Большаков Владимир Алексеевич. Особенности управления иностранными инвестиционными проектами : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10, 08.00.05 : Н. Новгород, 2002 159 c. РГБ ОД, 61:02-8/2134-X

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Анализ современного состояния управления инвестиционной деятельностью 8

1.1. Инвестиционный проект: анализ подходов и ключевые понятия .... 8

1.2. Сравнительный анализ деятельности иностранных инвесторов в России и за рубежом 27

1.3. Проблемы и нерешенные задачи роста инвестиционной активности 47

Глава 2. Исследование и развитие системы управления инвестиционными проектами 54

2.1. Исследование системы управления иностранными инвестиционными проектами на предприятиях 54

2.2. Учет неопределенности и риска при оценке экономической эффективности инвестиционных проектов 75

2.3. Развитие методов оценки и управления иностранными инвестиционными проектами 94

Глава 3. Оценка и сравнение экономической эффективности иностранного инвестиционного проекта 112

3.1. Организационно-экономическое обеспечение инвестиционного проекта промышленного предприятия 112

3.2. Выбор наиболее эффективных вариантов иностранных инвестиционных проектов 127

3.3. Направления и перспективы снижения негативных факторов, влияющих на иностранные инвестиционные проекты 135

Заключение 143

Библиографический список использованной литературы 146

Приложения 153

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. В экономике России сегодня продолжаются негативные тенденции, которые характеризуются значительным сокращением объемов производства, износом производственных фондов, ростом цен на все виды ресурсов, дефицитом финансовых средств. Спад производства в промышленности приводит к недостатку инвестиций в других отраслях народного хозяйства и социальной сфере.

В последние годы российские предприятия часто принимают к реализации малоэффективные инвестиционные проекты. Это является следствием многих причин. Результатом такой ситуации является затухание инвестиционного процесса на предприятиях. Однако активизация инвестиционного процесса сегодня является одной из самых важных проблем, без решения которой выход из кризиса и экономический подъем в России невозможен. Рост инвестиций ожидался и прогнозировался с 1993 года, однако до настоящего времени проблемы не нашли своего решения. В связи с этим вопрос о привлечении прямых иностранных инвестиций становится все более актуальным.

Большинство инвестиционных проектов осуществляется в условиях недостатка информации о внешней и внутренней среде объекта инвестирования, что приводит к повышению риска, а следовательно, к нежеланию иностранных инвесторов вкладывать ресурсы в российскую экономику вообще и в инновационные проекты в особенности.

Слабая система управления инвестиционными проектами, а также воздействие множества негативных факторов на реализацию иностранных проектов в России требует глубокого исследования поставленных проблем и развития существующей системы управления. Без создания необходимых условий для крупных финансовых вливаний, в том числе иностранных, подъем экономики России является весьма проблематичным.

Состояние изученности проблемы. Анализ отечественного и зарубежного опыта управления инвестиционными проектами позволяет сделать вывод о том, что многие аспекты инвестиционной деятельности и оценки эффектив-

ности рассматриваются в работах многих отечественных и зарубежных ученых и практиков: ЕС. Стояновой, В.Д. Шапиро, А.Г. Шахназарова, В.Г. Клейнера, В.Н. Лившица, *ЯЛ.*Рекитара, ЗА. Котляра, В. Беренса, П. Хавренека, Дж. К. Ван Хорна, Д Норкотта, ТС. Хачатурова, И. Бернара, Дж. Гордона, В.Ф. Шарпа, В.З. Черняка, И.В. Липсица, В.Г. Золотогорова, В.Е. Есипова, Дж. Гетмана, Юрлова Ф.Ф., Плехановой А.Ф., Обозова С.А. и других.

В работах перечисленных авторов рассмотрены теоретические вопросы организации инвестиционных процессов и аспекты, связанные с реализацией инвестиционных проектов. Также представлены различные прикладные аспекты, которые отражают оценку инвестиционной деятельности отдельных хозяйствующих субъектов.

В большинстве работ внимание уделено вопросам управления инвестиционным процессом на макро уровне. Вместе с тем, проблемы которые связаны с инвестиционным процессом на предприятии, являются недостаточно исследованными.

Вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов имеют достаточно высокий уровень проработки, однако недостаточная теоретическая проработанность проблем предварительного анализа прямых иностранных инвестиций часто не позволяет российским предприятиям эффективно участвовать в реализации иностранных инвестиционных проектов на своих производственных мощностях. Так как многие методологические подходы по оценке эффективности инвестиций в России в настоящее время основываются на методах, предложенных ЮНИДО и пригодных главным образом для условий стабильной рыночной экономики, то они нуждаются в соответствующих рекомендациях и предложениях, которые помогли бы учесть специфику реального состояния управления инвестиционными проектами на предприятиях.

Таким образом, выбор темы исследования обусловлен необходимостью решения теоретических и практических проблем, связанных с активизацией инвестиционных процессов на предприятиях через развитие системы управления инвестиционными проектами.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационной работы **является**исследование проблем, связанных с реализацией, оценкой и управлением иностранными инвестиционными проектами в России, а также определение направлений и методов решения этих проблем.

Для достижения поставленной цели предполагается решить следующие задачи:

на основе нормативных документов и литературных источников изучить сущность инвестиционного проекта и управления им, определить **его**состав, стадии и основные характеристики;

определить проблемы, связанные с управлением инвестиционными проектами на промышленных и строительных предприятиях;

изучить зарубежные методы управления инвестиционными **проектами**и возможности их внедрения в российскую практику управления;

провести анализ деятельности иностранных инвесторов в России;

исследовать и разработать механизм оценки иностранных инвестиционных проектов с учетом доходности от вложения в иностранную валюту;

разработать алгоритм оптимального распределения ограниченных инвестиционных ресурсов по нескольким иностранным инвестиционным проектам.

**Объектом исследования**являются предприятия и организации, которые участвуют в реализации инвестиционных проектов с иностранным **капиталом.**

**Предметом исследования**является процесс управления инвестиционными проектами на промышленных и строительных предприятиях.

**Теоретической и методологической основой**диссертации **являются**нормативно - правовые акты Российской Федерации, официальные методические рекомендации, труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области управления инвестиционными процессами и **проектами,**материалы научных конференций, данные Госкомстата России, предприятий промышленности, материалы периодической печати, а также данные Борской администрации Нижегородской области.

В процессе работы над диссертацией использовались: системный анализ, факторный анализ, сравнительный анализ, экономико-математические методы, логический подход к оценке экономических явлений.

Научная новизна диссертационной работы заключается в развитии методов оценки и управления иностранными инвестиционными проектами. В работе получены следующие научные результаты:

конкретизированы следующие ключевые понятия, связанные с инвестиционным менеджментом: иностранный инвестиционный проект, управление инвестиционным проектом, стадии инвестиционных проектов;

исследованы проблемы и определены направления повышения эффективности управления в России иностранными инвестиционными проектами, связанные с сокращением продолжительности их осуществления, а также более активным внедрением в российскую практику зарубежных методов управления;

-систематизированы факторы, оказывающие негативное воздействие на реализацию иностранных инвестиционных проектов в России, а также сформулированы и представлены в виде рекомендаций направления по снижению их влияния;

- обоснована необходимость учета девальвации иностранной валюты как  
одного из основных неуправляемых факторов при оценке экономической эф  
фективности иностранных инвестиционных проектов;

разработан механизм оценки иностранных инвестиционных проектов, отличающийся от существующих учетом величины доходности от вложения средств в иностранную валюту;

составлен алгоритм решения задачи оптимизации распределения ограниченных финансовых ресурсов по нескольким иностранным проектам с учетом обесценения иностранной валюты и с использованием принципов оптимальности в условиях неопределенности.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическое значение диссертационного исследования заключается в развитии методиче-

ского аппарата, который необходим в процессе принятия окончательного инвестиционного решения, а также в ходе реализации иностранного инвестиционного проекта для более эффективного управления им.

Отдельные результаты исследований использованы автором в учебном процессе в Нижегородском государственном университете, а также при разработке учебно-методической литературы.

Результаты работы могут быть использованы предприятиями и организациями, занимающимися реализаций инвестиционных проектов.

Апробация результатов исследования. Основные теоретические положения диссертационного исследования отражены в различных научных сборниках. Основные положения работы докладывались на региональных, российских и международных научно- практических конференциях: Н. Новгород (1998, 1999, 2000 гг.), Саранск (2001г.)

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, содержащих 9 параграфов, заключения, библиографического списка использованной литературы и приложения. Общий объем работы включает 159 страниц машинописного текста, 23 рисунка, 15 таблиц.

По теме диссертации опубликовано 7 научных работ общим объемом 2,2 п.л. (авторские 1,9 п.л.)

