

УДК 622.:388.45

Е.В. Федорова

ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИИ

Семинар № 20

Производственно-финансовая деятельность любой коммерческой компании направлена на извлечение прибыли, что является основной и конечной целью этой деятельности.

Прибыль – необходимое условие экономической жизнеспособности компании, дальнейшего вложения капитала с целью производственного развития.

Прибыль является важнейшим показателем эффективности функционирования и оценки финансовой деятельности компании.

Наличие прибыли определяется рациональным управлением производством и финансами компании.

Основополагающими условиями прибыльной деятельности является высокий уровень материально-технической оснащенности и применения передовых технологий, бесперебойное производство и выпуск продукции, налаженность экономических связей между контрагентами, рациональный подход к возможным производственным и финансовым рискам. Эти же условия определяют и устойчивое положение компании в рыночных условиях хозяйствования.

Движение денежных средств, в результате которого образуется постоянное превышение поступлений над их использованием с одной стороны и получение прибыли в качестве конечного финансового результата с другой стороны, определяют устойчивость функционирования компании.

Финансовая устойчивость предполагает стабильное превышение доходов над расходами и является одним из основных

характеристик успешно функционирующей компании.

Финансовая устойчивость является следствием сбалансированной и продуманной финансовой политики, она определяет такое состояние финансовых ресурсов, которое характеризуется эффективным их использованием для обеспечения бесперебойного производственного процесса, а также возможность покрытия затрат на его расширение и обновление.

Важной задачей является обеспечение оптимального уровня финансовой устойчивости, поскольку её высокая степень будет препятствовать развитию компании, так как излишние запасы не всегда оправданы, а низкая степень может привести к утрате платежеспособности.

Механизмы определения оптимального уровня финансовой устойчивости базируются на анализе абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости и анализе характеристик, которые используются для расчета этих показателей.

Существуют две группы показателей, характеризующих финансовую устойчивость компании: абсолютные и относительные коэффициенты или качественные и количественные характеристики финансовой устойчивости [1, 2].

Расчет и абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости осуществляется на основе данных бухгалтерского баланса (форма №1), приложения к бухгалтерскому балансу (форма №5), а также данных аналитического учета.

Осуществление производственного процесса требует постоянного пополнения и использования запасов товарно-материальных ценностей. Для пополнения запасов товарно-материальных ценностей могут использоваться как собственные средства компании, так и заемные средства, т.е. определенные виды источников формирования запасов и затрат.

Для расчета абсолютных показателей первоначально определяются показатели источников формирования запасов и затрат:

- наличия собственных оборотных средств формирования запасов и затрат,
- наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат,
- общая величина основных источников формирования запасов и затрат.

Наличие собственных оборотных средств или чистого оборотного капитала определяется как разность собственного капитала (раздел 3 формы 1) и внеоборотных активов (раздел 1 формы 1).

Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат определяется как сумма собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат.

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат определяется как сумма собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат и краткосрочных кредитов и займов.

Рассмотренным показателям соответствуют показатели:

- излишка или недостатка собственных оборотных средств;
- излишка или недостатка собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат;
- излишка или недостатка общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

Все три показателя рассчитываются как разница соответствующего источника

формирования запасов и затрат и собственно запасов.

В зависимости от наличия или недостатка соответствующего источника выделяются следующие степени финансовой устойчивости:

- абсолютная устойчивость,
- нормальная устойчивость,
- неустойчивое финансовое состояние,
- кризисное финансовое состояние.

Абсолютная финансовая устойчивость возможна при условии, когда источником формирования запасов выступают собственные оборотные средства или чистый оборотный капитал. Возникает при излишке собственных оборотных средств или равенства их величине запасов.

Нормальная финансовая устойчивость возможна при условии, когда источниками формирования запасов являются собственные оборотные средства и долгосрочные кредиты и займы. Возникает при недостатке собственных оборотных средств и излишке долгосрочных источников формирования запасов или равенства долгосрочных источников величине запасов.

Неустойчивое финансовое состояние возникает, когда источниками формирования запасов являются собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные источники формирования запасов в случае недостатка собственных оборотных средств и недостатка долгосрочных источников формирования запасов, излишка общей величины основных источников формирования запасов или равенства значений основных источников и запасов.

