

10.23. ИССЛЕДОВАНИЕ СТРУКТУРЫ И ОСОБЕННОСТЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ГОК

Чая В.Т., д.э.н., профессор;
Акопян В.М., соискатель кафедры
учета анализа и аудита

Экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова

В работе исследованы основные особенности финансово-хозяйственной деятельности предприятий горно-обогатительного комплекса (предприятий ГОК), а также описаны и проанализированы особенности производственных процессов компаний. Анализ отрасли и предприятий ГОК проведен с целью определить направления вливания инвестиций в бизнес и необходимости применения современного инвестиционного анализа. В статье рассмотрены особенности рынка обогатительного производства и выделены основные тенденции. Автором обращено внимание на необходимость формирования эффективного инструментария инвестиционного анализа. Определены практические особенности деятельности предприятия ГОК на примере реально функционирующего предприятия. В результате сделаны выводы по важности разработки эффективной методологии инвестиционного анализа для предприятий ГОК.

ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПРОЦЕССЫ ПРЕДПРИЯТИЙ ГОК

В целях исследования методологии инвестиционного анализа на горно-обогатительных комбинатах (ГОК) необходимо подробно проанализировать структуру и особенности финансово-хозяйственной деятельности и технологические процессы горных предприятий, функционирующих в Российской Федерации. В первую очередь обратим внимание на определение горной обогатительной фабрики, как основного отраслевого понятия в деятельности ГОК. Обогательная фабрика – горное предприятие для первичной переработки твердых полезных ископаемых с целью получения технически ценных продуктов, пригодных для промышленного использования. Отметим, что на обогатительных фабриках получают продукт, концентрация полезной составляющей в котором намного выше, чем в исходном сырье (например, в руде). На обогатительных фабриках перерабатываются (обогащаются) руды цветных металлов (такие как: медные, медно-никелевые, свинцово-цинковые, вольфрам-молибденовые, оловянные и др.), руды черных металлов (такие как: железные, марганцевые, хромовые), неметаллические полезные ископаемые и уголь. В зависимости от взаимного расположения различают следующие обогатительные фабрики:

- индивидуальные – для обогащения полезных ископаемых, поступающих только с одного добывающего предприятия, которые, как правило, располагаются на одной с этим предприятием промышленной площадке;
- групповые и центральные – для обогащения полезных ископаемых нескольких добывающих предприятий, расположенные отдельно от добывающих предприятий [6].

Обратим внимание, что существуют обогатительные фабрики, входящие в состав предприятия-потребителя: например, обогатительные фабрики при коксо-химических и металлургических заводах.

В зависимости от используемых процессов переработки, выделяют следующую классификацию обогатительных фабрик:

- дробильно-сортировочные;
- промывные;
- гравитационные;
- флотационные;
- магнитного обогащения;
- с комбинированной технологией (операции обжига или гидрометаллургии) [6].

Предприятия ГОК стремятся внедрить комплексный подход в производственных процессах бизнеса. Поэтому все большее распространение получают обогатительные фабрики с комбинированной технологией, включающие обжиг или гидрометаллургию. Возросшие требования к полноте и комплексности использования полезных ископаемых, охране природы вызывают необходимость применять в технологической схеме обогатительных фабрик дополнительные процессы по переработке твердых отходов и жидких стоков обогатительных фабрик с целью доизвлечения полезных компонентов, создания водооборота [6, 17].

Отметим, что в зависимости от компоновки различают фабрики вертикального, горизонтального и ступенчатого расположения. Для вертикального расположения характерна самотечная система внутризаводского транспортирования материала (в практике встречается редко из-за циркуляционных нагрузок). Для горизонтального – разветвленно-механизированная система транспорта (используется тоже редко, требует большой промышленной площадки). Для ступенчатого – самотечно-механизированная система транспорта.

Некоторые страны с 1980-х гг. используют модульный принцип проектирования и строительства обогатительных фабрик на основе стандартных блоков (дробления, раздробления, флотации и т.д.). Существует также односекционная компоновка с однопоточной схемой и установкой высокопроизводительного оборудования. В США, Чехии, РФ, Украине распространены многосекционные обогатительные фабрики, преимущественно со ступенчатой компоновкой [6].

