Аксенов Борис Анатольевич. Управление инвестиционной деятельностью железнодорожного транспорта с использованием проектного финансирования : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05, 08.00.10 Москва, 2007 146 с. РГБ ОД, 61:07-8/2255

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Оценка действующих научно-методических подходов планирования инвестиционных затрат 8

1.1 Экономическая сущность инвестиционной деятельности на железнодорожном транспорте 8

1.2 Классификация инвестиционных проектов по существенным признакам для финансового управления инвестициями 10

1.3 Принципы формирования инвестиционной программы транспортной компании 19

1.4 Опыт планирования инвестиционных затрат в других монополиях 29

Глава 2. Совершенствование методов планирования инвестиционных затрат на принципах бюджетирования 38

2.1 Задачи бюджетного управления в компании 38

2.2 Система планово-контрольных показателей как инструмент экономического управления 46

2.3 Анализ существующей системы управления инвестиционной деятельностью 55

2.4 Ориентированное на результат планирование инвестиционной деятельности на железнодорожном транспорте 76

Глава 3 Совершенствование методов учета результатов инвестиционной деятельности в системе текущего планирования 76

3.1 Определение взаимосвязей текущего планирования и управления инвестиционной деятельностью компании 76

3.2 Учет результатов проектов реального инвестирования в текущих бюджетах 93

3.3 Взаимосвязь экономической оценки инвестиций с показателями бюджетного управления 98

3.4 Учет результатов инвестиционной деятельности в системе текущего бюджетного управления компании 105

Заключение 115

Список литературы 118

Приложения 127

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования. В**условиях наметившегося экономического роста в России необходимо построение эффективной экономической политики железнодорожного транспорта- важнейшего звена транспортной инфраструктуры национальной экономики. При этом экономическое регулирование процессов расширенного воспроизводства материально-технической базы железнодорожного транспорта, направленное на достижение стратегических целей его развития, должно быть основополагающим принципом отраслевой инвестиционнойполитики.

Однако существует ряд нерешенных методических проблем, связанных с управлением инвестиционным процессом, обоснованием инвестиционных программ с позиции их целевой ориентации на решение стратегических корпоративных задач, комплексной оценкой эффасгивности конкретных инвестиционных проектов. В настоящее время остается малоизученной проблема управления инвестиционной деятельностью в части формирования инвестиционного бюджета и последующего учёта ресурсного обеспечения инвестиционных программ в текуіщх бюджетах. Не в полной мере решена проблема интеграции системы бюджетирования и системы мониторинга эффективности проектов на постинвестиционной стадии.

В связи с этим совершенствование механизма управления инвестиционной деятельностью в направлении сбаїансированности стратегических целей развития отрасли и инвестиционных программ, обоснование их проектного содержания и ресурсного обеспечения в увязке с системой бюджетирования на железнодорожном транспорте являются актуальными и представляют значительньй теоретический и практический интерес.

**Цель и задачи научного исследования.**Целью диссертационной работы является разработка научно-обоснованных рекомендаций по повышению эффективности системы управления реализацией инвестиционных программ с использованием проектного финансирования.

Для достижения поставленной цели в диссертации были рассмотрены и решены следующие задачи:

проведены системные исследования современных концепций управления инвестиционным процессом крупных корпораций и транспортных

**5**компаний, а также методического обеспечения экономического регулирования инвестиционной деятельности железнодорожной отрасли;

обоснована целесообразность перехода на проектный принцип управления инвестиционной деятельностью и предложена классификация инвестиционных проектов, адекватная этому переходу;

- определен порядок реализации инвестиционных программ развития  
отрасли;

- обоснован состав дополнительных показателей инвестиционных  
проектов, необходимых для их реализации в условиях проектного ресурсного  
обеспечения;

- установлены взаимосвязи денежных потоков инвестиционных проектов  
и текущих бюджетов, разработан алгоритм их согласования.

**Объект исследования**- инвестиционная деятельность на железнодорожном транспорте в условиях современных экономических отношений.

**Предмет исследования**- методические решения в части повышения эффективности управления реализацией инвестиционных программ на железнодорожном транспорте с использованием проектного финансирования.