Кризисное финансовое состояние возникает при недостатке и собственных оборотных средств, и долгосрочных источников формирования запасов, и общей величины источников формирования запасов.

Расчет основных абсолютных показателей финансовой устойчивости базируется на двух основных составляющих: величине запасов и затрат и основных источниках формирования запасов и затрат.

Следовательно, в зависимости от изменения этих величин будет изменяться и финансовая устойчивость.

Основными механизмами повышения финансовой устойчивости с точки зрения оптимизации абсолютных показателей являются:

- увеличение такого источника формирования запасов и затрат, как собственный капитал,
- рост нераспределенной прибыли при условии отсутствия отвлечения средств на увеличение внеоборотных активов,
- снижение величины внеоборотных активов вследствие реализации неиспользуемой их части,
- снижение величины запасов, реализация неиспользуемой их части, планирование величины запасов до минимально необходимого размера.

В отличие от абсолютных показателей финансовой устойчивости, позволяющих определить финансовую ситуацию компании, относительные показатели выявляют количественные характеристики финансовой устойчивости, которые необходимы для понимания степени зависимости компании от внешних кредиторов.

Для осуществления производственного процесса практически любой компании требуется привлечение того или иного количества заемных средств. Получение заемных средств обеспечивает достаточная величина собственного капитала и отсутствие вероятности банкротства.

Относительные коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, раскрывают состояние и соотношение собственных и заемных средств.

Достаточно широко используются такие коэффициенты, как:

- коэффициент финансовой независимости (автономии);
- коэффициент задолженности и самофинансирования;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент маневренности;

- коэффициенты финансовой напряженности, соотношения мобильных и иммобилизованных активов, имущества производственного назначения и др.

Определение финансовой устойчивости с помощью относительных коэффициентов производится на основе их расчета и сравнения расчетных значений, во-первых, с базисными показателями, во-вторых, в динамике их изменения за определенный период времени.

В качестве базисных показателей могут выступать:

- значения показателей, рекомендуемых исполнительными органами государственной власти,
- среднеотраслевые значения показателей,
- значения показателей аналогичных действующих компаний,
- значения показателей рассматриваемой компании за предыдущий период или несколько этапов предыдущего периода.

Далее рассматриваются наиболее часто используемые коэффициенты финансовой устойчивости.

Коэффициент финансовой независимости или автономии определяется как отношение значения собственных средств (капитала) к валюте баланса и показывает долю собственных средств (капитала) в величине валюты баланса.

Оптимальным является значение коэффициента на уровне 0,5 и выше. Так как коэффициент автономии показывает долю источников собственных средств в общей величине ресурсов компании, то чем больше эта доля, тем выше автономия или финансовая независимость.

Коэффициент задолженности определяется как отношение заемных источников финансирования в виде краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов к собственным источникам финансирования в виде собственных средств компании и раскрывает часть деятельности компании, которая финансируется за счет заемных средств.

Оптимальным является значение коэффициента не превышающее 0,67. Следовательно, чем больше значение коэффициента, тем выше зависимость компании от внешних источников финансирования и чем ниже значение коэффициента, тем выше финансовая независимость компании от внешних источников финансирования.

Коэффициент самофинансирования является коэффициентом, обратным коэффициенту задолженности. Он рассчитывается как отношение источников собственных средств к общей величине источников заемных средств и показывает ту часть деятельности компании, которая финансируется за счет собственных средств.

Оптимальным является значение коэффициента равное или превышающее 1. Чем выше значение коэффициента, тем больше уровень обеспечения заемных средств собственными и тем выше финансовая независимость.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяется как отношение величины собственных оборотных средств к величине оборотных активов компании и раскрывает долю оборотных средств или чистого оборотного капитала в общей величине оборотных активов.

Оптимальным является значение коэффициента равное или превышающее 0,1. Изменение в сторону увеличения или уменьшения показывает увеличение или уменьшение возможностей проведения независимой финансовой политики, т.е. степень наличия собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости.

Коэффициент маневренности определяется как отношение величины собственных оборотных средств к собственным средствам компании и раскрывает ту часть наиболее мобильных активов, в которую вложены собственные средства.

Оптимальным является значение равное и превышающее 0,5. Увеличение значения показателя отражает повышение

доли собственных оборотных средств, что ведет к повышению возможности маневрирования собственными средствами.