## Инвестиционный проект: анализ подходов и ключевые понятия

Кардинальные изменения в экономике России происходят в очень сложных условиях. Кризисные явления, которые охватили все сферы деятельности, продолжают ухудшать и без того неустойчивую экономическую ситуацию в нашей стране. Вместе с тем слово " инвестиции" сегодня все больше становится синонимом экономического возрождения и промышленного подъема России. В связи с этим прежде всего необходимо точно определить сущность термина "инвестиции" и ряда понятий, которые тесно взаимосвязаны с этим словом, так как эти понятия и определения будут использоваться автором на протяжении всей диссертационной работы.

Вначале рассмотрим некоторое разнообразие толкования термина "инвестиции" в энциклопедической, нормативно-справочной и научной литературе, так как существующие различные определения и весьма "размытые" понятия могут привести научные дискуссии к аморфным, неконкретным выводам.

Термин "инвестиции" получил широкое распространение на территории России с 1991 года. До этого времени экономисты чаще всего употребляли понятие "капитальные вложения", которое, как будет показано ниже, является одной из основных составляющих термина " инвестиции".

Инвестиционная деятельность осуществляется сегодня в России в соответствии с рядом законов (""Об иностранных инвестициях", "Об инвестиционной деятельности" и др.), а также в соответствии с приказами и постановлениями Министерства Финансов, Правительства РФ, законодательными актами других органов власти.

Так, в соответствии с законом РФ от 26 июня 1991 года "Об инвестиционной деятельности в РФ" ( с изменениями и дополнениями от 19 июня 1995 года) "инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции, и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование..., 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".

В энциклопедической литературе [99] понятие "инвестиции" представлено в более кратком виде и выглядит следующим образом: - инвестиции (от латинского investio -одеваю)- долгосрочные вложения капитала в отрасли экономики внутри страны и за границей. Основным недостатком данного определения можно считать то, что не выявлены причины осуществления инвестиций, главной из которых, как известно, является получение прибыли.

В зарубежной и отечественной экономической литературе также существует множество толкований понятия "инвестиции". В экономической теории [75,76] инвестиции связаны с вложением средств в реальный сектор экономики, в предприятия. Такие инвестиции должны приводить к накоплению капитала, увеличению потенциального выпуска страны и обеспечивать экономический рост в длительном периоде.

В литературе по теории финансового анализа [21,94] под термином "инвестиции" подразумевается несколько иной смысл. В данном случае инвестиции - это простое приобретение какой либо ценной бумаги (например, акции или облигации) с целью ее перепродажи в будущем и получения прибыли.

## Исследование системы управления иностранными инвестиционными проектами на предприятиях

Прежде всего, необходимо сказать, что к иностранным инвестиционным проектам относятся такие проекты, которые осуществляются за пределами страны проживания инвестора. В связи с этим у иностранного инвестора на предварительной стадии инвестиционных проектов возникает множество дополнительных вопросов, связанных с учетом особенностей иностранного инвестирования. Можно сказать, что решение всех этих вопросов и выражает особенности управления иностранными инвестиционными проектами. Как было отмечено ранее, система управления инвестиционными проектами является одной из главных составных частей, или этапов инвестиционного процесса, поэтому именно развитие методологии управления инвестиционными проектами путем учета иностранных особенностей будет способствовать активизации всего инвестиционного процесса в целом. Без этого невозможно достижение стабильной макроэкономической ситуации в стране.

Сегодня в России существуют такие регионы, в которых не происходит снижения объемов инвестиций, а наоборот, из года в год наблюдается их эффективное приумножение. Борский район - один из немногих районов Нижегородской области, который обладает значительной инвестиционной привлекательностью. Подтверждением тому служат успехи в сфере инвестиционной политики. Так, за последние три года объем инвестиций, осуществленных в Борском районе, составил около 200 млн. долларов (см. рис. ). По данным Министерства экономики Российской Федерации [41] Борский район Нижегородской области в 1998 году занял первое место в России по показателю прямых иностранных инвестиций на душу населения. В связи с этим несомненный интерес представляет исследование вопросов управления инвестиционными проектами в Борском районе.

Для иностранного инвестора одной из основных особенностей, связанной с осуществлением инвестиционных проектов за рубежом является необходимость исследования иностранных рынков. Из - за недостатка необходимой информации по рынкам товаров и услуг в России, отмеченная особенность превращается сегодня в трудноразрешимую задачу. Рассмотрим особенности инвестиционной привлекательности Борского района Нижегородской области, т.к. данный район проводит сегодня активную инвестиционную политику.