Рассматривая историю развития ГОК в России, стоит обратить внимание, что первая обогатительная фабрика для извлечения золота была построена в России в 1760 г.. Предприятия ГОК начали создаваться в период 1950-х гг. В конце XX в., как и другие производства, предприятия переживали множество экономических и политических кризисов, но продолжали функционировать, как важнейшие ресурсные компании, позволяющие работать всем отраслям экономики страны. Например, в конце 1990-х гг. снижение спроса на мировом рынке металлов повлекло за собой сокращение объемов производства в металлургической промышленности РФ и других стран, соответственно снизилась потребность в продукции предприятий ГОК.

Все временные промежутки в истории ГОК сопровождались развитием и соответствующими инвестиционными программами. Отдельно необходимо обратить внимание на то, что в кризисные периоды разрабатывались отдельные мероприятия по поддержке и реализации инвестиционных программ. Многие предприятия вышли на высокий уровень развития в первые годы XXI в. Следующим этапом развития горно-обогатительных предприятий стал период, когда создавались условия, способствующие развитию и продвижению на рынке продукции ГОК, которая пользуется все

большим спросом. Увеличились экспортные поставки на рынки других стран. Высокий уровень конкуренции крупных горно-обогатительных предприятий также формирует необходимость разработки и реализации инвестиционных программ в целях расширения и модернизации производства. Например, компании проводят реконструкцию обжиговых машин, целью которой является снижение на 50% расхода газа за счет использования вторичного тепла и увеличения производительности ГОК, закупают новое оборудование, вводят новые мощности. В развитии и разработке инвестиционных программ изменения затрагивают всю структуру технологических и производственных процессов, в связи с чем ГОК сталкиваются с рядом проблем, таких как проблемы, связанные с железнодорожными перевозками (возникают задержки с железнодорожными вагонами).

Рынки минерального сырья в РФ и в странах Содружества Независимых Государств остаются одними из основных отраслей и развиваются достаточно динамично (например, рынок марганцевого сырья в РФ). На современном этапе развития отрасли реализуются три проекта по созданию мощностей по добыче марганца на базе руд Полуночного месторождения (Северный Урал), Северо-Файзулинского месторождения (Башкортостан) и Дурновского месторождения (Западная Сибирь). Для минерального сырья и продуктов его переработки особое значение имеет качество продукции. Цена на продукцию прямо зависит от ее качественного состава. Таким образом, цена концентрата зависит во многом от содержания основного металла в концентрате (например, меди). Содержание металлов в продуктах переработки различных видов минерального сырья определяется рядом факторов, основными из которых являются содержание металлов в исходном сырье, уровень применяемой технологии переработки сырья и состояние используемого оборудования. На цену концентрата оказывает влияние также содержание в концентрате других полезных или вредных металлов (примесей). Наличие вредных примесей является в ряде случаев важным отрицательным фактором, препятствующим реализации товарных концентратов [6, 17, 21]. С целью улучшения качества продукции в современном бизнесе предприятия ГОК стремятся осуществлять инвестиционные вливания в производство и реализовывать инвестиционные программы компании. Основой многих инвестиционных проектов являются вложения в оборудование – его замена, модернизация, дополнение и другое. Например, на Солнечном ГОКе с такими же целями проведена реконструкция производства. Несмотря на сложное положение с оборотными средствами, комбинат закупил достаточно большое количество импортного оборудования, что позволило модернизировать процесс переработки руд. Это в свою очередь позволило снизить содержание мышьяка (вредного металла) в медном концентрате до 1% и существенно улучшить географию его экспорта [6].

Рассматривая особенности деятельности российских ГОКов, важно обратить внимание на необходимость повышения эффективности транспортной инфраструктуры. С учетом устойчивого направления роста транспортных тарифов на производствах, компании стремятся настроить логистику максимально эффективно, чтобы снижение затрат и рост полезного эффекта от инвестиционных программ с запасом покрывали рост

тарифов. Наиболее результативными чаще всего являются инвестиционные проекты, связанные с повышением эффективности транспортного сообщения между поставщиком и покупателем. Например, расположение основных железорудных предприятий в РФ асимметрично расположению крупных металлургических предприятий. В Северном регионе, где сосредоточены значительные мощности по добыче железной руды, имеется лишь один крупный потребитель железорудного сырья – комбинат «Северсталь». В Центральном регионе при наличии четырех мощных железорудных предприятий имеется практически единственный потребитель их продукции – Новолипецкий металлургический комбинат. И наоборот, основные металлургические мощности расположены в Уральском и Сибирском регионах, где нет практически крупных железорудных предприятий (за исключением соответственно Качканарского и Коршунковского ГОКов). Такая диспропорция влечет за собой значительные перевозки железорудного сырья – главным образом из Центрального региона на Урал и Сибирь. В условиях постоянного роста транспортных расходов это становится нерентабельным, что уже привело к сокращению (и даже прекращению) этих поставок из Центрального региона в другие районы России [14, 22].