При понижении значений относительных коэффициентов ниже оптимальных величин возникает неустойчивое финансовое состояние.

Динамика изменения коэффициентов автономии, задолженности и самофинансирования, обеспеченности собственными оборотными средствами, маневренности и других раскрывает тенденцию укрепления или снижения финансовой устойчивости компании.

Ликвидность и платежеспособность являются одними из важнейших характеристик финансовой устойчивости компании.

Платежеспособность отражает своевременность и полноту исполнения компанией своих финансовых обязательств перед партнерами по бизнесу и кредиторами, в качестве которых могут выступать и государство – по уплате налогов, сборов, и внутренние партнеры – по расчетам с сотрудниками по оплате труда, по расчетам с акционерами по выплате дивидендов, и внешние партнеры – по расчетам по кредитам и займам, по оплате за оказанные услуги и т.д.

Принципы осуществления производственной и финансовой деятельности компании напрямую зависят от уровня платежеспособности компании.

Таким образом, платежеспособность компании определяется уровнем обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками финансирования.

Ликвидность отражает наличие ликвидного имущества у компании. Кроме того, ликвидность характеризуется способностью быстрого преобразования имущества в денежные средства для исполнения обязательств компании.

В зависимости от степени ликвидности все активы компании можно разделить на труднореализуемые (внеоборотные активы), медленно реализуемые (запасы), среднереализуемые (дебиторская задол-

женность), быстрореализуемые (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения), а все обязательства на постоянные, долгосрочные, краткосрочные, срочные. Указанные виды активов и обязательств условно можно назвать абсолютными показателями ликвидности.

Уровень платежеспособности компании характеризуется относительными показателями, которые базируются на различном составе ликвидных активов, которые могут служить источниками покрытия краткосрочных обязательств.

Коэффициент абсолютной ликвидности определяется как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам и раскрывает ту часть краткосрочной задолженности, которая может быть погашена на дату составления баланса.

Оптимальное значение 0,2-0,5. При снижении значения коэффициента снижается и платежеспособность.

Коэффициент уточненной (текущей) ликвидности определяется как отношение суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам и раскрывает ту часть краткосрочной задолженности, которая может быть погашена в ближайшее время при условии полной оплаты дебиторской задолженности.

Оптимальное значение 0,5-0,8. При снижении значения показателя возникает необходимость постоянной работы с дебиторами с целью ускорения погашения дебиторской задолженности.

Коэффициент общей ликвидности (покрытия) определяется как отношение суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности, запасов товарно-материальных ценностей к краткосрочным обязательствам и раскрывает достаточность оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств или степень

покрытия текущими активами краткосрочных обязательств.

Оптимальное значение 1-2. При значении коэффициента 1 краткосрочные обязательства должны полностью покрываться оборотными активами.

Одним из основных механизмов повышения финансовой устойчивости является повышение уровня платежеспособности. Т.к. уровень платежеспособности напрямую связан как с оборотными активами, так и текущими пассивами, то изменение абсолютных значений составляющих частей оборотных активов и текущих пассивов имеет значительное влияние на платежеспособность. Следовательно, как оптимизация структуры оборотных активов, так и минимизация размера краткосрочных обязательств непосредственно связаны с финансовой устойчивостью компании.

При появлении в качестве источника финансирования деятельности компании заемных средств, появляется и возможность получения дополнительной прибыли на вложенный капитал.

За счет заемных средств деятельность компании может быть улучшена до определенных пределов, которые характеризуются оптимальным соотношением между заемными средствами и собственным капиталом.

Соотношение между заемным и собственным капиталом представляет собой структуру капитала компании.

Рациональная структура капитала представляет собой такое сочетание заемных и собственных средств, когда достижение максимально возможной экономии на налогах, обусловленное привлечением заемных средств, и затраты, связанные с возможными финансовыми затруднениями при росте заемных средств, компенсируют друг друга [3].

Рациональная структура капитала позволяет повысить ликвидность, платежеспособность и рыночную стоимость компании, а, следовательно, и финансовую устойчивость, так как высокий удельный

вес заемных средств в пассивах компании свидетельствует о повышенном риске банкротства.

