

УДК 330

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ГОРНО-ДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Королева Т.Г., к. э. н., доцент

Копытин А.В., аспирант гр. Маз-181. IV курс

Кузбасский государственный технический университет имени Т. Ф. Горбачева
г. Кемерово

Важнейшей составляющей инвестиционной деятельности компании является ее инвестиционная привлекательность. Разные авторы и ученые неодинаково определяют понятие и сущность инвестиционной привлекательности, закрепляя за ней свой набор характеристик. Так М.Н. Крейнина определяет инвестиционную привлекательность в тесной взаимосвязи с финансовым состоянием компании, поэтому фактически называет факторы финансового состояния факторами инвестиционной привлекательности [1].

Л. Валинурова и О. Казакова рассматривают инвестиционную привлекательность предприятия как «совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции» [2]. Т.Н. Матвеев так же придерживается комплексного подхода и определяет инвестиционную привлекательность как «комплексный показатель, характеризующий целесообразность инвестирования средств в данное предприятие» [3].

Несколько иного подхода придерживаются Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егоров, И.В. Журавкова. По их мнению, инвестиционная привлекательность это «самостоятельной экономической категории, характеризующейся не только устойчивостью финансового состояния предприятия, доходностью капитала, курсом акций или уровнем выплаченных дивидендов» [4]. Данные авторы выделяют следующие факторы инвестиционной привлекательности: конкурентоспособность продукции, удовлетворенность потребителя, клиентоориентированность, уровень инновационности производства и продукции. То есть данный подход, в отличие от трактовки М.Н. Крейниной, расширяет круг факторов инвестиционной привлекательности, не ограничивая их только финансовым состоянием.

Представители еще одного подхода Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин и Н.А. Батурина увязывают инвестиционную привлекательности с положением компании на рынке ценных бумаг и инвестиционными рыночными рисками, тем самым ограничивая круг компаний теми из них, которые имеют форму акционерных обществ и чьи ценные бумаги входят в IPO. Д.А. Ендовицкий и В.А. Бабушкин определяют инвестиционную привлекательность как совокупность «взаимосвязанных между собой характеристик экономического потенциала, доходности операций с активами и инвестиционного риска хозяй-

ствующего субъекта, обладающего определенной способностью к устойчивому развитию в условиях конкурентной среды и отвечающего допущению о непрерывности деятельности» [5]

Таким образом, анализ публикаций по вопросам оценки инвестиционной привлекательности позволил выделить четыре подхода, представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Подходы к определению сущности понятия «инвестиционная привлекательность»

Подход	Содержание понятия	Авторы
Инвестиционная привлекательность как условие инвестирования	Экономическая категория, характеризующая совокупность условий для инвестирования в какой-либо проект	А.Мозгоева, Т.Матвеев
Инвестиционная привлекательность как показатель инвестиционных рисков	Совокупность характеристик хозяйствующего субъекта, отражающего способность к продолжению эффективной деятельности	Д.Ендовицкий, В.Бабушкин
Инвестиционная привлекательность как характеристика финансового состояния	Совокупность признаков, свойств, средств и возможностей, отражающих платежеспособный спрос на инвестиции	О.Казакова, Л.Валемурова
Инвестиционная привлекательность как показатель эффективности инвестиций	Экономическая категория, отражающая потенциальную эффективность инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта	И. Сергеев, И.Веретенникова, В.Яновский

В результате, несмотря на многообразие исследований в данной области, ни один подход не дает исчерпывающего определения данному явлению. По нашему мнению, под инвестиционной привлекательностью необходимо понимать комплексную характеристику объекта, отражающую его способность привлекать инвестиции при соблюдении баланса интересов участников инвестиционного процесса.

Исходя из данного определения и руководствуясь результатами анализа факторов инвестиционной деятельности нами выделены и сгруппированы следующие факторы инвестиционной привлекательности угледобывающих компаний, представленные в таблице 2.