При разработке инвестиционных проектов и их реализации необходимо учитывать не только микро-экономические факторы, влияющие на эффективность проектов, но и макро-экономические факторы, выступающие как ограничители так и стимуляторы инвестиционных проектов. При анализе рынка следует обращать внимание на «региональный» аспект взаимодействия производителей сырья и его потребителей. В последнее время имеется тенденция создания в рамках отдельных регионов замкнутой производственной цепочки от добычи сырья до производства из нее товарной продукции. Таким образом, часто искусственно создаются преграды поставкам сырья в другие регионы [6, 15].

В рамках исследования металлургической промышленности и особенностей финансово-хозяйственной деятельности компаний этой отрасли важно выделить и охарактеризовать традиционно сложившиеся связи. По многим видам минерального сырья РФ происходит существенное перераспределение как экспортных, так и импортных российских поставок. Во многом (в том числе и в рынках сбыта) это последствия формирования металлургической отрасли в период СССР. Перераспределение отраслевых связей выражается, например, в уменьшении доли экспортных поставок железной руды из РФ в страны Восточной Европы. В этом случае снижение уровня поставок объясняется конкуренцией на восточноевропейском рынке с украинскими предприятиями (а также появляется Бразилия и Австралия). Таким образом, еще один фактор, который необходимо учитывать, при разработке и реализации инвестиционных проектов – конкуренция.

Цены на продукты переработки промышленности на российском и мировом рынках формируют структуру торговли, сбыта и объема предложения. Особенно важно отметить, что в инвестиционном анализе необходимо рассматривать микро- и макроуровень ценовой политики. Иногда в этой классификации выделяют региональный уровень. Отмечается, что микроуровень – это цены конкретных предприятий-производителей; региональный уровень – средние цены на данный продукт в конкретном

регионе страны; макроуровень – средние внутренние цены по определенной стране (или группе стран), контрактные (экспортные и / или импортные) цены по поставкам из конкретной страны или группы стран и средние мировые цены [6, 13]. Поэтому в инвестиционном анализе важно проводить исследование группы цен или ценового комплекса на товары переработки предприятий ГОК. При этом необходимо учитывать другие факторы методологии инвестиционного анализа и особенности рынка функционирования определенной компании. Ценовой анализ в рамках инвестиционного проекта, где ценовая политика отрасли играет существенную роль должен включать анализ внутренних внешних контрактов, позволяющих выделить эффективность бизнеса на внешнего заказчика в рамках общего объема сбываемой продукции. А также важно исследовать цены предприятия в динамике и в сравнении с ценами предприятий конкурентов российского или мирового рынка. В некоторых случаях задачей инвестиционного анализа не является исследование товарного рынка на «макроуровне», а в рамках инвестиционного проекта имеется необходимость продвижения товара определенного предприятия.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ГОК. РОЛЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ОТРАСЛИ

В случае наличия информации особенно важно в рамках исследования цен компании и других производителей рассмотреть и сравнение себестоимости продукции предприятия ГОК. Инвестиционный проект может быть не эффективен, если отсутствует информация о себестоимости продукции или других процессов предприятия ГОК, от которых напрямую зависит рентабельность проекта. Подобное сравнение себестоимости и ее динамики дает непосредственную возможность оценить эффективность производства и реализации данного вида продукции. При этом надо учитывать, что цены на продукты переработки руд основных цветных металлов (алюминий, медь, свинец, цинк, никель и олово) подвержены существенным колебаниям [17].

Примером деятельности современного предприятия ГОК может служить Открытое акционерное общество (ОАО) «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» (ВГОК). Предприятие специализируется на производстве агломерата, железоблестя, профилированного известью концентрата, железоблестя концентрата. Выручка от реализации железоблестя концентрата в общих доходах за 2010 г. составила 25%. Стоит обратить внимание, что эффективные инвестиционные проекты предприятия в процессе выхода из экономического кризиса 2008 г. существенно повлияли на эффективность деятельности, в результате чего выручка от реализации железоблестя концентрата выросла (в 2009 г.у данный показатель составлял всего 0,5%). Выручка от реализации железоблестя в общих доходах за 2010 г. составлял 30,1%, в 2009 г. данный показатель составлял 27,9% (производственные показатели предприятия в табл. 1) [5].