С показателем собственных средств компании, созданной в форме акционерного общества, неразрывно связан показатель чистых активов, который служит основой финансовой устойчивости акционерного общества. Чистые активы акционерного общества представляют собой разницу между определенными видами активов и обязательств, принимаемыми к расчету, т.е. рассчитываются с использованием законодательно утвержденного алгоритма, и соответствуют реальным собственным средствам.

При снижении величины стоимости чистых активов в течении сроков, установленных законодательством, возникает необходимость уменьшения уставного капитала, причем размер его уменьшается до размера чистых активов.

Одной из основных исходных величин устойчивости финансового состояния является разница между реальным собственным капиталом и уставным капиталом компании.

Эта разница представляет собой дополнительные слагаемые реальных собственных средств, а именно, резервный капитал, добавочный капитал, нераспределенная прибыль, доходы будущих периодов.

Указанные компоненты в совокупности отражают прирост собственных средств, а такие компоненты, как убытки, собственные акции, выкупленные у акционеров, задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал представляют собой отвлечение собственных средств.

Важным условием финансовой устойчивости компании является наличие положительного итога разницы между ростом собственного капитала и его отвлечением. Если же прирост собственного капитала меньше его отвлечения, то можно говорить о невыполнении условия финансовой устойчивости компании.

С точки зрения финансовой устойчивости рост прибыли и ее капитализация с ограничением использования прибыли на непроизводственные цели – основа увеличения собственного капитала.

Таким образом, увеличение реального собственного капитала является существенным фактором повышения финансовой устойчивости.

При осуществлении производственной деятельности руководство компании постоянно сталкивается с предпринимательским риском. Перед руководством возникают проблемы преодоления неопределенности и осуществления выбора конкретного решения. Выбор решения базируется на проработке вариантов различных ситуаций и достижения на их основе максимального результата [4, 5].

Финансовые риски представляют собой разновидность производственных рисков. Их сущность заключается в том, что доход компании через некий период времени может не соответствовать планируемому.

К финансовым рискам относятся невозможный риск банкротства, риск неполучения прибыли, риски по операциям с ценными бумагами, риски по операциям с расчетами и другие.

Финансовый менеджмент призван управлять финансовыми рисками с целью минимизации негативных последствий принятия конкретных решений.

Основой управления финансовыми рисками являются:

- проработка результатов деятельности компании в различных ситуациях,
- разработка вариантов выхода из возможных негативных ситуаций,
- прогнозирование методов ликвидации или снижения негативных ситуаций при различных вариантах решений и т.д.

Основными механизмами снижения финансовых рисков компании являются распределение капитала по различным видам инвестиций, страхование рисков, хеджирование сделок.

Говоря о финансовых рисках в общем, главной причиной возникновения негативных последствий принимаемых решений является не риск бизнеса как такового, а рискованность управления компанией. Так, менеджмент практически всегда направлен на финансирование выгодных проектов и повышение доходности деятельности компании за счет увеличения заемных средств. Однако именно повышенная доля заемных оборотных средств может привести к недостаточной финансовой устойчивости.

Таким образом, важнейшей характеристикой производственно-финансовой деятельности компании является ее финансовое состояние. Именно финансовое состояние определяет экономический потенциал компании.

Устойчивое финансовое состояние является результатом высококвалифицированного менеджмента, учитывающего все нюансы совокупности производственных и финансовых составляющих компании.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. 3-е издание переработанное и дополненное. – М.: Инфра-М, 2001. – 207 с.
2. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб.: Питер, 2001. – 240с.
3. Абушева Л.А., Васильев В.Д., Зенкина М.В. Использование механизма оптимизации структуры капитала в управлении экономической устойчивостью предприятий строительного комплекса. – Н. Новгород: Изд-во СПб государственного университета экономики и финансов, 2001.
4. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса: Учебник. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2003. – 352с.
5. Энциклопедия рыночного хозяйства "Финансы рыночного хозяйства/ Редкол. тома, руководитель Абалкин Л.И. – М.: Издательский дом "Экономическая литература", 2003. – 480 с.

Коротко об авторах

Федорова Е.В. – преподаватель кафедры «Финансы горного дела», Московский государственный горный университет, главный бухгалтер «Расчетной депозитарной компании».



