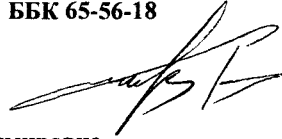


На правах рукописи

УДК 330.322.16

ББК 65-56-18



БОГОВИК Ольга Владимировна

**ФОРМИРОВАНИЕ И ЭФФЕКТИВНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ В НЕФТЕХИМИЧЕСКОМ
КОМПЛЕКСЕ**

Специальность 08.00.05 – экономика и управление народным
хозяйством

Область исследования – управление инновациями и
инвестиционной деятельностью

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Вологда – 2006

Диссертационная работа выполнена на кафедре менеджмента
Вологодского государственного технического университета.

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Пахолков Николай Александрович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Советов Павел Михайлович

кандидат экономических наук
Ефремов Константин Иванович

Ведущая организация: ГОУ ВПО «Череповецкий государственный
университет».

Защита диссертации состоится 26 декабря 2006 г. в 13.00 часов на
заседании диссертационного совета К 220.009.01 при ФГОУ ВПО
«Вологодская государственная молочнохозяйственная академия имени
Н.В. Верещагина» по адресу: 160555, ул. Шмидта, д.2, с. Молочное,
Вологодского района, Вологодской области.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГОУ ВПО
«Вологодская государственная молочнохозяйственная академия имени
Н.В. Верещагина».

Автореферат разослан 24 ноября 2006 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета
кандидат экономических наук, доцент



Ю.А. Жаравина

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Важнейшей задачей отечественной экономики в настоящее время является формирование необходимых условий для качественного и количественного роста. В связи с этим остро встает вопрос об определении роли отдельных отраслей и комплексов в общественном развитии. Нефтехимический комплекс, являясь одним из базовых в национальной промышленности, смог адаптироваться к новым условиям хозяйствования, пережить кризис 1998 г. и стремится занять устойчивые позиции на внутренних и внешних рынках. Однако в нефтехимии остается еще много нерешенных проблем. Это – прогрессирующее старение основных фондов, использование морально устаревших технологий, снижающаяся конкурентоспособность продукции на внешнем и внутреннем рынках. Такая ситуация для крупнейших нефтехимических корпораций неизбежно сказывается и на уровне вкладываемых в них капиталовложений, так как сегодня именно крупный бизнес определяет интенсивность инвестиционных процессов. Дальнейший успех развития нефтехимического комплекса во многом зависит от наличия устойчивых технологических связей, повышения интенсивности использования ресурсной базы, уровня вертикальной интеграции и состояния корпоративного управления.

Для нефтехимии инвестиции необходимы, прежде всего, для стабилизации и повышения эффективности ее деятельности. Достижение этих задач с одной стороны во многом зависит от создания благоприятного инвестиционного климата, поддерживаемого четкой законодательной базой, с другой – от уровня развития культуры и структуры корпоративного управления, которые в настоящее время функционируют не достаточно эффективно, что также предопределяет дефицит инвестиционных ресурсов. Недостаток инвестиций в комплексе означает, что в отечественном нефтехимическом производстве еще не начала закладываться необходимая база для расширения и повышения эффективности инвестиционного процесса в перспективе, для обновления основных фондов на передовой технологической базе и обеспечения устойчивых темпов экономического роста. Поэтому направления урегулирования сложившейся ситуации следует искать в совместном организационно-экономическом взаимодействии государства и нефтехимических предприятий. Вместе с тем, проблематика инвестиционного развития нефтехимического комплекса заключается в формировании крупных корпораций на основе вертикальной интеграции, а

также в повышении собственной эффективности корпоративного управления.

Одной из самых перспективных мер по повышению народнохозяйственной и коммерческой эффективности инвестиционных процессов в нефтехимии является совершенствование системы управления данными процессами на предприятиях комплекса. Такая система должна включать как элементы государственных институциональных структур, так и наилучшим образом выбранную схему организационного взаимодействия самих предприятий с финансовыми образованиями. Важное место в построении подобной системы следует отвести вертикальной интеграции инвестиционных процессов, в основе которой должно стать развитие производств многотоннажной полимерной продукции, обеспечивающей более глубокую переработку сырья и получение высокой добавленной стоимости.

Следовательно, существует объективная необходимость поиска вариантов такой системы управления инвестиционной деятельностью в нефтехимическом комплексе, которая обеспечила бы его экономический рост и отвечала интересам экономики в целом. Обоснование такого подхода к организации подобной системы определяет актуальность настоящего исследования.

Состояние изученности проблемы. Различные аспекты рассматриваемой проблемы нашли отражение в отечественных и зарубежных исследованиях. В частности, в диссертации были использованы труды авторов, внесших существенный вклад в продвижение общих вопросов привлечения инвестиционных ресурсов, в т.ч. и инвестирования инновационных процессов, например: В. Береса, П. Хавранка, Л. Дж. Гетмана, М. Д. Джонка, М. Аоки, Х. Ки Кима, П. Самуэльсона, Р. Дж. Хэгстрома, У. Шарпа, Г. Александра, Дж. Бэйли, С. Фишера, Р. Дорнбуша, Р. Шмалензи, и др.