Стоит отметить, что особенностями отрасли предприятий ГОК является выброс в процессе производства вредных веществ в атмосферу и в воду. Поэтому в связи с повышенным вниманием государства к вы-

бросам компания пристально следит за уровнем выбросов и стремится его снизить в том числе и разрабатывая соответствующие инвестиционные проекты, позволяющие при этом повысить эффективность производства компании. Например, ВГОК в 2010 г. выбросило в атмосферу 32 558,0 т загрязняющих веществ. При этом удельные выбросы составляют 17 кг./т. агломерата. Предприятие укладывается в установленные нормативы выбросов по всем ингредиентам. Кроме этого, в водные объекты сброшено 16 526,79 тыс. м³. сточных вод. По массе сброшенных веществ предприятие укладывается в установленные нормативы. В течение года в процессе производства образовалось 70 видов отходов, в том числе 44 вида отходов передано другим предприятиям города на договорной основе. Нетоксичные отходы, такие как шламы, вскрышные породы использовались для рекультивации нарушенных земель согласно разработанным проектам.

Таблица 1

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ВГОК (ПРИМЕР 2009-2010 гг.)

Тыс. т		
Наименование	Фактические показатели 2009 года	Фактические показатели 2010 года
Сырая руда	4211,957	4202,826
• добыча руды подземным способом	4087,861	3966,382
• добыча руды открытым способом	124,096	236,444
Известняк	1019,390	1100,305
Товарная руда собственная	1460,537	1438,627
Щебень	542,466	531,837
Пшс	127,812	223,339
Агломерат	1187,014	959,156
• агломерат железоблестя	270,499	18,643
• агломерат конвертерный	87,868	85,421
• агломерат марганцевый	11,528	-
• агломерат хромовый	-	16,399
• агломерат задувочный	-	2,531
• железоблестя	817,119	836,162
Мраморная крошка	3,776	3,740
Отгрузка концентрата профилированного известью	1221,378	883,101
Отгрузка концентрата ММС	-	668,9119
Аглоконцентрат	76,387	-

Отдельно обратим внимание, что в рамках экологической безопасности предприятием в течение года выполнены следующие работы:

- разработан и согласован с контролирующими органами проект нормативов допустимых сбросов загрязняющих веществ в водные объекты;
- разработан и согласован с контролирующими органами проект нормативов образования отходов и лимитов на их размещение;
- разработан проект расчетных санитарно-защитных зон трех промышленных площадок (Высокогорского обогатительного цеха, Лебяжинского аглоцеха, Гальянского известкового карьера) [5].

С целью реализации природоохранных мероприятий предприятие ГОК провело техническое перевооружение и реконструкцию Высокогорского обогатительного цеха и Лебяжинского агломерационного цеха. В этом направлении разработан и реализован инвестиционный проект – установка рукавных фильтров в Лебяжинском аглоцехе и Высокогорском аглоцехе с целью

уменьшения выбросов загрязняющих веществ (затраты на проект – 8,99 млн. руб.). А также был реализован инвестиционный проект – перевод двух паровых котлов в котельной МОФ-2 ВОЦ на водогрейный режим с целью снижения расхода природного газа (затраты на проект – 4,43 млн. руб.).

На предприятиях ГОК трудятся многочисленные бригады сотрудников различных направлений. Например, в ВГОК численность сотрудников – около 4,5 тыс. чел., средняя месячная заработная плата в 2010 г. составила около 20 тыс. руб., а производительность труда – около 1,7 млн. руб. на человека (табл. 2) [5].