© А.А. Пустовалов, 2005

УДК 622:338.26

А.А. Пустовалов

**ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ
РЕСУРСАМИ ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО**

Проблема привлечения инвестиций на отечественные предприятия на сегодняшний день является одной из актуальных. Наиболее остро эта проблема проявляется в горно-металлургической промышленности, наряду с общими для других отраслей промышленности чертами, имеет специфические особенности, оказывающие влияние на ее привлекательность для потенциальных инвесторов.

Инвестиции, как нам известно, это вложение капитала, предполагающие определенную отдачу через некоторый период времени. При реализации инвестиционных проектов вложенный капитал превращается в инвестиционный ресурс, в качестве которого могут выступать денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности. Целью инвестирования является получение экономического, экологического либо социального эффектов предпринимательской и других видах деятельности.

В связи с тем, что в качестве объектов инвестиций выступают предприятия реального сектора экономики, каждое из которых обладает индивидуальными особенностями и уникальными параметрами, возникают затруднения при оценке эффективности проекта по известным методикам, а отсюда, не всегда удается получить необходимые инструменты для принятия решений по вопросам управления инвестиционными ресурсами. Это обусловлено достаточно высокой стандартизацией и универсальностью методик, таких как ЮНИДО [2, 3], в которых не возможно учесть особенности каждой отрасли и тем более отдельного предприятия.

При рассмотрении инвестиционного процесса на промышленном предприятии, когда принадлежность к отрасли и регио-

ну накладываются определенные ограничения, главной проблемой вложения собственных средств, либо при привлечении средств для последующего вложения становится проблема формирования инвестиционной привлекательности проектов, решение которой позволит эффективно управлять на предприятии инвестиционными ресурсами.

Анализ теории инвестиций и практических разработок в данной области показал, что на сегодняшний день в экономической литературе не сформировалось устойчивое понятие «инвестиционная привлекательность». Содержание данного понятия в различных научных трудах раскрывается через ограниченное число показателей:

- доходность капитала предприятия, курс акций, уровень дивидендов [4];
- показатели финансового состояния предприятия [2, 5];
- показатели экономической эффективности реализации инвестиционного проекта на данном предприятии;
- количественная оценка рисков.

Очевидно, что, подходу к рассмотрению инвестиционной привлекательности проекта, имея единую методическую основу и зная специфику горно-металлургических предприятий, значительно облегчит принятие решений по управлению инвестиционными ресурсами. Поэтому обратим свое внимание, на особенности формирования инвестиционных ресурсов на металлургических предприятиях как объекта инвестирования.

Специфика металлургических предприятий как объекта инвестирования в первую очередь усложняет стадию подготовки инвестиционного проекта. Подходы к написанию бизнес-планов на сегодняшний день достаточно унифицированы, но способы сбора информации для исследования возможностей проекта, ее обработка и под-

тверждение предварительных результатов у независимых экспертов недостаточно проработаны как в теории, так и на практике реализации инвестиционных проектов.

Обратимся к некоторым источникам, где определено содержание этапов прединвестиционного процесса. Так во многих научных работах к прединвестиционной фазе относят научные исследования и разработки, которые включают: исследование возможностей, исследование обеспечения, технико-экономическое обоснование и подготовка оценочного заключения. Необходимо отметить, что на сегодняшний день перечень работ на данной стадии реализации проекта гораздо шире.

За последние десятилетия в горной науке и горной промышленности, а также в теории и практике проектирования горных предприятий произошли серьезные изменения. Резко возросли объемы горных работ и масштабы рудников, постоянно ухудшающиеся горно-геологические условия разработки месторождения. А как следствие, большие инвестиционные расходы, связанные с затратами на закупку нового оборудования и капитальный ремонт устаревшей и физически изношенной техники на металлургических предприятиях и их постоянное увеличение. Темпы роста затрат предприятий на капитальный ремонт техники в последние годы существенно опережает темпы роста инвестиций в основной капитал. В 1997 году на капитальный ремонт оборудования предприятий черной металлургии расходовали в среднем 14,6 % инвестиций, в 1998 году – 16,6 %, а в 1999-м – порядка 18 % [7].

Кроме того, на металлургических предприятиях существуют свои приоритеты использования имеющихся в наличии денежных средств. Выбор денежных акти-

вов с учетом наиболее эффективного их использования подталкивал предприятия к тому, чтобы активнее удовлетворять потребности производственного цикла в оборотном капитале: получение средств за отгруженную продукцию, приобретение сырья и материалов, необходимых для загрузки простаивающего, но пригодного для расширения производства оборудования. В связи с этим использование собственных средств в качестве инвестиционных ресурсов практически не происходило, а целевое использование привлеченных инвестиционных ресурсов всегда требовало усиленного контроля.