Своеобразие и отличительная особенность Борского района заключается, во-первых, в том, что это один из крупнейших районов области, который к тому же непосредственно примыкает к Н. Новгороду. Положительная особенность Борского района заключается также в том, что в нем широко представлены разнообразные отрасли промышленности. Это конечно, предоставляет нормальные или даже преимущественно выгодные стартовые условия развития экономики, которые заключаются в том, что когда в одной отрасли ситуация изменяется в худшую сторону, то в другой она зачастую улучшается.

Выгодное географическое положение обусловлено, прежде всего, близостью к областному центру и вместе с тем значительно лучшими экологическими условиями, выгодной транспортной инфраструктурой - это река с выходом в море, автомобильная трасса республиканского значения, железная дорога.

Перечисленный выше комплекс объективных факторов, а также созданные условия взаимоотношений с иностранными инвесторами, которые сегодня приходят в район, позволили за последние годы значительно приумножить экономический потенциал Борского района. Сегодня администрация г. Бор самое большое внимание уделяет проведению инвестиционной политике. Ей удалось достичь запланированных в 1996 году целей в части привлечения большого количества прямых иностранных и российских инвестиций. Не просто привлечь, но и получить достаточно высокую экономическую отдачу. Как показывает практика реализации инвестиционных проектов в Борском районе сегодня основные причины настороженного подхода к инвестированию российской экономики становятся не столько политическими, не столько вызваны нестабильностью политической обстановки, сколько обусловлены слабой и неразвитой системой управления и организации инвестиционным процессом, и в частности инвестиционными проектами.

## Организационно-экономическое обеспечение инвестиционного проекта промышленного предприятия

Организационно - экономическое обеспечение инвестиционного проекта промышленного предприятия рассмотрим на примере ОАО "Борский трубный завод".

ОАО "Борский трубный завод" является одним из старейших предприятий трубной промышленности в России. В открытое акционерное общество "БТЗ" был преобразован 1 июля 1992 года.

Структура предприятия и функции его подразделений обеспечивают осуществление фаз долгосрочного экономического процесса:

- исследование;

- обеспечение инструментальной оснасткой;

- массовое производство;

- рекламная и торговая деятельность.

Используемый комплекс производственного оборудования и технологий по критериям новизны в целом соответствует среднему уровню. До настоящего времени ОАО "Борский трубный завод" производил трубы малого диаметра. Для повышения уровня модернизации, а также для расширения номенклатуры выпускаемой продукции руководством предприятия было принято решение о реализации инвестиционного проекта по внедрению новых зарубежных технологий для выпуска труб большого диаметра.

Суть данного инвестиционйого проекта заключается в следующем. Предполагается строительство склада штрипсов и труб, а также строительство цеха с внедрением прогрессивной технологии производства электросварных труб диаметром от 44,5 мм. до 127 мм. и профильных изделий с периметром сечения до 400 мм., с толщиной стенки от 1,5 мм. до 5,5 мм. , мощностью 80 тыс. тонн в год с приобретением трубоэлектросварочной установки PR 400/5,5 фирмы VAI (Австрия).

Следует отметить, что согласно экологическому паспорту предприятия, ОАО "БТЗ" отвечает большинству экологических норм, предусмотренных российским законодательством (в том числе ГОСТу 170.0.01-76 и ГОСТу 170.0.04-90). По требованиям технической безопасности оборудование предприятия соответствует отечественным и международным стандартам. Отчисления на охрану окружающей среды составляют значительные суммы.

Для понимания проблем предприятия следует более подробно рассмотреть положение дел в отрасли в целом.

Трубная промышленность в Российской Федерации на протяжении последних 10-15 лет испытывает постоянные трудности. Производственные мощности трубных заводов России загружены примерно на одну треть. Снижение объема производства труб в 1998 году (2,8 млн. т.) по сравнению с 1990 годом (11,9 млн. т.) произошло в 4,25 раза. Эта тенденция продолжается и в 1999-2000 годах. Все вышесказанное в первую очередь имеет отношение к трубам больших диаметров для нефтяной и газовой промышленности в связи с сокращением их потребления российским нефтегазовым комплексом. Соответственно, наиболее сильное падение производства произошло на крупных трубных заводах, которые ориентированы на поставки продукции нефтегазовому комплексу.