Таблица 2

ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ ВГОК

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.	Откл. %
Среднесписочная численность работников ВГОК, чел.	4 601	4 501	97,8%
Среднемесячная заработная плата одного работника ВГОК, руб.	17 230	19 647	114,0%
Производительность труда, тыс. руб. / чел.	1 088,7	1 738,5	159,7%

Таким образом, инвестиционные проекты в социальной сфере предприятия ГОК являются значимым в инвестиционной политике компании и должны быть включены в инвестиционный атлас. Важность работы с социальной сферы также подтверждают высокие расходы социального характера. Например, за 2010 г. на расходы социального характера ВГОК направлено 89,99 млн. руб. Основными направлениями расходов явились:

- затраты на персонал составили 68,89 млн. руб. Они включают в себя: расходы на социально-бытовые услуги – 30,27 млн. руб. (организация питания на промышленной площадке, доставка работников к месту работы и обратно, компенсация затрат на содержание детей работников в дошкольных образовательных учреждениях, частичную компенсацию процентов за использование кредитных средств на приобретение жилья);
- расходы на организацию культурно-массовой и спортивной работы среди работников комбината и членов их семей – 2,71 млн. руб. (аренда объектов культуры и спорта, проведение спортивных и культурных мероприятий);
- расходы на охрану здоровья – 20,54 млн. руб. (реализация программы оздоровления работников комбината и членов их семей);
- расходы на страхование работников – 2,22 млн. руб. (программа корпоративного страхования, страхование работников от несчастных случаев на производстве, финансирование службы цеховых врачей);
- расходы на материальную помощь – 10,61 млн. руб.
- расходы на поддержку общественных организаций (организация деятельности молодежной организации, женской комиссии, профкома), оплата дополнительных отпусков сверх законодательства согласно коллективному договору и др. [5]

Необходимо отметить, что в ВГОК в 2010 г. были реализованы следующие инвестиционные проекты в социальной сфере.

1. Программа организации доступного горячего питания работников предприятия.
2. Программа доставки работников к месту работы.
3. Программа организации спортивных мероприятий.
4. Программа организации культурно-массовых мероприятий.
5. Программа оздоровления работников.
6. Программа детского отдыха и оздоровления.
7. Программа добровольного медицинского страхования работников и членов их семей (ДМС) и другие программы [5].

С нашей точки зрения, разрабатывая инвестиционные программы предприятиям ГОК необходимо базироваться на краткосрочных и долгосрочных планах и стратегических целях бизнеса и его акционеров. Например, ВГОК в ближайшей перспективе не планирует менять направление своей основной деятельности – добыча железных руд. Развитие компании планируется в нескольких направлениях:

- переход на более современные технологии производства продукции;
- выпуск нового вида продукции из железорудного сырья;
- разработка нового вида продукции.

Помимо перехода на новые технологии ведется работа по реализации мероприятий:

- на снижение себестоимости продукции;
- на снижение зависимости от внешних монополий – поставщиков энергетических ресурсов;
- на улучшение логистики материальных потоков внутри комбината [5].

От этих направлений напрямую будет зависеть программа инвестиционных проектов и процесс инвестиционного анализа. Надо отметить, что в ВГОК уже разработана «Программа развития на период 2006-2015 гг.». Разработанные инвестиционные проекты и мероприятия по развитию предприятия ГОК могут быть направлены, например, на достижение следующих целей:

- сохранение позиций на внутреннем и внешнем рынках добываемого сырья;
- максимальное использование существующих производственных мощностей по производству товарной продукции;
- расширение и модернизация производственных мощностей;
- снижение себестоимости и затрат на производство;
- оптимизация логистических процессов [5, 14].

Таким образом, для предприятия ГОК (на примере ОАО «ВГОК») основными направлениями развития и инвестиционного проектирования соответственно являются:

- модернизация оборудования для проходческих и буровых работ;
- модернизация дробильно-обогательного производства;
- оптимизация железнодорожных перевозок;
- автоматизация системы управления процессом дробления сырья;
- модернизация котельных;
- строительство установок прямого нагрева воздуха с целью уменьшения затрат на тепловую энергию;
- модернизация весового хозяйства;
- модернизация энергетического оборудования;
- другие направления.

Кроме этого в ОАО «ВГОК» налаживается производство ванадийсодержащего железифлюса, реализуется проект производства профилированного концентрата известью и поиск производства новых видов агломератов (агломерат конверторный и т.д.). В 2009 г. в рамках инвестиционной программы реализован проект по вскрытию Восточно-Ревдинской залежи горизонта -530 метра с целью сохранения объемов добычи и продления срока эксплуатации шахты «Магнетитовая».