Таким образом, недостаток инвестиционных ресурсов не позволяет металлургическим предприятиям наладить производственную деятельность в полном объеме и ставит их в невыгодное положение по сравнению с предприятиями других отраслей.

Можно выделить ряд специфических особенностей инвестиционного процесса на металлургических предприятиях (таблица).

Необходимо отметить, что проблема привлечения инвестиций на предприятия данной отрасли характерны не только для России. Акции предприятий черной металлургии никогда не относились к числу «голубых фишек». По данным компании Hatch Beddows, в Западной Европе и в США на долю металлургических комбинатов приходится соответственно 0,6 и 0,4 % от общего объема котирующихся акций [10]. Таким образом, привлекательность черной металлургии для портфельных инвесторов достаточно низка во всем мире. В России же положение усугубляется непрозрачностью деятельности предприятий и сложными взаимоотношениями собственников и менеджмента.

**Особенности управления инвестиционными ресурсами
на горно-металлургическом предприятии**

№ п.п.	Особенность инвестиционного процесса	Специфика горно-металлургического предприятия	Особенности управления инв. ресурсами
1	Фактор неопределенности в прединвестиционной фазе	1. Сложность и изменчивость горно-геологических условий месторождения 2. Сложность определения необходимых запасов добычи (кондиционных ограничений) на месторождении	При неточности предварительных результатов возможны большие убытки
2	Длительность цикла реализации инвестиционного проекта «строительство – освоение-производство»	Длительные сроки строительства и освоения мощности	Неравномерность распределения затрат и прибыли в процессе эксплуатации месторождений
3	Ограниченный срок работы предприятия	Запасы ограничены	Конечность использования инв. ресурсов в данном проекте
4	Большая величина производственного цикла:	Полный металлургический цикл включает в себя три передела. Продукция первых двух является, в основном, полуфабрикатом для дальнейшего передела и не поступает на открытый рынок в больших объемах.	Длительный многоэтапный процесс оборота и формирования стоимости продукции
5	Удаленность большого объема продукции от реального рынка	Удаленность предприятий от конечного потребителя	Большая величина транспортных издержек
6	Экологический фактор	Горно-металлургическая промышленность - источник загрязнения атмосферы и водоемов	Расходы на приобретение природоохранного оборудования, штрафы и компенсации и др.
7	Рост спроса на продукцию	Постоянное увеличение потребности металлопроката на мировых рынках	Необходимость разработки рудных месторождений, а как следствие необходимость формирования инв. ресурсов
8	Социальный фактор	Проблема безработицы в регионе	Затраты на социальную сферу

Кроме того, отрасль сильно привязана к сырьевому фактору и оказывает серьезное негативное влияние на экологию.

На современном этапе развития промышленности в Российской Федерации на процесс принятия решений, связанные с инвестициями в форме капиталовложений, все большее внимание обращается на экологическое состояние ре-

гионов, где сосредоточены промышленные предприятия. Задачи в области обеспечения экологической безопасности страны и основные направления их решения определены в Законе Российской Федерации «Об охране окружающей среды».

Главная цель доктрины – обеспечение экологической безопасности страны.

В тексте «Экологической доктрины» перечислены основные направления экологической политики страны. В их числе выделена задача уменьшения загрязнения окружающей природной среды и сбережения ресурсов.

Предусмотрено во всех отраслях народного хозяйства провести техническое перевооружение или постепенный вывод из эксплуатации предприятий с устаревшим оборудованием, оснащение действующих предприятий современным природоохранным оборудованием, внедрение ресурсосберегающих и безотходных технологий, использование вторичных ресурсов, в том числе переработку отходов от прошлой хозяйственной деятельности. Для этого требуется поддержка экологически чистых технологий и безотходного производства, а за нанесенный окружающей среде ущерб требуется продуманная система штрафов и компенсаций.

Чрезвычайно остро стоят проблемы охраны окружающей среды в черной металлургии, предприятия которой являются постоянными источниками загрязнения атмосферы и водоемов. Кроме того, металлургические предприятия занимают большие производственные площади под отвалы, что предполагает отчуждение земель. На долю предприятий черной металлургии приходится 15-20 % общего загрязнения атмосферы промышленностью, что составляет более 10,3 млн т. Вредных веществ в год [9].