Таблица 2 – Классификация факторов инвестиционной привлекательности

№	Группы факторов	Наименование фактора	Положительное влияние	Отрицательное влияние
I	Внешние (факторы инвестиционной инфраструктуры)			
1.1	Государственное регулирование	Нормативно-правовое регулирование	Стандарты безопасности ведения работ	Барьеры лицензирования, экологические стандарты
		Валютный курс	Свободный курс национальной валюты	Сдерживание падения курса национальной валюты

1.2	Рыночные факторы	Состояние минерально-сырьевых рынков	Рост спроса на продукцию основных потребителей	Низкие темпы импортозамещения
		Состояние рынка капитала	Высокий уровень капитализации активов минерально-сырьевого комплекса	Рост спроса на рынке
		Состояние рынка труда	Стабильное предложение квалифицированной рабочей силы	Высокие требования к обеспечению безопасности труда, текучесть кадров
1.3	Отраслевые факторы	Экспортно-импортный баланс минерально-сырьевых ресурсов	Прогнозируемый рост спроса на минерально-сырьевых рынках	Высокая зависимость от состояния мировых минерально-сырьевых рынков
		Горно-геологические и климатические условия	Рентная составляющая минерально-сырьевого комплекса	Ухудшение горно-геологических условий Недостовверная оценка запасов
		Капиталоемкость и срочность горных проектов	Высокая стоимость активов	Высокая капиталоемкость
		Гибкость технических, технологических и организационных решений	Возможность внедрения инновационных технологий в управлении	Высокая инерционность решений, определяемых на долгосрочную перспективу
II	Внутренние (факторы инвестиционной активности и инвестиционного потенциала)			
2.1	Финансовое состояние	Финансовая устойчивость и платежеспособность	Высокая капитализация активов	Низкая финансовая независимость из-за роста доли заемного капитала
		Эффективность использования финансовых ресурсов	Уровень рентабельности активов выше среднего	Высокая стоимость привлеченных финансовых ресурсов
2.2	Система управления	Результативность бизнес-процессов	Управление по целям	Функционально-процессное управление
		Стратегирование экономического развития	Долгосрочные стратегии с учетом программ развития отраслей	Низкая достоверность долгосрочных прогнозов
		Взаимодействие с контрагентами	Устойчивые связи с покупателями	Динамично развивающийся рынок поставщиков
2.3	Инвестиционный потенциал	Технологичность производственно-	Высокий уровень механизации процессов	Инерционность развития фронта горных

		го процесса		работ
		Качество применяемых ресурсов	Высокая квалификация основного персонала	Невозможность контроля качества ресурсов
2.4	Баланс интересов участников	Структура владения активами	Прозрачность акционерного капитала	Сложные схемы перекрестного владения
		Участие собственника в управлении компанией	Наемный менеджмент	Отсутствие у собственника отраслевых профессиональных компетенций

Перечисленные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия и конкретных его проектов, не являются единственно возможными, предприятие желающее развиваться на рынке, быть конкурентоспособным, вынуждено самостоятельно исследовать возможности привлечения инвестиций, и как следствие искать внутри себя сильные стороны, которые указали бы потенциальным инвесторам на перспективу финансовых вливаний в данное предприятие.

Если организация стремится к привлечению инвесторов и получению дополнительного финансирования, то помимо определения инвестиционной привлекательности, также необходимо разработать и реализовать меры по ее повышению.

Систематизация факторов формирования инвестиционной привлекательности позволяет инвесторам проводить оценку параметров и условий привлекательности в полном объеме, определять характеристику деятельности предприятия как объекта инвестирования. На наш взгляд, наиболее существенно на инвестиционную привлекательность горно-добывающей промышленности оказывают факторы, отражающие особенности данного вида деятельности, то есть отраслевые. К ним мы отнесли горно-геологические условия и привязку производства к месторождению, и, как следствие, слабо развитая инфраструктура и увеличение первоначальных капитальных вложений, ужесточение экологических требований при разработке полезных ископаемых, долгосрочность горных проектов, высокая экспортная составляющая минерально-сырьевого комплекса РФ, снижение финансовой независимости горных предприятий из-за высокой доли долгосрочных заемных средств, а, следовательно, высокий риск утраты контроля над активами, инерционность принимаемых технических, технологических и организационных решений.