Зависимость стратегических планов от планируемых инвестиций отражается в общей цели акционеров предприятия. Например, в ОАО «ВГОК» стратегическими планами предприятия являются:

- в области производства предусмотрено вскрытие и разработка новых добычных мощностей взамен выбывших с целью сохранения объемов производства собственного концентрата, а также реализация программы по энергосбережению.

- в области финансов планируется совершенствование системы учета затрат по местам возникновения и автоматизация системы бухгалтерского и налогового учета.
- в области менеджмента планируется дальнейшее совершенствование системы управления предприятием [5];
- в соответствии со стратегическими планами компании ОАО «ВГОК» запланирован комплекс капитальных вложений на инвестиционные проекты компании (табл. 3).

Таблица 3

ПЛАН ПРЕДСТОЯЩИХ ПРОЕКТОВ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА 2011 г.

Тыс. руб.

Наименование статей	Бюджет финансирования капитальных вложений с НДС
Инвестиционные проекты	34 515
Промышленные объекты	
Сгущение хвостов УМО ВОЦ	1 876
Применение системы ПНВ ш. Южная	32 639
Другие инвестиционные проекты	
Приобретение оборудования и прочих кап. объектов	148 801
Оборудование взамен изношенного	127 380
Новое оборудование	3 929
ГКР	3 925
Инфраструктурные объекты	13 567
Программа развития информационных технологий	14 157
Нематериальные активы (патенты, лицензии)	4 955
Итого	202 428

В процессе инвестиционного анализа необходимо учитывать страновые и политические риски отрасли предприятий ГОК. Политическая нестабильность в РФ может оказать отрицательное влияние на ценность инвестиций в РФ. Основными факторами возникновения политических рисков являются:

- несовершенство законодательной базы, регулирующей экономические отношения;
- недостаточная эффективность судебной системы;
- влияние мирового экономического кризиса на развитие отрасли [5].

При этом важно отметить, что политические и страновые риски находятся вне контроля предприятия ГОК.

Оценивая вышеуказанные риски в инвестиционном анализе, на примере ОАО «ВГОК» отметим, что политическая и экономическая ситуация в период кризиса за отчетный период в Уральском регионе оценивается как относительно стабильная. Вероятности возникновения межэтнических войн в регионе нет. Уральский экономический район является одним из крупнейших в России железорудных запасников. Ориентация на местных потребителей железорудного сырья благоприятно сказывается на деятельности компании. ОАО «ВГОК» входит в число крупнейших налогоплательщиков страны. Риски, связанные с географическим местоположением предприятия, оцениваются как минимальные, так как компания не осуществляет поставок продукции на экспорт. Реализация продукции осуществляется фактически в одном регионе. В связи с этим, влияние ухудшения рыночной конъюнктуры в отдельных регионах, а так же изменение таможенного режима экспорта из России, изменение мер тарифного регулирования и квотирования, минимально отражается на доходах ОАО «ВГОК». Кроме этого, компания

минимально подвержена риску изменения процентных ставок в связи с тем, что не имеет кредитов [5].

Пример компании ОАО «ВГОК» отражает два принципиально важных момента в исследовании отраслевых особенностей предприятий ГОК.

1. Предприятия ГОК, нацеленные на поддержание бизнеса и на его развитие в условиях объемов компании на рынке и роли в экономике, концентрируют свои усилия на модернизации, инвестициях в производство, новые технологии и другие шаги, приводящие компанию к более эффективным результатам.
2. В постоянно меняющихся условиях рынка (политические, финансовые, географические и другие изменения) предприятию ГОК необходимо иметь инвестиционную программу развития производства и бизнеса, а основу данной программы составляет эффективная методология инвестиционного анализа. Формирование эффективной методологии инвестиционного анализа для предприятий ГОК является важнейшим элементом развития современной обогащательной отрасли России и стран СНГ (в том числе Армении).