Разработка проблем управления инвестиционной деятельностью предприятия с учетом фактора экологичности должна основываться на Конституции

Российской Федерации и действующем законодательстве в области инвестиционной деятельности и в области охраны окружающей среды. В настоящее время это законодательство представлено Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», и Федеральным законом «Об охране окружающей среды», а также принимаемых в соответствии с ними законов и нормативных правовых актов Российской Федерации.

В связи с выше сказанным акции металлургических предприятий пользуются спросом в основном у стратегических инвесторов, а не у портфельных. Французский ученый Ж. Матерон по этому поводу отметил, что у портфельных инвесторов в качестве главного критерия чистая прибыль, что приводит «к практике снятия пенок..., противоречащей моральным принципам горного дела...». В такой ситуации необходимы специальные методы работы по привлечению инвестиционных ресурсов для реализации проектов на металлургическом предприятии, что предопределило цель и задачи данной статьи.

Проведенное исследование излагает принципиальный подход к управлению инвестиционных ресурсов на горно-металлургическом предприятии, позволяет получить данные методические рекомендации, а также помогает наметить направления дальнейших исследований по совершенствованию методики оценки эффективности инвестиций в горно-металлургическую промышленность.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Управление инвестициями: В 2-х т. Т. 1. /В.В. Шеремет, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. – М.: Высшая школа, 1998 – 416 с.

2. Ушакова А.А. Экономическая оценка привлекательности инвестиционного проекта: Автореферат диссертации на соискание ученой степе-

ни канд. экон. наук:08.00.05 – Иркутск, 2000. – 21 с.

3. Лях П.А., Новикова И.Н. Бизнес-карта и инвестиционная привлекательность регионов и предприятий. //Жизнеспособность экономики (Сб. тезисов, докладов) Пермь, 1993 г.

4. Крейнина М.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. – М.: АО «ДИС», «МВ-центр», 1994. – 256 с.

5. Гуськова Т.Н. Методология статистического исследования инвестиционной привлекательности объектов: Автореферат диссертации на соискание ученой степени канд.экон. наук: 08.00.11 Самарская государственная экономическая академия – Ростов на Дону, 1997. – 30 с.: ил. – Библиогр.: с. 142.

6. Богатин Ю.В., Швандар В.А. «Инвестиционный анализ». Учебное пособие для вузов. М.: Издательство ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 286 с.

7. Бессонов В., Ивантер А., Криночкин И. Рост на почве инвестиций. // Эксперт Оборудование 2000 г. №8.

8. Спивак В.И. Организационные формы продвижения инноваций, Региональный фонд научно-технического развития, Санкт-Петербург.

9. Погорелова В.Б. Особенности управления инвестиционной деятельностью предприятия с учетом фактора экологичности: На примере современного сталеплавильного производства: диссертация на соискание ученой степени канд.экон. наук: 08.00.05 – Москва, 2003 г. – 10 с.

10. Валугев К.Е. Совершенствование управления инвестиционной деятельностью на предприятиях черной металлургии: Дисс. На соискание ученой степени канд. Экон. наук: 08.00.05 - Москва, 2000 – 4 с.

Коротко об авторах

Пустовалов А.А. – аспирант, кафедра «Экономика и планирование горного производства», Московский государственный горный университет.

НОВИНКИ

ИЗДАТЕЛЬСТВА МОСКОВСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ГОРНОГО УНИВЕРСИТЕТА

Гришко А.П., Шелоганов В.И. Стационарные машины и установки: Учебное пособие для вузов. — 328 с.: ил.

ISBN 5-7418-0221-4 (в пер.)

Даны основные сведения по устройству и проектированию подъемных, водоотливных, вентиляторных и компрессорных установок. Особое внимание уделено методам эксплуатационного расчета этих установок и оптимизации режимов их работы. Приведены технические данные основного и вспомогательного оборудования рассматриваемых стационарных установок, что позволяет использовать учебное пособие при выполнении студентами курсовых и дипломных проектов и работ.

Для студентов горных вузов, обучающихся по специальности «Горные машины и оборудование».

УДК 622.022.5 (075.8)