют различную важность для компании:

Основная цель инвестиционной деятельности – увеличение капитализации и благосостояния компании и её собственников.

Сопутствующие – целиком и полностью направлены на реализацию главной.

Второстепенные – в данную группу входят абсолютно все как экономические так и не экономические цели компании.

Цели инвестиционной деятельности в зависимости от направления производственного процесса:

- стратегические – сюда входят все цели способствующие развитию компании, приросту её активов и увеличению капитализации.

- реконструкционные – в данный блок входят те цели, которые направлены на замену, реконструкцию или усовершенствование тех объектов производства, которые исчерпали свой срок эксплуатации.

Стоит заметить, что все вышеперечисленные цели носят условный характер и подлежат корректировки в зависимости от реальной деятельности отдельно взятой компании.

2 Инвестиционная деятельность ПАО «Газпром»

2.1 Характеристика ПАО «Газпром»

ПАО «Газпром» – российская транснациональная корпорация, занимающаяся геологоразведкой, добычей, транспортировкой, хранением, переработкой и реализацией газа, газового конденсата и нефти, а также производством и сбытом тепло- и электроэнергии, банковскими и медиа структурами. Является правопреемником имущественных прав и обязанностей Государственного газового концерна «Газпром», созданного в 1989 году в результате преобразования Министерства газовой промышленности СССР. Крупнейшая компания в России (по данным журнала «Эксперт»), крупнейшая газовая компания мира, владеет самой протяжённой газотранспортной системой (более 160 000 км). Является мировым лидером отрасли. Согласно списку Forbes Global 2000 (2013 год), «Газпром» по выручке занимает 17-е место среди мировых компаний. Согласно рейтингу журнала Forbes, «Газпром» по итогам 2011 года стал самой прибыльной компанией мира. До конца 2013 года Газпром обладал монопольным правом на экспорт любого газа из России. После декабря 2013 года за ним осталась монополия на экспорт трубопроводного газа.

"Газпром" располагает самыми богатыми в мире запасами природного газа. Его доля в мировых запасах – 16,9 %, в российских – 60 %. «Газпрому» принадлежат магистральные газопроводы, объединенные в Единую систему газоснабжения (ЕСГ) России. Общая численность персонала Группы «Газпром» – около 400 тыс. человек.

Акции «Газпрома» остаются одним из наиболее привлекательных инструментов российского рынка ценных бумаг. В течение 2005 года цена акций на внутреннем и внешнем рынках росла, значительно превосходя динамику роста цен акций и АДР (American Depositary Receipt) других российских эмитентов. За год стоимость одной акции выросла с 76,10 руб. в декабре 2004 года до 192 руб. в декабре 2005-го. Рост котировок акций ОАО «Газпром» в 2006 году как на российских, так и на зарубежных биржах продолжался.

В 2015 году ПАО «Газпром» продемонстрировало свой худший производственный результат за последние двадцать лет. Как стало известно на состоявшемся в Нью-Йорке Дне инвестора, проводимого «Газпромом», добыча компании сократилась в годовом сравнении на 5,7% до 418,5 миллиарда кубических метров. Таким образом, побит предыдущий антирекорд 2009 года, когда компания добыла 461,5 миллиарда кубических метров. При этом отмечалось, что первоначально руководство «Газпрома» намеревалось добыть 485,4 миллиарда кубических метров, но затем от квартала к кварталу по мере подведения промежуточных итогов планка снижалась, и в результате фактическая добыча была почти на 14% ниже первого прогноза. Таким образом, учитывая, что добычный потенциал «Газпрома» составляет более 600 миллиардов кубических метров, можно утверждать, что компания сейчас работает на 2/3 от свой мощности.

Прибыль «Газпрома» во втором квартале 2016 года сократилась в 19 раз по сравнению со вторым кварталом 2015-го - cо 137 до 7,2 миллиарда рублей. Об этом свидетельствуют расчеты экспертов «Интерфакса» на основе данных компании.

Прибыль компании за первое полугодие 2016 года по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) составила 194,4 миллиарда рублей, что на 31 процент меньше результата за январь-июнь 2015-го.

Официальный отчет об итогах работы во втором квартале 2016 года «Газпром» опубликует в середине августа. Но уже сейчас в системе «СПАРК-Интерфакс» опубликовано сообщение предприятия о стоимости чистых активов эмитента на 30 июня 2016 года - 9,33 триллиона рублей после 9,51 триллиона рублей на 31 марта 2016 года, то есть за второй квартал она сократилась на 179 миллиардов рублей. Величина прироста стоимости активов за квартал (для второго квартала применяется поправка на 187 миллиардов рублей ‒ обязательство по выплате дивидендов) точно соответствует размеру чистой прибыли за период, пояснили в агентстве.

В первом квартале 2016 года чистая прибыль «Газпрома» составила около 187,2 миллиарда рублей.

В начале июля аналитики Renaissance Capital предсказали «Газпрому» отрицательные результаты. По их данным, компания может получить отрицательный свободный денежный поток общим объемом в 6,7 миллиарда долларов в 2016-2018 годах, сократить инвестпрограмму, а также зафиксировать наихудшую в отрасли динамику прибыли.

В мае этого года член правления «Газпрома» Виталий Маркелов сообщил, что компания сократила протяженность участка газопровода «Сила Сибири», который планируется построить в 2016 году, с 800 до 400 километров. Он объяснил это оптимизацией затрат.

За 2015 год выручка группы «Газпром» увеличилась на 8,6 процента, чистая выручка от продажи газа выросла на 14,8 процента, а чистая выручка от продажи газа в Европу и другие страны – на 23,6 процента. Годовая прибыль группы «Газпром» составила 787 миллиардов рублей.

Впрочем, никаких неожиданностей итоги деятельности «Газпрома» не преподнесли. Негативный результат закономерен и предполагался заранее, учитывая ситуацию на рынках. Более того, результат мог бы быть еще хуже, если бы не рост экспорта в страны Западной Европы, что в свою очередь связано не столько с увеличением спроса на газ на европейском рынке, сколько с тем, что европейские страны чересчур переоценили свои возможности. В пылу борьбы за независимость от российского газа они сильно недогрузили свои подземные хранилища и опомнились только к концу первого полугодия, после чего стали лихорадочно качать метан по всем наличествующим магистралям. В результате, в последние месяцы 2015 года темы роста экспорта газа из России в страны Дальнего зарубежья характеризовались двузначными цифрами, а в целом по итогам года экспорт в Западную Европу (включая, Турцию) вырос на 8,7% до 159,4 миллиарда кубических метров.

Газпром в 2019 году будет такой же глобальной организацией, как и до того, но это не означает, что на акции предприятия не могут иметь негативное влияние внешние и внутренние факторы. На сегодняшний день снижают позиции ценных бумаг Газпрома следующие пункты:

- невозможность увидеть завершение затянувшегося кризиса с соседями с Украины;

- ухудшение отношения между Россией и Анкарой, из-за чего всё сотрудничество с турецкими предприятиями в любой момент может усложниться из-за оттока поставок газа в Южную Европу;

- неопределённое будущее мирового уровня стоимости нефти и газа, как и курса национальной валюты, напрямую зависят от этого фактора;

- продления антироссийских санкций со стороны Евросоюза.

Несмотря на этого, если задать экспертам вопрос относительно того, какие акции в России считаются самые выгодные в плане вклада собственных денег, они без раздумий укажут на «голубые вышки» Газпрома.

На фоне нестабильной и довольно шаткой экономической ситуации РФ, стоит огласить предварительные прогнозы экспертов, относительно развития государства в будущем, а также возможности укрепления позиции Газпрома на мировой «газовой» арене. На сегодняшний день всем акционерам предприятия не стоит делать никаких резких шагов относительно продажи ценных бумаг, ведь из-за этого ситуация внутри самой корпорации может резко ухудшиться. Тем не менее уже сейчас ситуация на фондовом рынке выглядит более стабильно и крепче, на фоне последних двух лет.

Относительно развития ситуации на будущее, стоит огласить базовый прогноз экспертов относительно Газпрома. Во-первых, нынешняя стоимость акции уже к концу 2017 года возрастёт до 262 рублей по скользящей кривой. На этом этапе развития отмеченный показатель расположен рядом с горизонтальным уровнем сопротивления, равным 139 рублей.

Но существует ещё один вариант развития событий, суть которого - длительная консолидация (138-130 рублей). Последний вариант, несмотря на довольно незначительный показатель роста, всё же никак не отразится на разворотной формации. Даже если фигура всё окажется созданной и реализованной, для покупателей стоимость акций Газпрома окажется не выше 150 рублей.

Пока на акции столь крупного предприятия влияют множество внешних факторов, говорить о возможности реального заработка от продажи ценных бумаг Газпрома – дело скользкое. С одной стороны, после укрепления позиции фондового рынка, есть надежда выгодной перепродажи своих же вложений, но тем не менее, без грамотного подхода к базовым основам всего процесса вряд ли в 2017 году из этого что-то получится.

Остаётся надеяться, что со временем ситуация внутри предприятия пойдёт по наиболее оптимальному курсу или правильному пути своего развития. Тогда как потерь, так и всех затрат, должно оказаться меньше всего.

2.2 Анализ инвестиционной деятельности корпорации ПАО «Газпром»

Стратегия «Газпром» отражает стремление компании к устойчивому росту, созданию экономических и социальных благ для широкого круга заинтересованных сторон. При разработке и реализации Стратегии «Газпром» 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» одновременно инвестирует в эффективные программы регионального развития, охраны окружающей среды, рассматривая эти инвестиции как вклад в свою долгосрочную конкурентоспособность.

Несмотря на изменение макроэкономической среды и ограничение доступа к рынкам заемного капитала «Газпром» 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 1.

Таблица 1 – Показатели инвестиционного потенциала ПАО «Газпром» в 2015-2017 гг.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели2015 2016 2017 | Отклонение |
| 2016/2015 | 2017/2016 |
| 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 |

Результатом 2014–2017 гг. стали уверенные финансовые и операционные показатели «Газпром», что еще раз подтверждает верность выбранной Компанией Стратегии. Ведущие аналитики сходятся во мнении, что «Газпром» имеет существенный потенциал роста стоимости в долгосрочной перспективе. Факторы, существенно повышающие инвестиционную привлекательность «Газпром»: 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» 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».

Высокая эффективность позволяет Компании занимать лидирующие позиции по ряду ключевых показателей. 2017 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.

Успешная реализация выбранной стратегии и будущий рост. Драматические изменения на мировом рынке нефти, безусловно, отразились на реализации Стратегии «Газпром» и потребовали от Компании актуализации краткосрочных приоритетов. Тем не менее «Газпром» успешно и в срок выполняет Стратегию развития до 2025 г. В основе деятельности Компании лежит Стратегия развития ПАО «Газпром» до 2025 г., утвержденная Советом директоров в 2013 г.

В области разведки и добычи усилия «Газпром » 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» намерена увеличить объемы добычи углеводородов до 100 млн т н. э. в год к 2020 г. и поддерживать этот уровень до 2025 г.

НАПРАВЛЕНИЕ 4

Прочие

Направления инвестиционной политики

НАПРАВЛЕНИЕ 3

Интенсификация добычи нефти на зрелых месторождениях

(3 и 4 стадия)

НАПРАВЛЕНИЕ 2

Подготовка и эксплуатация новых месторождений

(2 и 3 стадия)

НАПРАВЛЕНИЕ 1

Поиск, разведка месторождений

(1 стадия)

Инвестиционная политика

Инвестиционная стратегия развития компании

Операционная стратегия

Финансовая стратегия

Инвестиционная стратегия

Стратегия маркетинга

Экологическая стратегия

Социальная стратегия

Стратегии развития компании

Стратегические цели нефтедобывающей компании

Рисунок 1 – Соподчиненность стратегических целей компании и направлений инвестиционной политики в соответствии со стадиями разработки месторождений

Отношение доказанных запасов к добыче планируется поддерживать на текущем уровне. Для достижения этих целей «Газпром» 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» рассматривает нетрадиционные запасы в качестве возможности для роста и будет развивать этот класс активов как важный элемент своего портфеля. Инвестиционная политика «Газпром» направлена на максимизацию стоимости Компании, повышение эффективности деятельности и на выполнение стратегических целей, стоящих перед Компанией.

Базовыми принципами инвестиционной деятельности «Газпром» 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 2015-2017 гг. (таблица 2). 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 – Анализ денежных потоков от движения денежных средств
ПАО «Газпром» в 2015-2017 гг.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели 2015 2016 2017  | Отклонение |
| 2016/2015 | 2017/2016 |
| млн руб | % | млн руб | % |
| Приобретение дочерних компаний | -16239 | -2261 | -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 |

Продолжение таблицы 2

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 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 ПАО «Газпром» получала следующие инвестиционные доходы:

 Продажа дочерних компаний – 8371 млн руб. в 2015 году и 4563 млн руб. в 2017 г., в 2016 году такие операции не проводились.

Поступления от закрытия банковских депозитов в 2015 году составило 6837 млн руб., в 2016 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 2016 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 2016 году с 1099 млн руб. до 291 млн руб., в 2017 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 2017 году .

Как видим, объем входящих денежных потоков от инвестиционной деятельности самый высокий в 2016 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

3 Мероприятия по совершенствованию инвестиционной деятельности корпорации

Для совершенствования инвестиционной политики «Газпром» 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 ПАО «Газпром» и обеспечить системную взаимосвязь инвестиционной программы со стратегической программой ПАО «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 ПАО «Газпром» 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 ПАО «Газпром» 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.

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».

Основной задачей «Газпром» 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» 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» в первую очередь будет изучать рынки Европы и Юго-Восточной Азии. «Газпром » 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» 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 (РР);

- 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 – ПАО «Газпром», 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.

Инвестиционная политика ПАО «Газпром» разработана в соответствии с программой развития компании на период до 2025 года, утвержденной Правлением в 2013 году. Согласно данной программе, основными целями ПАО «Газпром » 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. Необходимо пересмотреть структуру инвестиционного портфеля – уменьшить долю депозитов, а суммы направить на капитальное инвестирование. 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 геолого-разведывательные работы и нефтедобычу, инвестировать в инновационную сферу и модернизацию существующих мощностей. Источником финансирования, кроме прибыли может стать привлечение средств за счет дополнительного выпуска акций.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Нормативно-правовые акты

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. // СПС Гарант, 2018.

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. // СПС Гарант, 2018.

3 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации // СПС Гарант, 2018.

Учебная литература

1 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, **2016**. – 224 c.

2 Дамодаран. Инвестиционная оценка [Текст] / Дамодаран, Асват. – М.: Альпина Бизнес Букс, **2014**. – **373** c.

3 Киселева, Н.В. Инвестиционная деятельность [Текст] / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова, и др.. – М.: КноРус, **2015**. – 432 c.

4 Николаев, М. А. Инвестиционная деятельность [Текст] /
М.А. Николаев. – М.: Финансы и статистика, Инфра-М, **2016**. – 336 c.

5 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Г.В. Савицкая. – М.: Мн: Новое знание; Издание 5-е, **2016**. – 688 c.

6 Смитиенко, Б.М. Внешнеэкономическая деятельность [Текст] /
Б.М. Смитиенко, В.К. Поспелов, С.В. Карпова, и др. – М.: Мастерство, **2016**. – 304 c.

7 Ришар, Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Ж. Ришар. – М.: Аудит, Юнити, **2015**. – 375 c.

Интернет-ресурсы

1 Научная электронная библиотека (НЭБ)«eLibrary.ru». – URL:<http://www.elibrary.ru> (дата обращения – 03.02.2018)

2 Официальный сайт ПАО «Газпром». –URL: <http://www.gazprom.ru>

3

[Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг» – URL: http://www.rbc.ru](%D0%98%D0%BD%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%BE%D0%B5%20%D0%B0%D0%B3%D0%B5%D0%BD%D1%82%D1%81%D1%82%D0%B2%D0%BE%20%C2%AB%D0%A0%D0%BE%D1%81%D0%91%D0%B8%D0%B7%D0%BD%D0%B5%D1%81%D0%9A%D0%BE%D0%BD%D1%81%D0%B0%D0%BB%D1%82%D0%B8%D0%BD%D0%B3%C2%BB%20%E2%80%93%20URL%3A%20http%3A//www.rbc.ru)

4

## [Свободная энциклопедия – Википедия – URL: https://ru.wikipedia.org](%D0%A1%D0%B2%D0%BE%D0%B1%D0%BE%D0%B4%D0%BD%D0%B0%D1%8F%20%D1%8D%D0%BD%D1%86%D0%B8%D0%BA%D0%BB%D0%BE%D0%BF%D0%B5%D0%B4%D0%B8%D1%8F%20%E2%80%93%20%D0%92%D0%B8%D0%BA%D0%B8%D0%BF%D0%B5%D0%B4%D0%B8%D1%8F%20%E2%80%93%20URL%3A%20https%3A//ru.wikipedia.org)