

Артыкбаев О.М.

**МЕХАНИЗМЫ ОПТИМИЗАЦИИ РАЗМЕЩЕНИЯ АКТИВОВ
В ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

O.M. Artykbaev

**ASSET ALLOCATION OPTIMIZATION MECHANISM
IN THE MINING INDUSTRY**

УДК: 33.74.631/3

В статье рассматриваются механизмы оптимизации размещения активов в горнодобывающей промышленности.

The article looks at the optimization of asset allocation in the mining industry.

Для осуществления хозяйственной деятельности каждое предприятие должно располагать определенным имуществом, принадлежащим ему на правах собственности или владения. Все имущество, которым располагает предприятие и которое отражено в его балансе, называется его активами. Активы представляют собой экономические ресурсы предприятия в форме совокупных имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли. Активы предприятия подразделяются по многим классификационным признакам, основными из которых с позиций финансового менеджмента являются:

1. Форма функционирования активов. По этому признаку выделяют следующие их виды:
 - а) Материальные активы;
 - б) Нематериальные активы.
2. Характер участия в хозяйственном процессе и скорость оборота активов. По этому признаку активы предприятия подразделяются на следующие виды:
 - а) Оборотные (текущие) активы.
 - б) Внеоборотные активы.
3. Характер обслуживания отдельных видов деятельности. По этому признаку выделяют следующие виды активов предприятия:
 - а) Операционные активы.
 - б) Инвестиционные активы.
4. Характер финансовых источников формирования активов. В соответствии с этим признаком различают следующие виды активов предприятия:
 - а) Валовые активы. Они представляют собой всю совокупность имущественных ценностей (активов) предприятия, сформированных за счет как собственного, так и заемного капитала.
 - б) Чистые активы.
5. Характер владения активами. По этому признаку активы предприятия делятся на следующие два вида:
 - а) Собственные активы
 - б) Арендные активы.
6. Степень ликвидности активов. В соответствии с этим признаком активы предприятия принято подразделять на следующие виды:
 - а) Активы в абсолютно ликвидной форме.
 - б) Высоколиквидные активы:
 - в) Среднеликвидные активы:
 - г) Слаболиквидные активы.:
 - д) Неликвидные:

Управление оборотными активами составляет наиболее обширную часть операций финансового менеджмента. Это связано с большим количеством элементов их внутреннего материально-вещественного и финансового состава, требующих индивидуализации управления; высокой динамикой трансформации их видов; высокой ролью в обеспечении платежеспособности, рентабельности и других целевых результатов финансовой деятельности предприятия.

Целенаправленное управление оборотными активами предприятия определяет необходимость предварительной их классификации. С позиций финансового менеджмента эта классификация оборотных активов строится по следующим основным признакам:

1. По характеру финансовых источников формирования выделяют валовые, чистые и собственные оборотные активы.
2. Виды оборотных активов
3. Характер участия в операционном процессе
4. Период функционирования оборотных активов.

Управление оборотными активами предприятия связано с конкретными особенностями формирования его операционного цикла. Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов.

На первой стадии денежные активы (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений) используются для приобретения сырья и материалов, т.е. входящих запасов материальных оборотных активов.

На второй стадии входящие запасы материальных оборотных активов в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и до наступления их оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность.

На четвертой стадии инкассированная (т.е. оплаченная) дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений).

Важнейшей характеристикой операционного (производственно-коммерческого) цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотных активов, является его продолжительность. Она включает период времени от момента расходования предприятием денежных средств на приобретение входящих запасов материальных оборотных активов до поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию.

Политика управления оборотными активами представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, рационализации и оптимизации структуры источников их финансирования.

Политика управления оборотными активами предприятия разрабатывается по следующим основным этапам.

Анализ оборотных активов предприятия в предшествующем периоде.

На первом этапе анализа рассматривается динамика общего объема оборотных активов, используемых предприятием - темпы изменения средней их суммы в сопоставлении с темпами изменения объема реализации продукции и средней суммы всех активов; динамика удельного веса оборотных активов в общей сумме активов предприятия.

На втором этапе анализа рассматривается динамика состава оборотных активов предприятия в разрезе основных их видов

На третьем этапе анализа изучается оборачиваемость отдельных видов оборотных активов и общей их сумме. Этот анализ проводится с использованием показателей - коэффициента оборачиваемости и периода оборота оборотных активов.

На четвертом этапе анализа определяется рентабельность оборотных активов, исследуются определяющие ее факторы.

На пятом этапе анализа рассматривается состав основных источников финансирования оборотных активов - динамика их суммы и удельного веса в общем объеме финансовых средств, инвестированных в эти активы; определяется уровень финансового риска, генерируемого сложившейся структурой источников финансирования оборотных активов.

Результаты проведенного анализа позволяют определить общий уровень эффективности управления оборотными активами на предприятии и выявить основные направления его повышения в предстоящем периоде.

Для обеспечения эффективной деятельности предприятия в предстоящем периоде, процесс формирования его активов должен носить целенаправленный характер. Основной целью формирования активов предприятия является выявление и удовлетворение потребности в отдельных их видах для обеспечения операционного процесса, а также оптимизация их состава для обеспечения условий эффективной хозяйственной деятельности.

С учетом этой цели, процесс формирования активов предприятия строится на основе следующих принципов.

1. Учет ближайших перспектив развития операционной деятельности и форм ее диверсификации.
2. Обеспечение соответствия объема и структуры формируемых активов объему и структуре производства и сбыта продукции.

Состав активов вновь создаваемого предприятия имеет ряд отличительных особенностей:

а) в составе внеоборотных активов предприятия на стадии его создания практически полностью отсутствуют долгосрочные финансовые вложения - они формируются в процессе последующей инвестиционной его деятельности;

б) в составе оборотных активов предприятия на первоначальной стадии их формирования практически полностью отсутствует дебиторская задолженность в связи с тем, что хозяйственная деятельность еще не начиналась. Кроме того, до минимума сведены (а в большинстве случаев - полностью отсутствуют) краткосрочные финансовые вложения. Они включаются в состав активов только в том случае, если взнос учредителей в уставный фонд внесен в форме таких краткосрочных финансовых инструментов.

Расчет потребности в активах нового предприятия связан с выбором альтернативных решений:

- а) арендой, строительством или приобретением зданий (помещений);
- б) арендой или приобретением машин, механизмов и оборудования;
- в) формированием большего или меньшего размера запасов товарно-материальных ценностей;
- г) приобретением готовых технологических решений (в форме нематериальных активов) или их самостоятельной разработки;
- д) формированием большего или меньшего уровня платежеспособности, а соответственно и размера денежных активов и т.п.

Поэтому расчет потребности в активах нового предприятия целесообразно осуществлять в трех вариантах:

- 1) минимально необходимая сумма активов, позволяющая начать хозяйственную деятельность;
- 2) необходимая сумма активов, позволяющая начать хозяйственную деятельность с достаточными размерами страховых запасов по основным видам оборотных средств (материальным и денежным активам);
- 3) максимально необходимая сумма активов, позволяющая приобрести в собственность все используемые основные средства и необходимые нематериальные активы, а также создать достаточные размеры страховых запасов по всем видам оборотных активов, требуемым на первоначальном этапе деятельности.

4. Обеспечение оптимальности состава активов с позиций эффективности хозяйственной деятельности. Такая оптимизация состава активов предприятия направлена с одной стороны на обеспечение предстоящего полного полезного использования отдельных их видов, а с другой - на повышение совокупной потенциальной их способности генерировать операционную прибыль. Процесс этой оптимизации осуществляется по следующим трем этапам:

На первом этапе оптимизируется соотношение совокупных размеров внеоборотных и оборотных активов предприятия, используемых в процессе его операционной деятельности.

На втором этапе оптимизируется соотношение между активной и пассивной частью внеоборотных активов. К активной части внеоборотных активов относятся машины, механизмы и оборудование, непосредственно задействованные в производственном технологическом процессе. К пассивной части внеоборотных операционных активов относятся здания и помещения; машины и оборудование, используемые в процессе управления операционной деятельностью; нематериальные активы, обслуживающие операционный процесс.

На третьем этапе оптимизируется соотношение трех основных видов оборотных активов - суммы запасов товарно-материальных ценностей; суммы дебиторской задолженности; суммы денежных активов.

Оптимизация состава внеоборотных и оборотных активов требует учета отраслевых особенностей осуществления операционной деятельности, средней продолжительности операционного цикла на предприятии, а также оценки положительных и отрицательных особенностей функционирования этих видов активов.

Для оценки результатов оптимизации соотношения оборотных и внеоборотных активов используется показатель - коэффициент маневренности.

Обеспечение условий ускорения оборота активов в процессе их использования. Необходимость реализации этого принципа связана с тем, что ускорение оборота активов оказывает как прямое, так и косвенное действие на размер формируемой операционной прибыли предприятия.

Постановлением Правительства Кыргызской Республики от 23 сентября 2004г. №710 "Об утверждении индикаторов отчетности (типовых форм) по раскрытию информации финансовых потоков от деятельности предприятий горнодобывающего сектора Кыргызской Республики, в рамках реализации принципов (ИППДДО)" утвержден предварительный перечень предприятий добывающего сектора, которыми представляются отчеты по раскрытию финансовых потоков, установлена периодичность представления отчетов, определены индикаторы отчетности. Значительный прогресс был достигнут в первые месяцы с момента начала реализации ИППДДО. На сегодняшний день четко сформулированы показатели движения денежных потоков в горной промышленности.

Литература:

1. Евлашков Д. О проблеме инвестирования горной промышленности.
2. Приживойт Р. ОПИК. Ответит за всех. (О финансировании американской Госкорпорации (ОПИК) кыргызско-американского проекта по добыче и переработке золота на месторождении Джеруй.
3. Букамбаев А. О необходимости и условиях стимулирования капиталовложений в приоритетные отрасли экономики.

Рецензент: д.э.н., профессор Джумабаев К.Дж.