Вопросам инвестиционной деятельности среди отечественных экономистов посвящены работы Абрсилова С. И., Балабанова И.Т., Барда В. С., Валдайцева С. В., Волкова Б. А., Денисова Г. А., Игоиной Л. Л., Королькова В. Е., Лахметкиной Н. И., Мухетдиновой Н. М., Рыжова И. В., Рязанцевой М.В., Сафиуллина М.Р. и др. В работах Авиловой В.В., Гилязутдиновой И.В., Гумеровой Г. И., Кабалинского Д. И., Клименко В. Л., Нугаева Р.А., Садчикова И. А. представлена оценка процессов инвестирования и практического состояния химической и нефтехимической промышленности. Проблемы корпоративного управления освещаются в трудах И. Ансоффа,

Бандурина А. В., Бартенева А. Е., Булатова А. Н., Львова Д. С., Семенковой Е. В., Страховой Л. П., Чирковой Е. В., Шимаи М. и др.

В то же время, остаются мало исследованными вопросы организации управления инвестиционными процессами, а также методологические подходы к формированию и эффективному использованию инвестиционных ресурсов в нефтехимическом комплексе.

Целью работы является исследование и обоснование механизма формирования и эффективного использования инвестиционных ресурсов в нефтехимическом комплексе.

В соответствии с этим решаются следующие **задачи**:

– исследование теоретических основ инвестиционной деятельности и особенностей формирования инвестиционных ресурсов в нефтехимическом комплексе;

– анализ основных тенденций и факторов инвестиционных процессов на предприятиях нефтехимического комплекса;

– оценка перспектив развития и обоснование основных направлений использования инвестиций в нефтехимическом комплексе;

– разработка модели формирования и использования инвестиционных ресурсов в нефтехимии;

– совершенствование существующей организации системы корпоративного управления инвестиционной деятельностью в нефтехимическом комплексе на основе межотраслевой интеграции.

Объектом исследования являются предприятия нефтехимического комплекса.

Предметом исследования выступают экономические и организационные проблемы управления инвестиционной деятельностью нефтехимического комплекса.

Теоретическую и методологическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых, занимающихся теоретическими и практическими вопросами инвестиционной деятельности, а также законодательные акты, методические и нормативно-правовые документы по экономической, региональной и инвестиционной политике государства.

Исследования выполнены с применением методологии системного подхода к изучению проблем и обоснованию путей совершенствования инвестиционной деятельности. В разработке конкретных вопросов формирования и использования инвестиционных ресурсов, организации взаимодействия участников инвестиционной деятельности в нефтехимии

применялись методы экономико-статистического анализа и экономико-математического моделирования.

Информационной основой послужили официальные статистические данные, аналитические и другие материалы Госкомстата и Минэкономразвития Российской Федерации, администрации Республики Татарстан, публикации в отечественной и зарубежной печати, научные труды по проблематике данного исследования, материалы конференций, периодической печати, официальные сайты предприятий, законодательные акты федеральных и региональных органов власти РФ, материалы наблюдений и результаты экспертного опроса автора, а также другие источники информации.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

1. Представлена авторская трактовка понятия инвестиционной деятельности как совокупности ориентированных на конечный результат методов, средств и мероприятий, направленных на разработку эффективных путей формирования и использования инвестиционных ресурсов, а также их практической реализации за счет создания, освоения и внедрения в практику хозяйствования разнообразных форм интеграции.

2. Обоснована система управления нефтехимическим комплексом на основе формирования организационной структуры вертикально-интегрированного типа, позволяющая консолидировать внутренние и внешние инвестиционные ресурсы.

3. Предложена модель сбалансированного распределения властных полномочий в нефтехимическом корпоративном образовании между собственниками и управляющими, позволяющая осуществлять решение задач по формированию и использованию инвестиционных ресурсов.

4. Построена организационная модель взаимодействия участников инвестиционного процесса на предприятии нефтехимического комплекса, основанного на принципах вертикальной интеграции.

Апробация работы и практическая значимость исследования. Основные положения диссертации докладывались и обсуждались на следующих конференциях: научно-практической (Ноосферные технологии: открытия, факты). Ероховские чтения. Череповец, июль 2003 г.; третьей всероссийской научно-технической (Вузовская наука – региону). ВоГТУ. Вологда, февраль 2005 г.; всероссийской научно-практической (Образование. Наука. Бизнес). Череповец, апрель 2005 г.

Практическая значимость исследования состоит в использовании предлагаемых автором методических разработок для совершенствования

системы корпоративного управления инвестиционной деятельностью в нефтехимическом комплексе. В частности:

– модель формирования и использования инвестиционных ресурсов применяется в ОАО «Череповецкий «Азот» при определении размеров и направлений расходования денежных средств для финансирования реализуемых проектов;

– в программе стратегического развития ОАО «Нэфис Косметикс» на период до 2010 г. используется схема организации системы корпоративного управления для освоения выпуска продукции высоких переделов с большей добавленной стоимостью в целях усиления своих позиций на рынке;

– применяется при разработке и реализации учебных программ в институте менеджмента и информационных технологий Санкт-Петербургского государственного политехнического университета в г. Череповец.

Публикации. По результатам исследования опубликовано 13 печатных работ и 1 работа в электронной форме.

Структура и объем работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Содержание работы изложено на 155 страницах и содержит 26 таблиц, 19 рисунков, 15 приложений. Список использованной литературы включает 150 наименований работ отечественных и зарубежных авторов и ссылок на web-страницы в глобальной компьютерной сети Internet.

Во введении дано обоснование актуальности исследуемой проблемы, определены объект и предмет исследования, сформулированы цель, задачи, научная новизна, методика исследования, практическая значимость, а также приведены данные об апробации, публикациях и внедрении результатов работы.

В первой главе «Теоретические основы эффективной инвестиционной деятельности нефтехимического комплекса» рассмотрена экономическая сущность инвестиций и инвестиционных ресурсов, проведена классификация внутренних и внешних их источников, представлена характеристика развития рынка нефтехимической продукции, изучен отечественный и зарубежный опыт формирования и развития современного нефтехимического комплекса.

Во второй главе «Организация формирования и использования инвестиционных ресурсов в нефтехимическом комплексе» исследовано современное состояние и обоснована приоритетность направлений

инвестиционной деятельности в нефтехимическом комплексе, представлена его роль в развитии хозяйственных отношений. Рассмотрено корпоративное управление как элемент инвестиционной привлекательности, дана оценка его состояния, проанализированы проблемы привлечения инвестиционных ресурсов в нефтехимию, изучены тенденции развития инвестиционной деятельности и особенности формирования инвестиционной политики в нефтехимическом комплексе Республики Татарстан, как ведущего нефтехимического региона Российской Федерации.

В третьей главе «Совершенствование механизма корпоративного управления инвестиционными ресурсами на предприятиях нефтехимического комплекса» дано обоснование основных направлений развития интеграционных процессов в нефтехимии, предложены рекомендации по совершенствованию корпоративного управления на предприятиях комплекса в рамках формирования вертикально-интегрированных структур, разработана модель формирования и эффективного использования инвестиционных ресурсов.

В заключение диссертации выделены основные результаты проведенного исследования.

ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Инвестиционная деятельность в нефтехимическом комплексе в современных условиях представляет собой совокупность ориентированных на конечный результат методов, средств и мероприятий по эффективному использованию инвестиционных ресурсов на основе создания и освоения различных форм интеграции предприятий химической и нефтехимической промышленности.

Данное положение является результатом проведенного анализа теоретических подходов к раскрытию понятий «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «инвестиционные ресурсы». В диссертации выполнен комплексный анализ имеющихся определений и классификаций по рассматриваемой проблеме. Так, по мнению автора под инвестициями понимается совокупность экономических ресурсов, вкладываемых на определенных условиях срочности и направленных в различные объекты производственной / непроизводственной деятельности для достижения индивидуальных целей вкладчиков.

Инвестиционная деятельность определяет масштабы и темпы развития предприятия, способствует повышению его конкурентоспособности. Управление этой деятельностью является предметом инвестиционного менеджмента, представляющий собой совокупность различных приемов и методов, позволяющих наиболее эффективно осуществлять инвестиционную деятельность предприятия посредством привлечения инвестиций из различных источников, классификация которых приведена на рисунке 1.

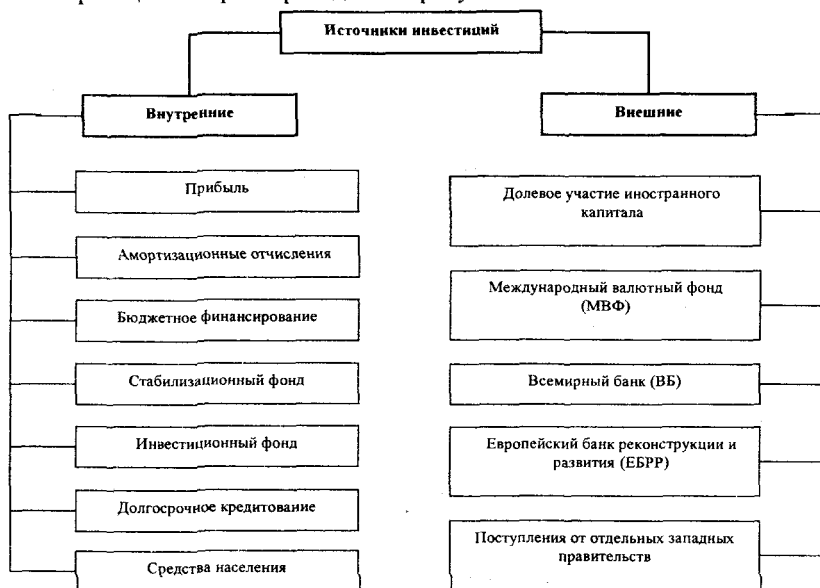


Рисунок 1 – Внутренние и внешние источники инвестиций

Одной из основных тенденций в современных интеграционных процессах, протекающих в российской нефтехимии, является возрастание роли диверсифицированных компаний. Указанные объединения, по сути, представляют собой результаты действия инвестиционных и инновационных проектов, реализуемых в форме вертикально-интегрированных корпораций. На этом фоне сохраняется устойчивая тенденция несоответствия нормативно-правовой базы, определяющей порядок корпоративного строительства реальным требованиям рыночной экономики. Следовательно, для восполнения недостатков действующего законодательства взаимоотношения между участниками группы

целесообразно регулировать внутренними стандартами корпоративных объединений.

Результаты анализа применяемых в корпоративных объединениях нефтехимических предприятий систем управления свидетельствуют о том, что они в основном сформированы по принципу централизации. При этом выбор формы консолидации чаще всего продиктован текущими причинами экономического или политического характера, а не является результатом изучения всех последствий объединения и не преследует цели формирования эффективной корпоративной среды.

2. Высокая взаимозависимость нефтехимических производств определяется технологическими особенностями и предполагает создание крупных вертикально-интегрированных компаний, дающих дополнительные возможности аккумулировать инвестиционные ресурсы и использовать их более эффективно по сравнению с автономно функционирующими предприятиями.

Нефтехимический комплекс использует на начальных переделах сырье двух типов: попутный нефтяной газ (ПНГ) и широкие фракции легких углеводородов (ШФЛУ). Из-за технологических особенностей комплекса вертикальная интеграция производств дает важное конкурентное преимущество - контроль потока ресурсов. В большинстве случаев предприятия комплекса не являются прямыми конкурентами, дополняя или продолжая производства друг друга. На базе комплексного использования разнообразного сырья и утилизации производственных отходов химическая индустрия образует сложную систему связей со многими отраслями промышленности и комбинируется с переработкой нефти, газа, угля, с черной и цветной металлургией, лесной промышленностью и др. Системное представление функционирования нефтехимического комплекса представлено на рисунке 2.

В настоящее время нефтехимия в своем развитии является самой динамичной из основных отраслей российской промышленности. Так, увеличение объема производства за 2001-2005 гг. составило 31,7% (в сопоставимых ценах), в то время как в целом по промышленности этот показатель не превысил 16-20%. Экспорт и импорт увеличивается за год примерно на 25% каждый и составляют \$5,08 млрд. и \$2,56 млрд., соответственно. Между тем, иностранные фирмы в развитии нефтехимического комплекса практически не участвуют. К примеру, общий объем их инвестиций в 2004 г. в химическую и нефтехимическую промышленность составил \$880 млн. (в т.ч. в нефтехимию – \$264 млн.),

тогда как ей, по мнению аналитиков, требуется не менее \$5 млрд. в год. Роль государства в развитии комплекса также весьма незаметна – менее 1,0 % общей суммы отраслевых капиталовложений в рамках адресной инвестиционной поддержки социально значимых производств (фармацевтические препараты для диагностики и терапии онкологических заболеваний, инсулина, йодистых препаратов, кормовых белков). В итоге нефтехимические компании в России вынуждены рассчитывать в основном только на собственные ресурсы.

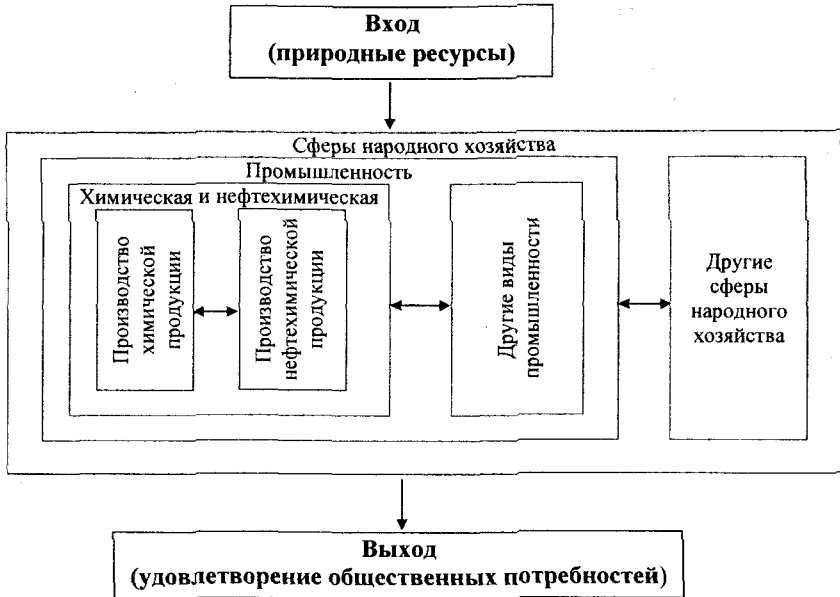


Рисунок 2 – Системное представление функционирования нефтехимического комплекса

Институциональные преобразования, произошедшие с начала рыночных реформ, существенно изменили структуру химического и нефтехимического производства по формам собственности: к настоящему времени комплекс имеет самую немногочисленную группу предприятий, оставшихся в собственности государства – менее 1% акционерных обществ и 2% федеральных государственных унитарных предприятий. Государство к 2007 г. предполагает полностью отказаться от активов в нефтехимическом комплексе, передав в частный бизнес, помимо

сравнительно небольших предприятий и крупные производства. В результате приватизации контрольные пакеты акций значительной части нефтехимических предприятий перешли к внешним инвесторам. Так, только за 3 года (2003–2005 гг.) среди 33 крупнейших российских компаний доля нефтехимических возросла с 13 до 24%, производящих минеральные удобрения – с 18 до 24%, горнохимических – с 8 до 9%. В то же время производители продуктов последующих переделов, предназначенных в основном для внутреннего рынка, не вошли в число крупнейших компаний (химические волокна) или не изменили своей специализации (пластмассы) (табл. 1).

Таблица 1 – Динамика изменения структуры производства продукции нефтехимического комплекса по числу компаний и капитализации, %

| Производства | 2003 г. | | 2004 г. | | 2005 г. | |
|---------------------------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | I | II | I | II | I | II |
| Нефтехимическое | 13,5 | 25,0 | 9,1 | 40,0 | 24,0 | 44,0 |
| Горнохимическое | 8,1 | 25,0 | 9,1 | 10,0 | 9,0 | 22,0 |
| Минеральных удобрений | 18,1 | 25,0 | 30,3 | 10,0 | 24,0 | 12,0 |
| Шин и резинотехнических изделий | 13,5 | – | 18,2 | 20,0 | 12,0 | 11,0 |
| Синтетического каучука | 8,1 | – | 12,1 | – | 6,0 | – |
| Химических волокон | 5,4 | – | – | – | – | – |
| Пластических масс | 5,4 | 16,7 | 3,0 | – | 6,0 | – |
| Производства основной химии | 27,9 | 8,3 | 18,2 | 20,0 | 19,0 | 11,0 |
| Итого | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Структура: I – по числу компаний; II – по капитализации

В сложившейся ситуации для сохранения целостности отечественного нефтехимического комплекса необходим новый этап реструктуризации, провести который могут только крупные, эффективно управляемые компании, аккумулирующие основную часть наиболее прибыльного отраслевого бизнеса. Стратегической задачей комплекса представляется развитие организационных форм – рост концентрации производства, создание транснациональных и вертикально интегрированных компаний. Интеграция нефтехимических компаний с нефтяными или газовыми предприятиями может происходить за счет приобретения активов, освоения новых мощностей и создания сквозных производственно-технологических звеньев. При этом вертикально интегрированные компании позволяют осуществлять последовательную многоуровневую переработку исходного сырья, обеспечивая полную загрузку производственных мощностей за счет концентрации

значительных материальных ресурсов для разработки, производства и продвижения на рынки новых продуктов, обеспечивая таким образом стратегические интересы государства.

Сложившаяся в настоящее время в России экономическая ситуация стала благоприятной основой для зарождения и функционирования новых организационных форм хозяйствования, основой деятельности которых является четкое законодательное и экономическое распределение функций между собственниками и менеджментом организации. В то же время реальная ситуация такова, что без слияния технологически зависимых производств нефтехимическим предприятиям все труднее выдерживать требования постоянно усиливающейся конкуренции. Поэтому объективно складывается тенденция укрупнения хозяйствующих субъектов и их естественного отбора с целью адаптации к рыночной экономике.

Одним из реальных воплощений данной тенденции являются промышленные объединения – нефтехимические корпорации. Формирование этих сложных по своей структуре новообразований объясняется глубоким взаимопроникновением различных видов хозяйственной деятельности, объединенных воспроизводственными процессами. Концентрация в нефтехимических корпорациях значительных организационных, технологических и интеллектуальных ресурсов, а также научно-производственного потенциала создает предпосылки для наращивания объемов инвестиций в разработку и производство высокоэффективной и конкурентоспособной нефтехимической продукции.

Таким образом, высокий уровень технологической взаимозависимости нефтехимических производств создает основу для создания крупных вертикально-интегрированных компаний, преимуществами которых являются:

- возможность эффективной реализации концепции глубокой переработки углеводородного сырья по единой технологической цепочке вплоть до выпуска широкой гаммы химических продуктов конечного потребления;

- появление экономического эффекта в результате роста масштабов производства;

- ликвидация дезинтеграции российского нефтехимического комплекса, характеризующегося наличием большого количества мелких, неконкурентоспособных компаний.

В настоящее время существуют различные подходы к моделированию систем управления бизнесом. Однако, по нашему мнению, для нефтехимической корпорации необходимо предложить

многоуровневую, масштабируемую систему управления с учетом российской законодательной специфики и зарубежного корпоративного опыта, которая может быть представлена в виде многомерной матрицы, элементами которой являются структурные подразделения системы управления, включающие в себя кадры, функции, полномочия, методы управления и др. (рис. 3).

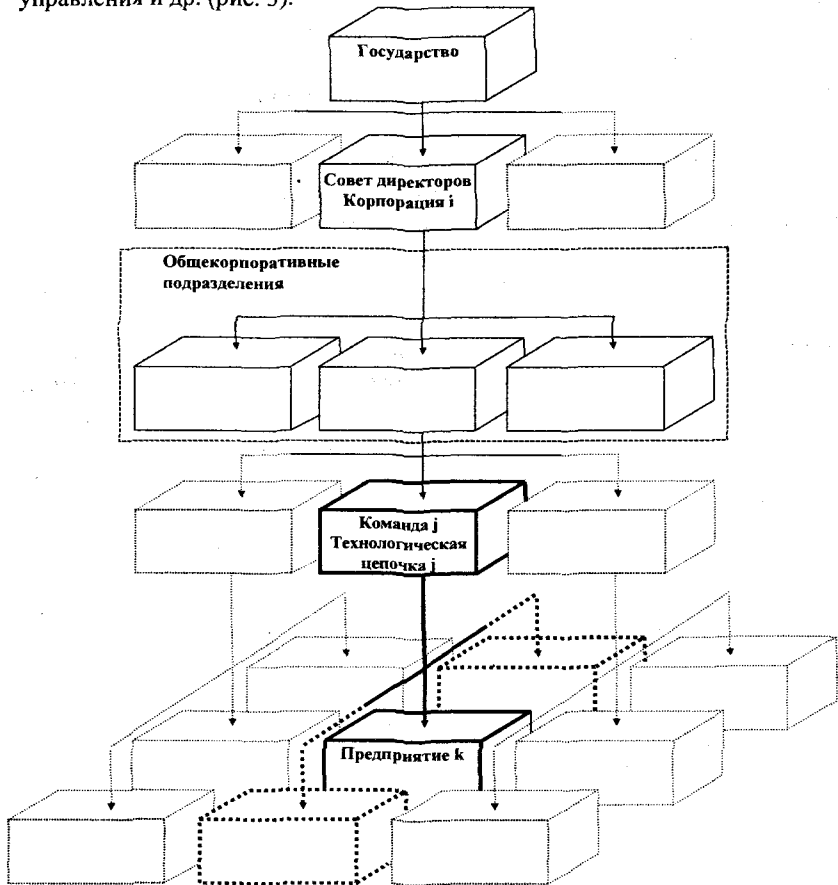


Рисунок 3 – Схема организации системы управления нефтехимической корпорацией

3. Формирование эффективного корпоративного управления как одного из условий инвестиционной привлекательности предприятий нефтехимического комплекса и рационального использования инвестиционных ресурсов способствует активизации интеграционных процессов в нефтехимии.

Исследования показали, что основной задачей построения системы корпоративного управления в нефтехимическом комплексе является поиск взаимовыгодных вариантов сотрудничества между государственным участием в корпоративных отношениях и свободой субъектов экономических отношений для достижения максимального эффекта. Поэтому одной из проблем, стоящей перед современными нефтехимическими корпорациями, является отделение собственности от управления. Действительно, в российских условиях, когда акции предприятия рассредоточены среди многих мелких держателей, наемные управляющие оказываются фактически бесконтрольными. В то же время жесткий контроль со стороны акционеров делает наемных менеджеров бесправными в своей деятельности, что может негативно отразиться на эффективности деятельности корпорации в целом.

Предлагаем использовать модель «власть – эффективность», позволяющую упорядочить процесс управления через оптимальное распределение властных полномочий между акционерами нефтехимических предприятий и наемными менеджерами, которая позволит, на наш взгляд, добиться синергического эффекта. Для решения этой проблемы определим совокупность всех властных полномочий в рамках корпорации, представленную в виде:

$$\frac{\text{Властные полномочия}}{\text{акционеров}} = \frac{\text{Полномочия}}{\text{управляющих}} \times \frac{\text{Полномочия}}{\text{Ограничения}} \times \frac{\text{Ограничения}}{\text{среды}} \quad (1)$$

Например, если в качестве функции рассмотреть эффективность корпорации, а в качестве аргумента долю властных полномочий акционеров с учетом ограничений макросреды, то появляется определенная зависимость, причем существует и совершенно конкретная область значений аргумента: от полного отсутствия полномочий в руках наемных управляющих ($x = 0$), до обладания всеми полномочиями ($x = 1$). Естественно, что эффективность деятельности корпораций зависит не только от указанного аргумента, но и от многих других факторов, однако как показывает практический опыт, многие нефтехимические предприятия в основном утрачивали достаточно большие средства именно в процессе оптимизации перераспределения полномочий.

В этой связи, возникает вопрос об измерении полномочий. По

нашему мнению, на практике для этого могут использоваться следующие способы:

- количественный (например, доля активов в управлении);
- качественный (например, определенная каким-либо образом, в том числе на основе экспертных оценок часть набора полномочий);
- смешанный (учитывающий количественные и качественные группы параметров).

На основании вышесказанного модель «власть – эффективность» может быть представлена в виде:

$$Y = f(x, \bar{a}), \quad (2)$$

где Y – эффективность деятельности корпорации;

x – объем полномочий топ-менеджеров, отнесенный к общему объему полномочий ($x \in [0, 1]$), то есть:

$$x = \frac{\text{полномочия топ-менеджеров}}{\text{общий объем полномочий}}, \quad (3)$$

\bar{a} – вектор параметров макросреды, оказывающей влияние на деятельность корпорации.

Следует отметить, что на основе предлагаемой модели «власть – эффективность» можно строить конгломеративные организационные схемы, используя эффект экономии в результате роста масштабов производства за счет унификации общекорпоративных функций и повышения сквозного взаимодействия в рамках корпоративных бизнес-процессов.

4. Организационная модель формирования и использования инвестиционных ресурсов демонстрирует факторы влияния внутренней и внешней среды на развитие предприятия и обозначает структуру вложений.

Эффективность инвестиционной деятельности в нефтехимической компании важно рассматривать не только как конечный результат используемых в инвестиционном процессе ценностей, но и как процесс, имеющий множество внешних воздействий. В общем смысле эффективность инвестиционной деятельности – есть отношение конечной стоимости имеющихся в распоряжении инвестора инвестиционных ценностей к их первоначальной стоимости. Все то, что влияет на входные или выходные параметры, вызывает изменения в эффективности. Это означает, что наряду с инвестиционным процессом необходимо рассматривать входные и выходные величины, а также любые влияющие

на них факторы внешней среды. Поскольку все эти факторы взаимодействуют друг с другом, то однозначных путей к повышению эффективности не существует.

Проведенные нами исследования позволили выделить следующие основные факторы, сдерживающие развитие нефтехимического комплекса России: отсутствие целостной модели корпоративного управления, высокая степень физического износа оборудования и несовершенство технологий (табл. 2).

Вышеназванные факторы требуют привлечения значительных инвестиционных ресурсов, которые в необходимых размерах отсутствуют не только в небольших предприятиях, но и в крупных корпорациях. Для их привлечения необходимо выполнение определенных требований потенциальных инвесторов – информационная прозрачность, гарантии качества выпускаемой продукции и возврата средств, экологичность и экономичность, высокие технологии и профессионализм персонала и др., исполнение которых невозможно без инвестиций. Однако в сложившихся условиях предприятия вынуждены исходить практически только из собственных ресурсов, которых явно недостаточно и которые не в состоянии решить все возникающие проблемы. Поэтому отсутствие надлежащих инвестиций в нефтехимический комплекс предопределило высокий износ основных фондов, что в свою очередь явилось причиной технологического отставания, неконкурентоспособности продукции и появления экологических проблем в угрожающих масштабах. Решение их видится в кардинальном обновлении и модернизации основных фондов, а также в формировании эффективной системы корпоративного управления предприятием. Наиболее остро данная ситуация касается мелких и средних нефтехимических предприятий.

Таблица 2 – Износ основных фондов по отдельным производствам нефтехимического комплекса (на начало года), %

| Производство | Годы | | | | | |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| | 1995 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| Полиэтилен | 52,5 | 53,1 | 61,0 | 62,0 | 61,0 | 63,0 |
| Полипропилен | 44,6 | 49,8 | 48,7 | 47,4 | 47,0 | 43,3 |
| Полистирол | 53,9 | 49,1 | 50,0 | 50,6 | 54,0 | 55,0 |
| Каучуки синтетические | 75,3 | 70,7 | 71,0 | 69,0 | 69,6 | 67,0 |
| Шины для грузовых автомобилей | 81,6 | 81,9 | 78,2 | 78,0 | 76,2 | 74,0 |
| Шины для легковых автомобилей | 71,2 | 64,0 | 64,2 | 64,2 | 63,4 | 62,5 |

Для определения размера привлекаемых для реализации проектов ресурсов целесообразно использовать балансовую модель финансирования деятельности корпорации, которая выглядит следующим образом:

$$PP_K = \sum_i ИП_K - \sum_j ИР_K, \quad (4)$$

где PP_K – потребность в инвестиционных ресурсах;

$\sum ИП_K$ – инвестиционный потенциал всех предприятий корпорации;

$\sum ИР_K$ – инвестиционные ресурсы всех предприятий корпорации;

$i = 1, \dots, n$;

n – число предприятий корпорации, имеющих инвестиционные потребности;

$j = 1, \dots, m$;

m – число предприятий корпорации, имеющих свободные инвестиционные ресурсы.

Если:

$$\sum ИР_K < PP_K < \sum ИП_K, \quad (5)$$

то ситуация для осуществления инвестиционной программы благоприятна и сумма равная:

$$З_{сmp} = \sum ИП_K - PP_K, \quad (6)$$

может рассматриваться в виде мобильного резерва или страхового запаса ($З_{сmp}$) корпорации. Если в ее структуре имеется страховая компания, то страховой запас может быть использован как страховой взнос для сокращения риска по инвестициям. При этом привлечение недостающих инвестиционных ресурсов могут обеспечить государственные органы власти и кредитно-финансовые институты.

Для наиболее полного учета входных и выходных величин, а также любых влияющих на них факторов внешней среды можно использовать модель (рис. 4), позволяющую менеджменту корпорации исследовать уровень влияния каждого фактора, определить на начальном этапе целесообразность реализации инвестиционного проекта и оценить структуру привлекаемых ресурсов.

Следует отметить, что риск инвестиционных решений лежит на предпринимательском сообществе, но государство оказывает значительное воздействие на инвестиционный климат с точки зрения гарантий прав собственности, правового регулирования и налогообложения бизнеса, условий функционирования финансового рынка и рынка труда, создания рыночной инфраструктуры. Причем эффективная экономическая политика – это не только поток законопроектов, постановлений и распоряжений, но в первую очередь предсказуемость среды, правовая защищенность,

система партнерских отношений, учет объективных интересов основных сторон на предмет выработки и принятия государственных решений, касающихся предпринимательской среды и инвестиционного климата.

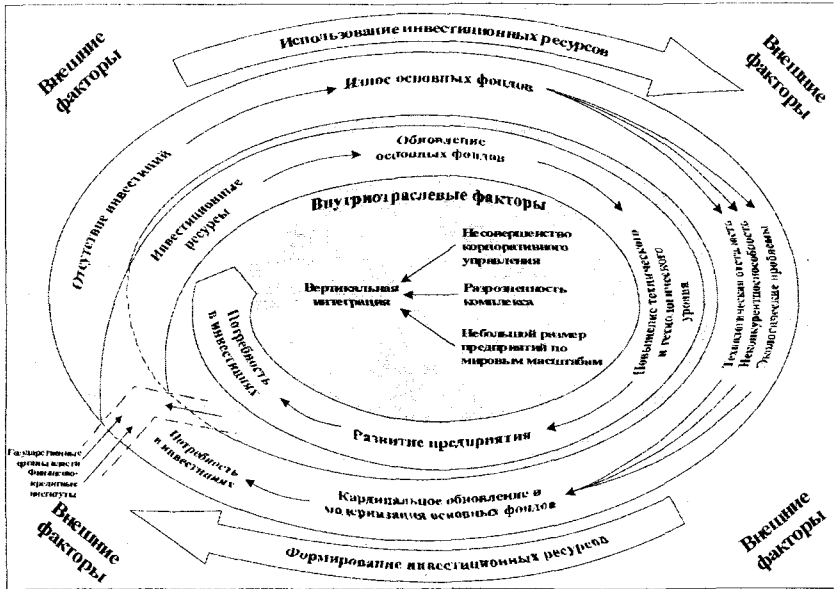


Рисунок 4 – Модель формирования и использования инвестиционных ресурсов

Нефтехимический комплекс – это высокоспецифичное, энерго-, науко- и фондоемкое формирование, требующее наличия большого количества дорогостоящих средств коммуникаций (трубопроводов, специализированного транспорта, автоматизированных систем управления и т.д.), содержание которых возможно только крупным вертикально-интегрированным структурам, способным быстрее и эффективнее активизировать инвестиционные процессы. При этом масштабы инвестирования зависят прежде всего от готовности самих предприятий. Таким образом, особое значение приобретает укрупнение предприятий нефтехимического комплекса и постепенное формирование «критической массы» субъектов, овладевающих современным уровнем менеджмента и способностью эффективно функционировать в рыночных условиях.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

1. Обобщены точки зрения исследователей на экономическую сущность понятия «инвестиции» и для целей исследования дана его авторская трактовка, где под инвестициями понимается совокупность экономических ресурсов, вкладываемых на определенных условиях срочности и направленных в различные объекты производственной / непроизводственной деятельности для достижения индивидуальных целей вкладчиков.

2. Изложена инвестиционная ситуация в нефтехимическом комплексе России и установлено, что инвестиционный климат, сложившийся в нем в 2002–2005 гг., остается неблагоприятным. Для улучшения ситуации необходимы кардинальное обновление основных фондов и модернизация оборудования, а также использование в практике хозяйствования механизмов концентрации капитала на основе вертикальной интеграции комплекса и внедрения принципов корпоративного управления, что дополнительно позволит привлечь необходимые инвестиционные ресурсы.

3. Изучена сложившаяся система правового обеспечения инвестиционной деятельности в нефтехимическом комплексе и установлено, что в России практически сформирована нормативно-правовая основа для ее осуществления. При сложившемся корпоративном законодательстве его исполнение в нефтехимическом комплексе остается проблематичным, особенно в части процедуры контроля и защиты интересов собственников. В этой связи (с учетом зарубежного опыта и существующих компонентов инвестиционной политики России) обозначены приоритетные направления совершенствования нормативно-правового поля, включающие: защиту частной собственности, усиление роли контролирующих функций государства за проведением дополнительной эмиссии акций, совершенствование механизма банкротства акционерных обществ.

4. Определены перспективы развития нефтехимического комплекса, заключающиеся в прогрессивной химизации всего народного хозяйства и расширении номенклатуры выпускаемой продукции. Основными направлениями развития нефтехимии должны стать: переориентация производства с выпуска мономерной низкорентабельной продукции на производство полимеров, обеспечивающих более глубокую переработку используемого сырья и высокую добавленную стоимость; обеспечение конкурентоспособности выпускаемой продукции; улучшение экологической ситуации.

5. Экономически обоснована межотраслевая вертикальная интеграция, позволяющая входящим в нее предприятиям рационально использовать инвестиционные ресурсы, а также получать дополнительный экономический эффект в результате роста масштабов производства, снижения себестоимости продукции за счет уменьшения доли удельных постоянных расходов, совместного использования транспортных и коммуникационных средств и др.

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах:

1. Боговик, О.В. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности химических предприятий [Текст] /О.В Боговик// Ероховские чтения. Ноосфера: открытия, факты: материалы научно-практической конф. – Череповец, 2003. – С. 32-33.

2. Боговик, О.В. Роль иностранных инвестиций в российской экономике [Текст] / О.В Боговик // Ероховские чтения. Ноосфера: открытия, факты: материалы научно-практической конф. – Череповец, 2003. – С. 34-35.

3. Боговик, О.В. Направления совершенствования инвестиционной деятельности в регионах [Текст] / О.В Боговик, А.Л. Кропачева // Вузовская наука – региону: материалы третьей всероссийской научно-технической конф. В 3-х т. – Вологда: ВоГТУ, 2005. – Т. 3. – С. 157-159.

4. Боговик, О.В. Проблемы привлечения инвестиций в нефтехимическую отрасль [Текст] / З.С. Ахмедов, О.В Боговик // Вузовская наука – региону: материалы третьей всероссийской научно-технической конф. В 3-х т. – Вологда. ВоГТУ, 2005. – Т. 3. – С. 146-148.

5. Боговик, О.В. Современное состояние и перспективы развития нефтехимической отрасли в России [Текст] / О.В Боговик // Ероховские чтения. Ноосфера: проблемы, решения: материалы научно-практической конф. – Череповец, 2005. – С. 72-73.

6. Боговик, О.В. Факторы экономического роста в химической индустрии [Текст] / О.В Боговик // Ероховские чтения. Ноосфера: проблемы, решения: материалы научно-практической конф. – Череповец, 2005. – С. 70-71.

7. Боговик, О.В. Формирование эффективной инвестиционной политики [Текст] / О.В Боговик // Образование, наука, бизнес: особенности регионального развития и интеграции: сб. трудов всероссийской научно-практической конф. – Череповец: ИМИТ СПбГПУ, 2005. – С. 98-102.

8. Боговик, О.В. Современное состояние химического комплекса России [Текст] / О.В Боговик // Образование, наука, бизнес. Особенности регионального развития и интеграции: сб. трудов всероссийской научно-практической конф. – Череповец: ИМИТ СПбГПУ, 2005. – С. 92-97.

9. Боговик, О.В. Иностраннные инвестиции в России [Текст] / З.С. Ахмедов, О.В Боговик // Повышение эффективности работы водного транспорта: сб. научных трудов. – Череповец: изд-во ЧФ МГАВТ, 2005. – С. 80-86.

10. Боговик, О.В. Пробелы в законодательном и административном регулировании в области инвестирования [Текст] / З.С. Ахмедов, О.В Боговик // Вестник Череповецкого государственного университета. – Череповец: ЧГУ, 2005. – №2 – С. 168-169.

11. Боговик, О.В. Совершенствование корпоративного управления [Текст] / Н.А. Пахолков, О.В Боговик // Ероховские чтения. «Ноосферные знания и технологии на службу России»: сб. статей научно-практической конф. – Череповец, 2006. – С. 68-70.

12. Боговик, О.В. Направления улучшения инвестиционного климата на предприятиях нефтехимической отрасли [Текст] / О.В Боговик // Ероховские чтения. «Ноосферные знания и технологии на службу России»: сб. статей научно-практической конф. – Череповец, 2006. – С. 64-67.

13. Боговик, О.В. Формирование приоритетных направлений инвестирования предприятий нефтехимического комплекса [Электронный ресурс] / О.В Боговик // Российский экономический интернет-журнал – Электрон. журн. – М., 2006 – № гос. регистрации 0420600008. – Режим доступа: <http://www.e-rej.ru/Articles/2006/Bogovik.pdf>, свободный – Загл. с экрана.

14. Боговик, О.В. Проблемы развития современного российского нефтехимического комплекса [Текст] / О.В Боговик // Вестник ИНЖЭКОНА. Санкт-Петербург, 2006. – №4 (13). – С. 121-123.