

ЕГОТИНЦЕВА Е.М., ст. гр. ЭК-07  
Науч. руков.: Кравцова Л.В., старш. преп.  
Автомобильно-дорожный институт ГВУЗ "ДонНТУ",  
г. Горловка

## АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ УГОЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ УКРАИНЫ

*Выполнен анализ инвестиционной привлекательности предприятий угольной промышленности Украины, рассмотрены основные проблемы привлечения инвестиций в данную отрасль и предложены необходимые пути их решения.*

**Актуальность.** Сложившаяся ситуация в современной украинской угольной промышленности является очень сложной. Необходимы изменения и новый подход к решению проблем привлечения инвестиций в данной отрасли. Это объясняется тем, что угольная промышленность Украины является одной из базовых отраслей экономики и неотъемлемой составляющей других важнейших отраслей: электроэнергетики и металлургии.

**Цель исследования:** обзор основных проблем повышения инвестиционной привлекательности предприятий угольной промышленности и выявление наиболее приоритетных путей их решения.

**Основная часть.** Проблему повышения инвестиционной привлекательности предприятий угольной промышленности затронули в своих работах многие ученые, в том числе: Ф. Фоббози, В.Г. Федоренко, У. Шартм, А. Мертенс и другие. Многие из них указали, что большие долги шахт, низкий уровень техники безопасности, неурегулированная законодательная база в области инвестиционной деятельности в отрасли, высокий риск капиталовложений делают шахты непривлекательными для участия инвестора в процессе в настоящий момент. Таким образом, инвесторы предпочитают вкладывать денежные средства в более привлекательные отрасли, чем в убыточные угольные шахты.

В последние годы сложилось большое противоречие между важным значением угольной отрасли и техническим и экономическим состоянием, в котором она находится. Основные причины кризиса в угледобывающей промышленности графически представлены на рис. 1.

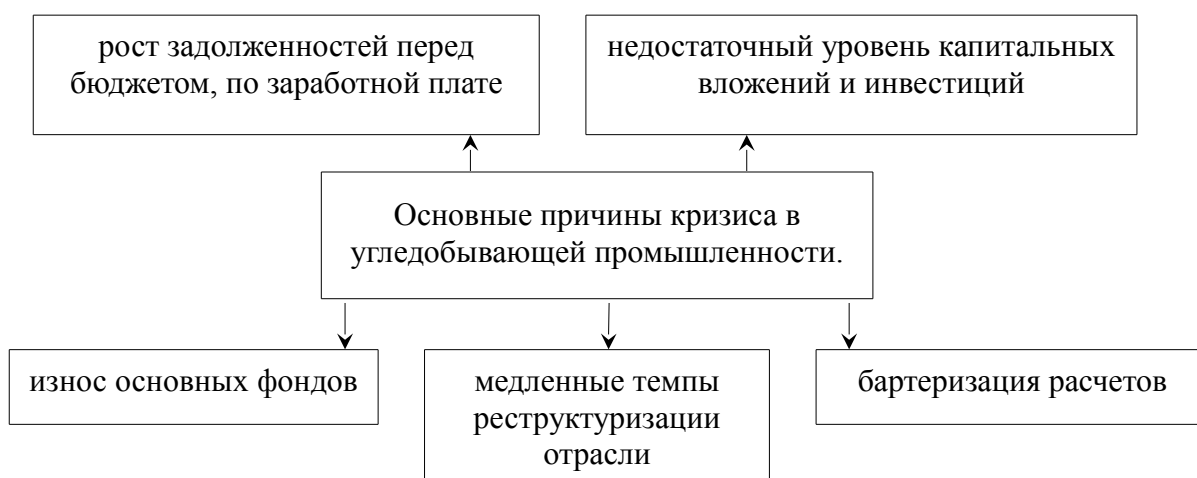


Рис. 1. Причины кризиса в угледобывающей промышленности

Одним из основных путей выхода из кризиса является повышение инвестиционной привлекательности предприятий угольной промышленности.

Серьезнейшей проблемой является большой износ основных фондов. Степень износа основных фондов за последние 25 лет увеличилась до 70%. Необходим опережающий рост капитальных вложений в новые технологии, модернизацию основных фондов с учетом длительного инвестиционного цикла.

Таким образом, в отрасли сложилась ситуация, при которой, с одной стороны, существует острая необходимость в прямом инвестировании предприятия, а с другой — острый дефицит отечественных источников финансирования. В таком случае источником инвестирования могут выступать и выступают зарубежные компании, банки и другие финансовые институты.

Но если риск, которому подвержен национальный инвестор, высокий, то риск иностранного инвестора усугубляется еще несовершенством законодательной базы. Сейчас многие зарубежные инвесторы пытаются минимизировать риски сократили до минимума свое присутствие на Украине. В перспективе следует ожидать повышения заинтересованности к участию в процессе инвестирования угольных предприятий в Украине со стороны национальных и зарубежных инвесторов.

Одной из причин является так же недостаточное развитие приватизационных процессов в угольной отрасли. Важным фактором для привлечения инвестора является возможность приобретения контрольного пакета акций угольной шахты в процессе приватизации. Необходимо понимать, что промышленный инвестор преследует цель управлять производством и получать от этого прибыль, а не спекулировать акциями. Инвестор желает контролировать предприятие, владельцем которого он является. Пока инвестор не будет контролировать ситуацию на предприятии ни о какой приватизации с его участием, а значит и о привлечении его капитала не может быть и речи.

Для того чтобы стимулировать привлечение частного капитала в акционерные общества на серьезном уровне необходимы:

реструктуризация предприятий, избавление их от объектов и вспомогательных предприятий, которые могут работать самостоятельно;

реструктуризация долгов угольных предприятий;

решение вопроса о контрольном пакете акций;

изменение методики оценки рыночной стоимости угледобывающих предприятий в процессе приватизации;

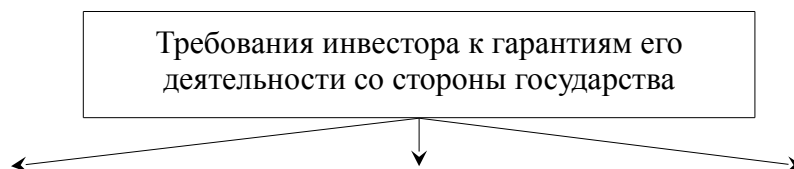
выдаваться долгосрочная лицензия на добычу угля;

Основным фактором, влияющим на условия инвестирования, является длительный срок окупаемости проекта. Опыт осуществления инвестиционных проектов в горнодобывающей промышленности развитых стран показывает, что инвестиционный проект начинает окупаться примерно через 5-10 лет.

Поэтому образуются особые требования инвестора к гарантиям его деятельности со стороны государства, которые графически представлены на рис. 2.

Таким образом, право использования инвестором полезного ископаемого в пределах горного отвода должно быть исключительным. Только так инвестор может нести полную ответственность за последствия своей инвестиционной деятельности. Права инвестора на добычу и реализацию полезного ископаемого не должно ограничиваться вовсе, либо ограничиваться разумно ценовыми ограничениями.

Важнейшим условием также является географическое положение объекта инвестиций. Горнодобывающая отрасль существует в тесной взаимосвязи с перерабатывающими, обогащательными комплексами, а также потребителями (металлургия, энергетика). Их географическая близость, развитость транспортной инфраструктуры существенно влияют на решение об инвестировании.



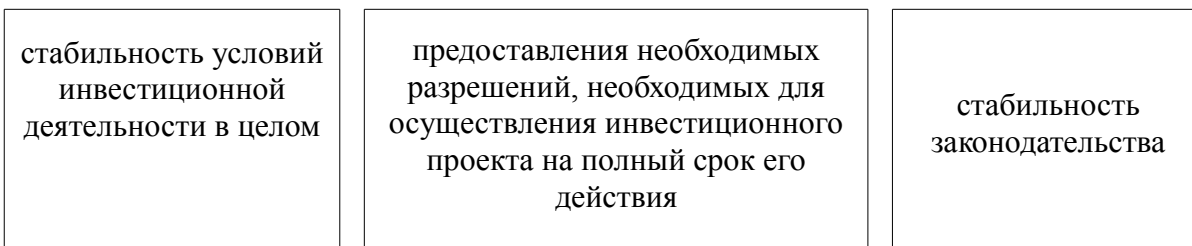


Рис. 2. Требования инвестора к гарантиям его деятельности со стороны государства

Особого внимания заслуживает комплекс экономических вопросов. Значительный износ оборудования, а также необходимость его замены на новое, более современное, определяет требования инвестора к его свободному и беспошлинному ввозу на территорию Украины и вывозу. Наиболее существенную проблему составляет проблема неплатежей и как следствие, бартеризация экономики. Инвестор заинтересован в наличии государственных гарантий оплаты конечной продукции.

Как известно, за время длительного государственного управления угольными предприятиями у них накопилось огромное количество долгов и, в первую очередь, перед бюджетом. Поэтому логичным считается списание государством старых долгов.

Порядок амортизации, который существует в Украине в настоящий момент, значительно тормозит процесс обновления основных фондов. Горнодобывающее оборудование эксплуатируется в очень сложных условиях и имеет кратковременный срок службы. Производитель должен самостоятельно определять амортизационную политику. Поэтому, соответствие национальных правил амортизации основных средств и оборудования международным стандартам бухгалтерского учета значительно влияет на принятие инвестором решения об инвестировании.

Немаловажный экономический вопрос, который влияет на принятие решения об инвестировании — это создание резервных фондов для рекультивации земель. Затраты на рекультивацию должны рассматриваться как завершающая часть производственного процесса, а расходы на создание резервных фондов для рекультивации должны уменьшать налогооблагаемую базу, т.е. относиться на себестоимость.

**Выводы.** Таким образом, на Украине существует немало шахт, которые при соответствующем подходе к их реструктуризации могли бы работать прибыльно. Однако для этого необходимо повысить их инвестиционную привлекательность и создать для этого наиболее благоприятные условия.

Придерживаясь рекомендаций, которые были рассмотрены выше, количество привлеченных инвесторов в одну из наиболее базовых отраслей экономики увеличится в несколько раз, что положительно отразится на развитии экономики в целом.

#### Библиографический список

1. Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования. Пер. с англ. - М.: Дело, 1997.
2. Закон Украины “Об инвестиционной деятельности”.
3. Инвестиции в Украине. Под ред. С.И. Вакарина (Международный валютный фонд). — К.: “Конкорд”, 1996.
4. Пересада А.А. Основы инвестиционной деятельности. — К.: Либра, 1994.