Законодательство РФ в сфере недропользования устанавливает общие правила, нормы и ограничения для работы горнодобывающей промышленности. Кроме того, на законодательном уровне принимаются стратегические положения в области добычи полезных ископаемых. Таким образом, государственное регулирование не ограничивается нормативным. Программные документы устанавливают минимальные и максимальные объемы добычи полезных ископаемых, определяют перспективы развития минерально-сырьевого комплекса РФ, устанавливают ограничения и барьеры для появле-

ния новых добывающих производств, или, напротив, стимулируют их возникновение и развитие путем лицензирования, квотирования экспорта и импорта минерального сырья, принимают стандарты геологического изучения, разработки месторождений, охраны окружающей среды, безопасности ведения работ [6].

К государственному регулированию добычи полезных ископаемых можно отнести и такие макроэкономические показатели, как уровень инфляции и валютный курс. Оба показателя оказывают существенное влияние на систему формирования затрат и цен на продукцию горнодобывающей промышленности, как на внутреннем, так и на мировом рынках, создавая стимулы или препятствия инвестиционным вложениям.

Рыночные факторы традиционно определяют баланс спроса и предложения на минерально-сырьевых рынках, формируя равновесную рыночную цену и обозначая предельные показатели добычи полезных ископаемых. В настоящее время ситуация на мировых минерально-сырьевых рынках нестабильная, что негативно отражается на инвестиционной составляющей развития отраслей не только связанных с добычей полезных [8]/

Таким образом, представленная в таблице 2 классификация факторов позволяет определить направленность их воздействия на инвестиционную привлекательность, и, далее, используя показатели эластичности разнонаправленных факторов, дать оценку инвестиционной привлекательности как отрасли в целом, так и отдельных горно-добывающих предприятий [5].

Список литературы:

1. Крейнина М.Н Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. М.: Дело и Сервис, 2005. -256 с.
2. Валинурова Л. С. Управление инвестиционной деятельностью: Учеб. / Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова. — М.: Кнорус, 2005. — с.16.
3. Матвеев Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Труды МГТА: электронный журнал. 26.09.13. URL: http://e-magazine.meli.ru/vipusk_19/262_v19_Matveev.doc
4. Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г., Журавкова И.В. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям: «Финансы и кредит», «Бух. учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение». – М.: Финансы и статистика, 2003. –с.28.
5. Анализ инвестиционной привлекательности организации : научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др. ; под ред. Д.А. Ендовицкого. — М. : КНОРУС, 2010. — 376 с
6. Галанина, Т. В. Эколого-экономическое моделирование техногенного воздействия горнодобывающего региона на окружающую среду и человека / Т. В. Галанина, М. И. Баумгартэн, Т. Г. Королева // Горный информа-

ционно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). – 2019. – № 4. – С. 88-97. – DOI 10.25018/0236-1493-2019-04-0-88-97.

7. Кучерова, Е. В. Организация оперативного управления себестоимостью на угольных разрезах / Е. В. Кучерова, Т. Г. Королева, В. В. Хряков ; Е.В. Кучерова, Т.Г. Королева, В.В. Хряков; М-во образования Рос. Федерации. Гос. образовательное учреждение высш. проф. образования. "Кузбас. гос. техн. ун-т". – Кемерово, 2003. – 105 с. – ISBN 5890703498.

8. Koroleyva, T. G. Evaluation Model for the Level of Development of Work Organization System in Coal Mines / T. G. Koroleyva, S. I. Grigashkina // Coal in the 21st Century: Mining, Processing and Safety, Kemerovo, Russia, 10–12 октября 2016 года. – Kemerovo, Russia: ATLANTIS PRESS, 2016. – P. 95-99.