**Методика исследования.**Нормативно-правовой базой исследования являются законодательные и регламентирующие документы Российской Федерации, а также нормативные акты и отраслевое методическое обеспечение в сфере управления инвестиционной деятельностью и бюджетирования. Исследования базируются на методических подходах системного анализа, балансовом методе увязки комплексных показателей, техникоэкономических и финансовых оценках управленческих решений. В теоретических, методологических и прикладных аспектах использовались фундаментальные исследования и труды в области инвестиций и экономики транспортного производства ведущих отечественных и зарубежных ученых: А.П. Абрамова, И.В. Белова, Т.В. Богдановой, А.В. Болотина, Дж.К. Ван Хорна, А.Л. Васютинского, А.А. Вовка, Б.А. Волкова, В.Г. Галабурды, А.Е. Гибшмана, В.А. Дмитриева, В.А. Сокольского, Р.А. Кожевникова, Б.М. Лапидуса, Л.П. Левицкой, Л.А. Мазо, М.Е. Мандрикова, А.В. Орлова, В.А. Персианова, Н.П. Терешиной, А.С.Товба, М.М. Толкачевой, М.Ф. Трихункова, Т.С. Хачатурова, P.M. Царева, Г.Л.Ципеса, В.Я. Шульги и других.

**Научная новизна исследования заключается в следующем:**

выявлены и конкретизированы для условий железнодорожного транспорта общие тенденции совершенствования отраслевой системы управления инвестиционной деятельностью;

предложена классификация инвестицгонных проектов по признакам, отвечающим требованиям проектного управления инвестиционными ресурсами;

обоснован отраслевой порядок реализации инвестиционной программы в условиях проектного управления;

разработана система оценки денежных потоков в рамкас инвестиционных проектов;

предложены методические подходы и дополнительные показатели, позволяющие оценить и согласовать результаты инвестиционной деятельности и текущие бюджеты корпорации

**Практическая ценность работы**заключается в том, что ее выводы и рекомендации могут быть использованы на железнодорожном транспорте для совершенствования управления инвестиционной деятельностью и учёта её результатов в текущих бюджетах. Сформулированные по результатам исследования предложения и рекомендации могут найти применение в ходе дальнейшего совершенствования и развития системы бюджетирования, а также повышения обоснованности оценки результатов реализации проектов на постинвестиционной стадии.

**Реализация и апробация результатов исследования.**Основные результаты исследования использованы при формировании среднесрочной и текущих инвестиционных программ ОАО «РЖД» в 20042008 годах и принятии управленческих решений по их финансовому обеспечению в условиях бюджетного управления, а также нашли применение в учебном процесе на экономических специальностях Московского государственного университета путей сообщения и системе повышения квалификации работников отрасли.

Научные результаты и выводы диссертации были обсуждены и одобрены на совместном заседании кафедр «Финансы и юедит» и «Экономика и управление на транспорте», а также обсуждались намежрегиональной научно-практической конференции «Качество образования. Проблемы и перспективы взаимодействия вузов Санкт-Петербурга с регионами России в контексте модернизации образования» (Санкт-Петербург, 2002) и научно-практической

**7**конференции «Проблемы корпоративного управления на железнодорожном транспорте» (Москва, 2004).

**Публикации.**Основные положения диссертации опубликованы в 6 научных работах.

**Структура и объем работы.**Диссертация состоит из введения, трех глав,

заключения, библиографического списка, включающего 103 наименования. Работа изложена на 126 машинописных страницах и содержит, 16 рисунков и 6 таблиц.

## Экономическая сущность инвестиционной деятельности на железнодорожном транспорте

На современном этапе мировой экономики, когда общество вступило в постиндустриальную, информационную эпоху развития, кардинально меняется система экономических ценностей. Основной движущей силой на современном этапе развития следует считать инновационный характер капитала, базирующийся на научных достижениях, быстром освоении новых технологий и эффективном управлении сбалансированным развитием компании, направленном на достижение ее стратегических целей Сегодня экономическое развитие хозяйствующего субъекта, его конкурентоспособность в стратегическом плане зависит в большей мере от умения управлять инвестиционным и инновационным процессом нежели от ресурсных возможностей. В ходе интеграции российской и мировой экономики отечественные компании уже столкнулись с необходимостью реорганизации собственного бизнеса для перехода в сферы наукоемкого производства освоения прогрессивных инструментов управлешя хозяйственной деятельностью. Конкурентная борьба меняет представления о роли инвестиционной деятельности в бизнесе, и о ее влиянии на конкурентоспособность как отдельно взятого предприятия, так и экономики страны в целом.

В современных условиях реализащя экономических реформ на железнодорожном транспорте требует решения проблем функционирования и развития за счет реализации различного рода инвестиционных программ и проектов. В данной работе под инвестициями понимается-денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта Инвестиционный проект 9 обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектносметная 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). Инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [3]

Объективно, существует связь между управлением проектами управлением инвестициями и в частности управлением финансовыми потоками, управление инвестициями, в современных условиях сводится к контролю своевременного освоения средств и создания активов. Однако, при переходе компанией на проектный подход при управлении инвестиционной деятельностью, под управлением инвестициями в конкретный проект будет пониматься деятельность, направленная на достижение целей проекта в заданные сроки и в соответствии с бюджетом, основанном на обосновании инвестиций в форме бизнес-плана. В любом случае необходимо увязывать инвестиционные мероприятия со стратегическими целями компании, деятельность по финансированию строительства должна учитывать и решть задачи управления финансовыми и другими ресурсамиОАО «РЖД»:

повышение конкурентоспособности на рынке транспортных услуг;

достижение высокой финансовой устойчивости и финансовой независимости;

повышение капитализации и рентабельности активов в краткосрочной и долгосрочной перспективе, и повышение на этой основе стоимости бизнеса;

повышение прибыли по всем видам бизнеса;

обеспечение необходимой прозрачности финансовой деятельности Компании и её высокого международного кредитного рейтинга; своевременное исполнение финансовых обязательств, эффективное управление финансовыми рисками;

оптимизация структуры и снижение стоимости привлекаемых финансовых ресурсов, формирование первоклассной кредитной истории;

повышение инвестиционной привлекательности Компании и т.д

## Задачи бюджетного управления в компании

Основной целью функционирования системы экономического управления является обеспечение бесперебойного (борота активов предприятия в цикле: «поступление - распределение - расходование» ресурсов.

Основными задачами, которые решает система экономического управления ресурсами, являются: контроль за полным и своевременным поступлением ресурсов; контроль за своевременным и целевым расходованием финансовых ресурсов; анализ движения ресурсов, в том числе финансовых.

Система планирования в ОАО «РЖД» реализуется через систему бюджетов, процедур бюджетного планирования, бюджетно-рыночного механизма финансирования и юнтроля исполнения бюджетов. Система бюджетов состоит из производственно-экономических и финансовых бюджетов, разрабатываемых по центрам ответственности, находящимся на различных уровнях управления ОАО «РЖД». Центр ответственности представляет собой структурное подразделение или совокупность структурных подразделений ОАО "РЖД" (железная дорога- филиал ОАО «РЖД», отделение железной дороги). Для каждого центра финансовой ответственности определяются формы планирования и контроля, регламенты исполнения, а также процедуры взаимодействия с другими центрами финансовой ответственности в рамках системы бюджетного управления.

Формы бюджетного планирования и контроля являются основой системы экономического управления ОАО «РЖД». Они представляют бюджеты следующих типов: - Операционные бюджеты служат для планирования и учета бюджетных показателей в натуральном исчислении, используются для расчета необходимого объема товара, работы или услуги. К ним относятся: бюджет продаж, бюджет производства, бюджет запасов и закупок, бюджет затрат, бюджет капитальных вложений и т.д.

- Финансовые бюджеты. Служат для планирования и учета бюджетных показателей в денежном исчислении, используются для расчета дохода, выручки, затрат, и финансового результата. К финансовым бюджетам относятся: бюджет доходов и расходов, бюджет движения денежных средств, прогнозный баланс и т.д.

Система бюджетного управления ОАО «РЖД» определена на нескольких уровнях организационно-функциональной структуры ОАО «РЖД» и состоит из нескольких подсистем. Для каждого уровня организационно-функциональной структуры определена соответствующаяподсистема управления.

В табл. 2.1 приведены уровни организационно-функциональной структуры ОАО «РЖД» и соответствующие им подсистемы бюджетного управления.

Система бюджетирования компании отражает планирование в разрезе типов оказываемых услуг, видов деятельности, статей затрат и элементов затрат.

## Определение взаимосвязей текущего планирования и управления инвестиционной деятельностью компании

Основной задачей управления текущей деятельностью компании является достижение контрольных (целевых) показателей, определенных в её среднесрочных и стратегических планах, получение чистой прибыли, необходимой для нормального функционирования и развития. В настоящее время в ОАО «РЖД» сформирована единая система планирования, включающая (в порядке приоритетности разработки) на срок:

- 7-10 и более лет- стратегические программы;

- 3 года - среднесрочные планы;

- год и квартал (с помесячной разбивкой)- текущие планы и бюджеты.

На рисунке 3.1 представлена структура, содержание и внутренние взаимосвязи сводного бюджета ОАО «РЖД».

В рамках системы бюджетирования осуществляется управление деятельностью в разрезе трех основных направлений:

1) операционного;

2) инвестиционного;

3) финансового.

Каждому из указанных направлений соответствует определенный набор текущих бюджетов. Функции бюджетного управления распределены между участниками бюджетного процесса в соответствии с конкретным направлением их деятельности (рис. 3.2). Основные функции по формированию операционных бюджетов возложены на Департамент планирования и бюджетирования; планирование инвестиционной деятельности осуществляет Департамент инвестиционной деятельности, финансовой - Департамент корпоративных финансов.