Литература

1. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент [Текст] / В.В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2000. – 160 с.
2. Валинурова Л.С. Управление инвестиционной деятельностью [Текст] / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. – М. : КНОРУС, 2005. – 384 с.
3. Виленский П.Л. и др. Оценка эффективности инвестиционных проектов [Текст] / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, Е.Р. Орлова, С.А. Смоляк. – М. : Дело, 1998. – 248 с.
4. Воронов К. Основные понятия теории инвестиционного анализа [Электронный ресурс] / Кирилл Воронов. URL: http://www.cfin.ru/finanalysis/inv_anal_basics.shtml
5. Высокогорский горно-обогатительный комбинат [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.vgok.ru/>
6. Горная энциклопедия [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.mining-enc.ru/>
7. Гулькин П.Г. Венчурные и прямые частные инвестиции в России: теория и десятилетие практики [Текст] / П.Г. Гулькин. – СПб. : Альпари СПб, 2003. – 240 с.
8. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов [Текст] : пер. с англ. / А. Дамодаран. – 3-е изд. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2006. – 1341 с.
9. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 144 с.
10. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ [Текст] : учеб. пособие / Т.С. Колмыкова. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 204 с.
11. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле [Текст] / М.Н. Крейнина. – М. : Дело и сервис, 1994. – 256 с.
12. Маренков Р.Р. Основы управления инвестициями [Текст] / Р.Р. Маренков. – М. : Едиториал, 2003. – 480 с.
13. Петров И.М. Россия на мировом рынке продуктов обогащения металлического минерального сырья [Текст] / И.М. Петров // Минеральные ресурсы России. – 2011. – №3.
14. Петров И.М. Соотношение рудного и вторичного сырья в производстве цветных металлов России [Текст] / И.М. Петров, С.И. Гришаев // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. – 2008. – №5.
15. Петров И.М. и др. Разработка методических основ анализа товарных рынков минерального сырья и продуктов его переработки [Текст] / И.М. Петров, В.В. Троицкий, С.И. Гришаев // Практический маркетинг. – 1999. – №10.
16. Савицкая Г.В. Экономический анализ [Текст] : учеб. / Г.В. Савицкая. – 10-е изд., испр. – М. : Новое знание, 2004. – 640 с.
17. Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов [Текст] / В.П. Савчук. – Киев : Наукова думка, 2003. – 300 с.
18. Савчук В.П. и др. Анализ и разработка инвестиционных проектов [Текст] / В.П. Савчук, С.И. Прилипка, Е.Г. Величко. – М. : Абсолют-В, Эльга, 1999. – 304 с.

19. Чернов В.А. Инвестиционная стратегия [Текст] : учеб. пособие для вузов / В.А. Чернов. – М. : Юнити-Дана, 2003. – 158 с.
20. Черняк В.З. Управление инвестиционными проектами [Текст] : учеб. пособие для вузов / В.З. Черняк. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 351 с.
21. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности [Текст] / А.Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2006. – 415 с.
22. Шумилин С.И. Инвестиционное проектирование [Текст] : практ. рук-во по экон. обоснованию инвестиционных проектов / С.И. Шумилин. – М. : Финстатинформ, 1995. – 240 с.

Ключевые слова

Горно-обогатительный комплекс, предприятие горно-обогатительного комплекса (предприятие ГОК), обогатительная фабрика, финансово-хозяйственная деятельность, технологические особенности деятельности, инвестиции, инвестиционный анализ, инвестиционный проект, эффективность, методология инвестиционного анализа, инвестиционный проект, практические особенности деятельности.

*Чая Владимир Тигранович;
Акопян Ваге Максимович*

РЕЦЕНЗИЯ

Характерной особенностью работы является актуальность темы исследования, так как проведен подробный анализ особенностей отрасли горно-обогатительного комплекса, взаимосвязь горно-обогатительных комбинатов (ГОК) с теорией инвестиций и инвестиционной деятельности, на основе которых строится методология и практическая реализация инвестиционного анализа. В работе систематизированы общие подходы к классификации обогатительных фабрик, а также представлены особенности финансово-хозяйственной деятельности предприятия ГОК. Обоснована важность разработки инвестиционных программ и проектов для предприятий ГОК и выделена роль методологии инвестиционного анализа в процессе разработки и реализации инвестиционных проектов. Недостаточно раскрыт вопрос технологических особенностей отрасли. На наш взгляд, для ответа на этот вопрос необходимо отразить особенности процесса производства, отображая ключевые направления компании, которые требуют инвестиций.

Научное исследование обстоятельно раскрывает важность разработки и систематизации методологии инвестиционного анализа. Видна перспектива практической значимости анализа инвестиционных проектов предприятий ГОК. Несомненным достоинством работы следует признать подробный отраслевой срез в узком и мало исследованном направлении отрасли горно-обогатительного комплекса.

В целом работа отвечает предъявляемым требованиям и должна быть опубликована в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Суиц В.П., д.э.н., профессор кафедры учета анализа и аудита Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова