

Российская Академия Естествознания
Издательский дом Академии Естествознания

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина

**А.Р. Батршин, С.А. Дегтярев,
Е.Г. Князева, Л.И. Юзвович**

**ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ
В ВЕРТИКАЛЬНО- ИНТЕГРИРОВАННЫХ
ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТАХ**

Монография

Москва
2016

УДК 330.336.64

ББК 65

Б

Рецензенты:

Марамыгин М.С. – заведующий кафедрой финансовых рынков и банковского дела, доктор экономических наук, профессор Уральского государственного экономического университета;

Гриднев В.И. – генеральный директор ООО «Консалтинг Центр», кандидат экономических наук, г. Екатеринбург

Батршин А.Р., Дегтярев С.А., Князева Е.Г., Юзвович Л.И.

Финансовое планирование в вертикально – интегрированных экономических субъектах: монография / А.Р. Батршин, С.А. Дегтярев, Е.Г. Князева, Л.И. Юзвович. – М.: Издательский дом Академии Естествознания, 2016 – 90 с.

ISBN 978-5-8996-1657-6

В монографии рассматриваются теоретико – методологические основы финансового планирования; раскрывается экономическое содержание и классификация финансового планирования; даются сущностные характеристики, этапы и методы финансового планирования; представляется финансовый план вертикально – интегрированного экономического субъекта.

Авторами обосновывается логико – проектная форма финансового планирования; демонстрируются практические аспекты взаимосвязи финансового планирования и реализации инвестиционных проектов в национальной металлургии.

В монографии представляются динамические направления совершенствования финансового планирования вертикально- интегрированных экономических субъектов с обоснованием инвестиционных решений и оценкой экономической эффективности.

Научно- практическое издание предназначено для широкого круга профессионалов, занимающихся бизнесом и финансовым планированием, принимающих управленческие решения о реализации инвестиционных проектов в реальном секторе российской экономики; преподавателей, аспирантов, студентов (бакалавров, магистров), обучающихся по экономическим направлениям подготовки.

ISBN 978-5-8996-1657-6

© Батршин А.Р., Дегтярев С.А.,
Князева Е.Г., Юзвович Л.И.. 2016
© ИД «Академия Естествознания»
© МОО «Академия Естествознания»

Посвящаем
Учителю и Другу

Александрю Юрьевичу Казаку

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
Глава 1. ТЕОРЕТИКО- МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ.....	11
1.1. Экономическое содержание и классификация финансового планирования.....	11
1.2. Сущностные характеристики, этапы и методы финансового планирования. Финансовый план вертикально- интегрированной структуры.....	24
Глава 2. ЛОГИКО – ПРОЕКТНАЯ ФОРМА И АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ..	41
2.1. Практика взаимосвязи финансового планирования и реализации инвестиционных проектов в металлургии.....	41
2.2. Содержательная характеристика инвестиционных и финансовых решений Уральской горно – металлургической компании.....	52
Глава 3. ДИНАМИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ ВЕРТИКАЛЬНО- ИНТЕГРИРОВАННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ.....	61
3.1. Методические рекомендации по инвестиционным управленческим решениям.....	61

3.2. Расчет экономической эффективности по инвестиционному проекту вертикально- интегрированной компании «Металлургический завод по производству сортового проката».....	71
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	79
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	82

ВВЕДЕНИЕ

Экономическая наука представляет планирование в виде деятельности. В ходе которой принимаются организационные и финансовые решения, направленные на будущее экономического субъекта. В теоретическом аспекте планирование проистекает из планомерности. Собственно, планомерность имеет двойственную характеристику: объективная необходимость и перспективы координации деятельности экономических субъектов.

Финансовое планирование допустимо рассматривать как научное и практическое воплощение планомерности целенаправленной деятельности, результатами которой становится пропорциональность и сбалансированность финансовых потоков. Финансовое планирование выступает как сегмент общеэкономического планирования. Базой финансового планирования становятся прогнозы социально-экономического развития, объединяющие макро- и микроэкономические показатели. Посредством финансового планирования координируется деятельность всех экономических субъектов.

Системой финансовых планов учитываются специфика форм, инструментарий и методов формирования и расходования денежных фондов. При прямом содействии финансового планирования осуществляется межотраслевое и межтерриториальное перераспределение финансовых ресурсов. Хотя каждый

экономический субъект относительно обособлен и самостоятелен в решениях, принимаемых в ходе финансово- хозяйственной деятельности.

Финансовое планирование в вертикально- интегрированных экономических субъектах устанавливает объективные взаимосвязи и долгосрочные тренды динамики состава, структуры и объема источников финансовых ресурсов. Обязательным условием становится определение круга факторов, напрямую воздействующих на развитие коммерческой организации. При этом всё большее значение приобретает среднесрочное финансовое планирование, объединяющее предстоящий финансовый год и двух летний плановый период.

Целями современных экономических исследований становятся разработка направлений совершенствования процесса финансового планирования в различных субъектах хозяйствования, включая вертикально- интегрированные компании.

Достижение поставленных целей обеспечивается за счет реализации целой совокупности задач, содержащих:

- изучение экономического содержания и построение классификации финансового планирования;

- определение сущностных характеристик и формулировку определения финансового планирования вертикально-интегрированного экономического субъекта;

- рассмотрение практики взаимосвязи финансового планирования и реализации инвестиционных проектов в отраслевом масштабе;

-представление динамических направлений совершенствования финансового планирования в вертикально-интегрированной компании с учетом оптимизации управленческих финансовых решений.

Предметом экономических исследований данного направления выступает совокупность финансовых и экономических отношений, образующихся в результате деятельности органов управления финансов коммерческой организации в ходе финансового планирования.

Вопросам развития системы финансового планирования и инвестиционного процесса посвящены работы Барулина С.В., Берзона Н.И., Брусова П.Н., Вавилиной Е.Е., Жилкиной А.Н., Ивашковской И.В., Киреева К.В., Ковалева В.В., Михель В.С., Разумовской Е.А., Романовского М.В., Чалдаевой Л.А., Шишакина А.А., Щербакова В.А., Щесняк К.Е. и других исследователей.

В представляемом научном труде обосновываются положения финансовой науки, имеющие характеристику научной новизны:

- расширение экономического содержания финансового планирования в части уточнения взаимодействия объекта и субъектов; построение классификации финансового планирования;

- выделение сущностных характеристик, этапов и методов финансового планирования;

- формулировка понятия финансового планирования вертикально- интегрированного экономического субъекта как процесса целевого функционирования органов управления

финансами по определению количественных и качественных показателей аккумуляции и использования финансовых ресурсов, необходимых для финансово – хозяйственной деятельности и перспектив развития;

- направления по оптимизация управленческих решений в ходе финансового планирования по признанию и адекватному реагированию на вероятные риски с учетом оптимального сценария динамики экономической системы.

Практическая значимость результатов данного исследования определяется перспективами внедрения усовершенствованных направлений финансового планирования в вертикально-интегрированных экономических субъектах металлургического комплекса России.

В первой главе монографии «Теоретико – методологические основы финансового планирования» раскрыты экономическое содержание и сформулирована критериальная классификация финансового планирования; представлены объект, субъекты, цель и задачи финансового планирования.

Во второй главе монографии «Логико- структурная форма и аналитическое обоснование финансового планирования» проанализирована практика взаимосвязи финансового планирования и реализации инвестиционных проектов в металлургии; дана содержательная характеристика инвестиционных и финансовых решений одной из ведущих интегрированных структур металлургии - Уральской горно- металлургической компании.

В третьей главе монографии «Динамические направления совершенствования финансового планирования вертикально-интегрированных экономических субъектов» представлены рекомендации по инвестиционным управленческим решениям и произведен расчет экономической эффективности по инвестиционному проекту.

Глава 1. ТЕОРЕТИКО – МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

1.1. Экономическое содержание и классификация финансового планирования

Финансовое планирование является базовым элементом финансового механизма, посредством которого предполагаются и достигаются многообразные показатели финансово- хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта.

В экономической науке представляется расширенное трактование финансового планирования. Оно рассматривается в деятельностном формате в виде функционирования органов управления финансами. Последние выполняют очень широкий функционал:

- формируют и регулируют состав и структуру финансовых ресурсов;

- определяют методы и инструментарий увеличения финансовых ресурсов;

- устанавливают вектора и способы эффективного их использования;

- проектируют и утверждают набор финансовых показателей, включаемых в финансовый план;

-исполнение, оперативная корректировка, контроль и отчетность по параметрам финансового плана.

Сжатая трактовка финансового планирования ограничивается только деятельностью составляющей органов управления финансами: составить, рассмотреть, откорректировать, утвердить соответствующие финансовые планы. Соответственно, в этих теоретических положениях единой позицией является деятельность составляющая, различающаяся в расширенной и суженной формулировке, только по границам выполняемого органами управления финансами функционала.

Учеными – экономистами финансовое планирование представляется в виде управленческой деятельности¹. Посредством этой деятельности должен достигаться баланс и установленные пропорции в движении финансовых потоков. В рассматриваемой теоретической формулировке сохраняется деятельность составляющая и дополняются условия пропорциональности и сбалансированности.

Развитием формулировки финансового планирования в виде расширения управленческой деятельности является научная позиция по формированию финансовых условий деятельности предприятия по достижению плановых показателей². Вместе с тем, изучаемая теоретическая формулировка сужает финансовое планирование только до границ функционирования предприятий, не учитывая

¹ . Финансы / под ред. проф. М.В. Романовского, проф. О.В. Врублевской. – М.: Издательство Юрайт, 2012. – С.590.

² . Финансово- кредитный энциклопедический словарь / кол. авторов; Под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С.1027.

масштабность финансового планирования в государственном секторе и домохозяйствах.

Финансовое планирование в процессинговом подходе трактуется как разработка совокупности финансовых планов, охватывающих разносторонние аспекты деятельности предприятия³. Здесь действует ограничение экономических субъектов – только предприятие. А также сжатие этапности финансового планирования до масштаба только разработки финансовых планов.

В рамках исследования определим факторы необходимости финансового планирования. В первоочередном порядке экономическим субъектам требуется определить ряд показателей, устанавливаемых в качестве целевых, а далее – ожидаемых показателей. Каждым из этих показателей оценивается результативность финансовой деятельности в ходе формирования и использования финансовых ресурсов.

Допустимо установить обособленно фактор роста, фактор резервирования, фактор результативности и фактор эффективности расходования. Каждый из этих фактор принимается в отношении к финансовым ресурсам. В совокупности отмеченные факторы имеют сопоставимое целевое назначение – своевременное и достаточное финансовое обеспечение развития экономического субъекта.

Продолжением факторного анализа служит относительная разобщенность между движением финансовых и материальных ресурсов. Такое самостоятельное движение обуславливается

³. Журавин С.Г. Корпоративное управление: слов.-справ.- М.: Анкил,2009. – С.727.

рыночной неопределенностью и непредсказуемостью деятельности контрагентов исследуемого субъекта хозяйствования. Следовательно, без выстраивания процесса финансового планирования невозможно сформулировать и осуществлять финансовую политику на государственном, макро- и микроуровне.

Представим объект финансового планирования – это стоимостные параметры финансовых ресурсов экономического субъекта в разрезе количества и качества аккумулируемых доходов, состава и структуры их источников, перечня и приоритета направлений расходов (рис. 1).

Субъекты финансового планирования – органы государственной власти по иерархии (Федерация и регион) и управления; представительные органы публично-правовых образований; управленческие структуры коммерческих и некоммерческих организаций, индивидуальные предприниматели, самозанятые граждане, домашние хозяйства.

Цель финансового планирования – своевременное и достаточное обеспечение финансовыми ресурсами долгосрочных и текущих направлений финансовой политики государства, территории, муниципалитета, организаций и граждан. В теоретическом изложении цель финансового планирования представляется в финансовом обеспечении воспроизводства на макро- и микроуровнях по принятым в финансовых планах показателям развития, стабилизации или поддержки.

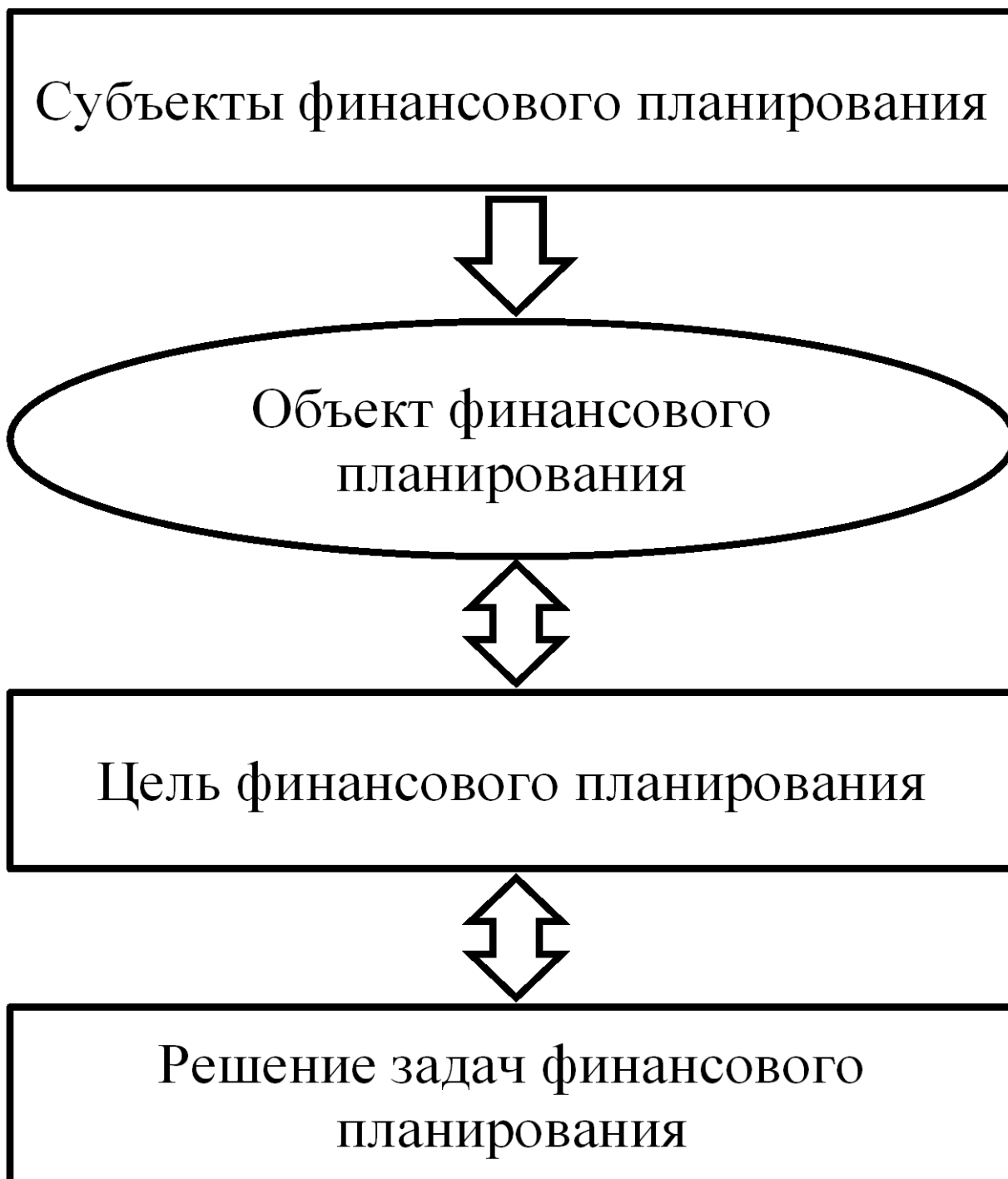


Рис. 1. Теоретико-методологические основы финансового планирования⁴

⁴ Составлено авторами

Конкретизация цели финансового планирования идет через решение определенных задач:

1. Определение совокупного объема финансовых ресурсов экономического субъекта; установление величины финансовых ресурсов, поступающих из конкретного источника.

2. Фиксирование направлений использования финансовых ресурсов и установление приоритетов расходования денежных средств.

3. Соблюдение сбалансированности аккумулируемых и используемых финансовых ресурсов.

4. Обеспечение финансовой устойчивости экономического субъекта; экономного и эффективного расходования денежных средств.

5. Обоснование оптимального размера финансовых резервов для устранения диспропорций и предупреждения финансовых рисков.

Определим набор критериев и сформулируем классификацию финансового планирования. Принимая во внимание критерий многоуровневости финансовой системы можно выделить публичное и частнохозяйственное финансовое планирование⁵ (рис. 2).

Раскроем содержание публичного финансового планирования. Оно объединяет плановые мероприятия государства и органов местного самоуправления. Государственное финансовое планирование разделяется по уровням: федеральный и субъектный. Согласно основного закона нашего государства – Конституции, в

⁵ . Барулин С.В. Финансы. М.: КНОРУС. 2010. С.88-89.

составе Российской Федерации – 85 субъектов⁶. Из них: 22 республики, 9 краев, 46 областей, одна автономная область, 4 округа и 3 города федерального значения. Соответственно, субъектный уровень финансового планирования можно классифицировать по критерию конституционного статуса региона: республиканское, краевое, областное, окружное и городское.

Финансовое планирование органов самоуправления можно подразделить в зависимости от вида публичного правового образования⁷. Так, Свердловская область объединяет 94 публично-правовых образования: 59 городских округов, 11 сельских поселений, 3 муниципальных района, один город, 3 городских поселения и 17 муниципальных образований⁸. Следовательно, финансовое планирование на уровне органов местного самоуправления можно дифференцировать на муниципальное, городское, районное, окружное, поселенческое.

Публичное финансовое планирование в деятельности составляющей объединяет функционал органов государственной власти и местного самоуправления по формированию, рассмотрению, утверждению и исполнению соответствующих бюджетов.

⁶ . Конституция Российской Федерации.

⁷ . Публично-правовые образования. URL:<http://www.grandars.ru> (дата обращения 29.03.2016).; Гражданское право: публично-правовые образования. URL:<http://www.finteoria.ru> (дата обращения 29.03.2016).

⁸ . Свердловская область. URL:<http://www.midural.ru> (дата обращения 29.03.2016).

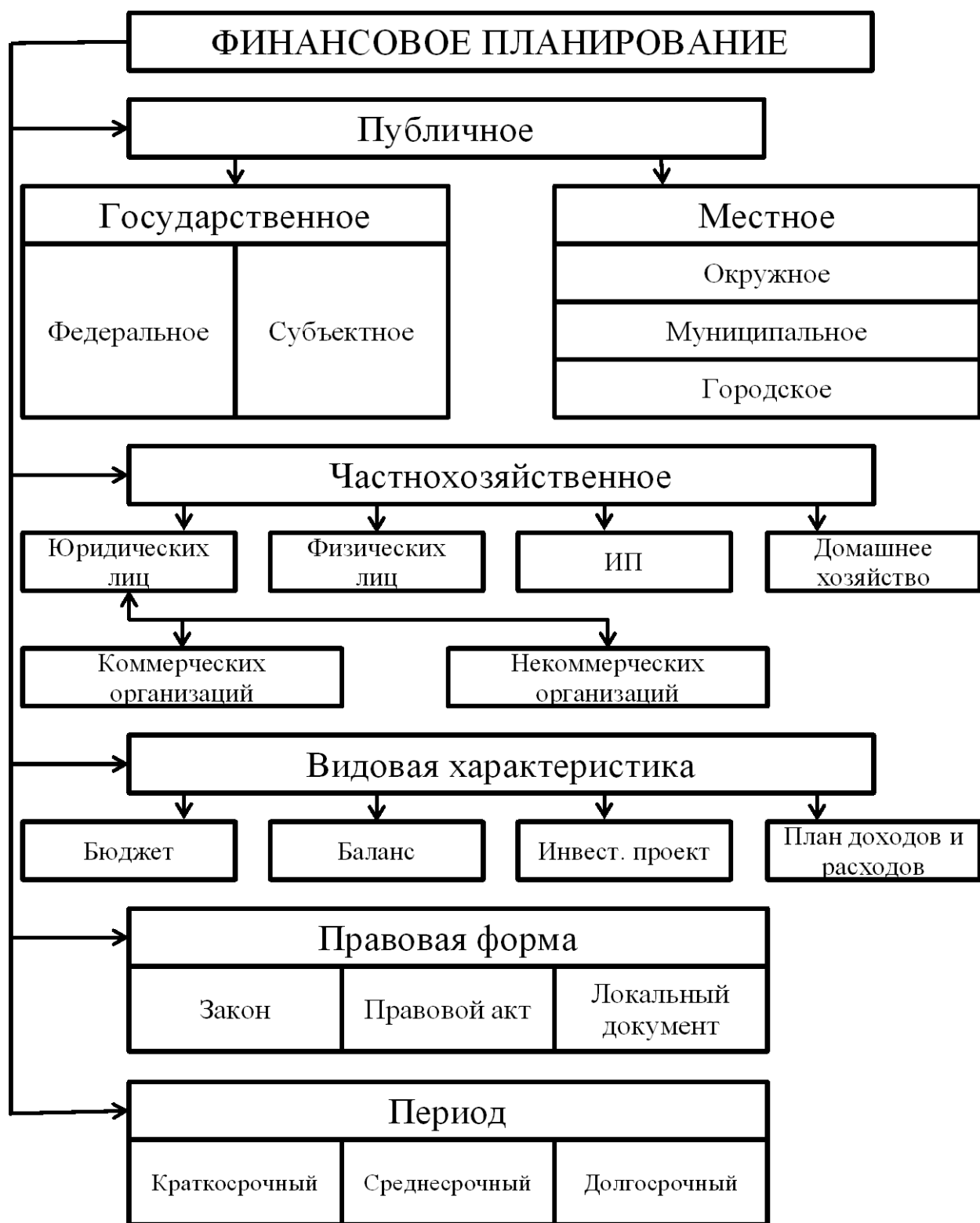


Рис. 2. Классификация финансового планирования⁹

⁹ Составлено на основе: Барулин С.В. Финансы. М.: КНОРУС. 2010. С.88-89.

Согласно Бюджетного кодекса Российской Федерации бюджетная система страны объединяет:

-федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов;

-бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;

местные бюджеты¹⁰.

Последние, в свою очередь, объединяют:

-бюджеты муниципальных районов,

-бюджеты городских округов,

-бюджеты городских округов с внутригородским делением,

-бюджеты внутригородских муниципальных образований городов федерального значения Москвы, Санкт-Петербурга и Севастополя;

-бюджеты городских и сельских поселений, бюджеты внутригородских районов.

Сформулируем содержание частнохозяйственного финансового планирования – это функции органов управления юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и домашнего хозяйства по установлению, рассмотрению, принятию и реализации плановых показателей движения финансовых ресурсов.

Финансовое планирование в результате деления по статусу субъекта планирования классифицируется на финансовое

¹⁰ . Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 26.12.2014, с изм. от 15.02.2016).

планирование юридических лиц, физических лиц, самозанятых граждан, индивидуальных предпринимателей и домашних хозяйств.

Так как объектом исследования являются функционирующие юридические лица, имеющие вертикально интегрированную структуру, то большее внимание в исследовании обращается на классификацию финансового планирования юридических лиц. Общеизвестно, что юридическими лицами выступают коммерческие и некоммерческие организации¹¹.

Следовательно, если коммерческие организации ставят целью своей деятельности получение прибыли, то, и финансовое планирование выполняет заказ обслуживания движения финансовых ресурсов для обеспечения прибыльности коммерческой организации. Прямо противоположную позицию занимает финансовое планирование некоммерческих организаций, которые не получают прибыль в ходе своей деятельности и не распределяют ее между участниками.

Последовательно финансовое планирование может быть подразделено по организационно-правовой форме юридического лица – коммерческой организации. К примеру, юридические лица - коммерческие организации, могут создаваться в предусмотренных законодательством организационно-правовых формах:

- хозяйственные товарищества;
- хозяйственные общества;
- крестьянские (фермерские) хозяйства;

¹¹ . Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016).

- хозяйственные партнерства;
- производственные кооперативы;
- государственные и муниципальные унитарные предприятия.

Каждой организационно-правовой форме юридического лица – коммерческой организации соответствует свой уровень и масштаб финансового планирования.

Финансовое планирование, осуществляемое хозяйственными товариществами и обществами, имеет определенную специфику, так как это корпоративные коммерческие организации с разделенным на доли учредителей уставным капиталом. Определенное влияние оказывает также и статус акционерного общества. Если акции данного общества публично размещаются или обращаются на рынке ценных бумагах, то данное общество признается публичным. Это в свою очередь, также оказывает влияние на формат финансового планирования.

Если, мы говорим об обществе с ограниченной ответственностью, то данное юридическое лицо не имеет статуса публичности. И, соответственно, реализует несколько другой формат финансового планирования.

По видовой характеристике финансовое планирование может воплощаться в форме баланса, плана движения денежных средств, сводного бюджета организации, инвестиционного проекта, плана доходов и расходов (сметы) и др. Особое внимание в рамках представляемого исследования уделяется финансовому плану, включаемому в бизнес – план экономического субъекта.

По критерию правовой формы финансовое планирование закрепляется законодательно, в виде правового акта или локального документа. Так, согласно действующего законодательства федеральный бюджет и бюджеты государственных фондов как результаты процесса финансового планирования представляются и принимаются в виде федеральных законов. Бюджеты субъектов Федерации и территориальных государственных фондов составляются и утверждаются по форме субфедеральных законов. Местные бюджеты становятся муниципальными правовыми актами представительных органов соответствующих публично-правовых образований. Бюджеты корпораций как субъектов хозяйствования утверждаются органами управления и становятся законами финансово-хозяйственной деятельности данного юридического лица.

Критерий документального обоснования предусматривает базировку финансового планирования на целую совокупность документов. В перечень этих документов включаются:

- прогнозы социально-экономического развития в соответствии с масштабом (федеральный, субъектный, местный);

- национальные проекты (по основным функциям государства);

- целевые программы развития (государственные, муниципальные, бизнеса);

- законодательные, нормативные и локальные акты;

- бизнес – планы и проекты вертикально- интегрированных коммерческих структур, некоммерческих организаций, индивидуальных предпринимателей и домашних хозяйств.

Параметр период планирования подразделяет финансовое планирование на краткосрочное, среднесрочное и долгосрочное. По временному периоду финансовое планирование можно классифицировать на оперативное (месяц), текущее (квартал), годовое. В зависимости от целей – на тактическое и стратегическое финансовое планирование.

В целом, классификацию финансового планирования при дополнении выбора критериев можно расширять в зависимости от потребности обоснования того или иного аспекта исследуемого экономического процесса.

По нашему мнению, финансовое планирование напрямую зависит от экономической формации, принятой в государстве. Так, административно-командная формация предполагает жесткий стандарт финансового планирования и непосредственное замыкание движения финансовых потоков экономических субъектов на государственный бюджет.

В рыночных условиях хозяйствования экономические субъекты имеют большую самостоятельность. Ими суверенно устанавливается объем и направления использования финансовых ресурсов.

1.2. Сущностные характеристики, этапы и методы финансового планирования. Финансовый план вертикально- интегрированной структуры

В рамках научного исследования целесообразно выделить сущностные характеристики финансового планирования. В первую очередь, посредством финансового планирования создаются стоимостные границы воспроизводства, объединяющего собственно производство, обмен, распределение и потребление ВВП, включая валовый продукт территории, выручку и добавленную стоимость, полученные организацией, доходы индивидуальных предпринимателей, домохозяйств и граждан.

Далее это определение стоимостных и качественных показателей аккумуляции и использования финансовых ресурсов экономических субъектов, которые необходимы для установленных целей стабилизации и развития государства, региона, организации, домохозяйства и гражданина. Последовательно установление сбалансированности доходов и расходов.

Следующей сущностной характеристикой является привлечение финансовых ресурсов в ходе привлечения новых или реструктуризации действующих источников. Данная черта становится актуальной в случае покрытия дефицита финансовых ресурсов или в целях развития экономического субъекта.

Одновременно может осуществляться корректировка набора или объема расходования денежных средств.

Финансовое планирование становится основой регулирующих и контролирующих мер со стороны государства и организаций. При сравнении принятых плановых показателей и достигнутых результатов может даваться оценка реализованным мероприятиям.

Реальным воплощением финансового планирования является финансовый план. Дадим определение финансового плана – это свод финансовых показателей, объединенных в документальной форме, показывающий объем финансовых ресурсов экономического субъекта, принятый органами управления на плановый период времени. Вид финансового плана и перечень плановых показателей демонстрируют особенности деятельности экономического субъекта. В большинстве случаев финансовый план составляется в виде баланса доходов и расходов.

Представим финансовый план коммерческой организации в разрезе научно- практического обоснования. Финансовый план коммерческой организации аргументирует кругооборот денежных средств конкретного экономического субъекта. В финансовом плане указываются поступления финансовых ресурсов и основные направления расходов. Сравнительный анализ показателей доходов и расходов дают финансовые результаты финансово- хозяйственной деятельности коммерческой организации.

Ряд факторов оказывают существенное влияние на форму финансового плана:

- организационно- правовая форма коммерческой организации;
- вид экономической деятельности;
- механизм финансирования;
- включение в состав интегрированных экономических субъектов.

Порядок составления финансового плана и методика расчета плановых показателей регламентируется локальными документами коммерческой организации, в частности, вертикально-интегрированной структуры.

Формирование интегрированных предпринимательских структур выступает актуальным трендом мировой и национальной экономики. В интегрированную предпринимательскую структуру объединяются юридические лица, имеющие различную организационно- правовую форму¹². Каждое звено этого объединения взаимосвязано друг с другом хозяйственными и финансовыми отношениями, возникающими в процессе производства, распределения обмена и потребления. Создание интегрированной группы преследует несколько важных экономических целей. В первую очередь, это достижение доминирующего положения в отрасли или регионе. Далее повышение конкурентоспособности и активное продвижение продукции группы на рынке. Немаловажным при формировании интегрированной структуры является повышение эффективности совокупной финансово- хозяйственной деятельности.

¹² . Вавилина Е.Е. Финансовое планирование и контроль в системе управления финансами интегрированных предпринимательских структур // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение и конкуренция. 2012. - №3. – С.356-360.

Современными учеными-экономистами активно ведутся исследования по содержанию и функционалу интегрированных предпринимательских структур. Авторский практический опыт позволяет дополнить ряд теоретико-практических положений в данном научном секторе.

Сформулируем типологию интегрированных коммерческих групп на базе применения ряда признаков (рис. 3) .

Основные аспекты диссертационного исследования выстраиваются по вертикально-интегрированной структуре как совокупном экономическом субъекте, осуществляющего процесс финансового планирования с внедрением инновационных технологий с целью управления экономическими, включая финансовыми рисками.

Финансовый план вертикально-интегрированного экономического субъекта выстраивается на основе бизнес – плана с учетом общеэкономических параметров, показывающий виды экономической деятельности и перспективы развития, включая инвестиционные, на плановый период.

Составление финансовых планов происходит с учетом цели деятельности вертикально-интегрированного экономического субъекта – получение прибыли. Далее учитываются: оптимизация объема финансовых ресурсов; сохранение финансовой устойчивости, укрепление инвестиционной привлекательности и разработка каналов привлечения финансовых ресурсов.

Признак типологии	Тип интегрированной структуры
Участие государства	-государственные -частно-государственное партнерство -частнохозяйственные
Вид экономической деятельности, отрасль	-межотраслевая -отраслевая
Масштаб функционирования	-транснациональная -национальная -региональная
Организация и управление	-вертикальная -горизонтальная -смешанная
Область взаимодействия	-кластер -сектор
Организация финансовых отношений	-учредители -организации – члены группы -финансово- кредитные институты -внешние организации -работающие
Форма финансового планирования	-комплексная -индивидуальная -обязательная -добровольная
Финансирование деятельности	-внешнее -перекрестное -самофинансирование

Рис. 3. Типология интегрированных предпринимательских структур¹³

¹³ . Составлено на основе: Вавилина Е.Е. Проблемы формирования эффективной системы управления финансами интегрированных предпринимательских структур // Социально- экономические проблемы развития Российской Федерации: сб.науч.тр. – М.: АПКи ППРО, 2011. – С.41-46.

Вертикально- интегрированный экономический субъект формирует баланс доходов и расходов на год с разбивкой по кварталам. Плановыми показателями устанавливаются объем и перечень финансовых ресурсов, а также направления их использования. Традиционно баланс объединяет доходы и поступления, расходы и вложения, налоговые и обязательные платежи. В проверочном режиме производится взаимоувязка входящих и исходящих потоков финансовых ресурсов.

Вертикально- интегрированная организация составляет сводный бюджет, выступающий в качестве актуальной формы финансового планирования.

Бюджетирование выполняет весь функционал управления финансами. Посредством бюджетирования координируются, оптимизируются и контролируются финансовые потоки.

Сводный бюджет вертикально- интегрированной организации объединяет конкретизированные бюджеты. Так, консолидируются бюджеты структурных подразделений вертикально- интегрированной организации (центров финансовой ответственности, центров доходов и расходов).

В доходном секторе сводного бюджета указываются плановые показатели выручки, доходы от внереализационной деятельности, денежные средства на банковских счетах, заемные средства. В расходном секторе показываются налоги, обязательные платежи, оплата труда, приобретение сырья, материалов, электроэнергии, погашение кредитов, прочие расходы.

В бюджете движения денежных средств показываются операции по расчетным и текущим счетам, на которых идет движение безналичных и наличных денежных средств, с учетом остатков. Налоговым бюджетом осуществляется планирование. Координация и контроль налоговых потоков организации. Так, входящие налоговые потоки показывают оптимизацию и минимизацию налоговых платежей; исходящие налоговые потоки представляют собой налоговые платежи, предусмотренные для внесения в соответствующие бюджеты. Вся совокупность бюджетов составляется на год с разбивкой по кварталам и месяцам.

Бюджет подразделения вертикально-интегрированной организации объединяет бюджет оплаты труда, бюджет материальных затрат, бюджет амортизации, бюджет капитальных затрат, бюджет погашения кредитов, бюджет прочих расходов и другие. Соответственно, бюджетированием охватываются все финансовые потоки вертикально-интегрированной организации.

Оценим значение сводного бюджета вертикально-интегрированной организации. Формирование и исполнение сводного бюджета вертикально-интегрированной организации:

- реализация финансовой стратегии и тактики организации;
- контроль поступления и использования финансовых ресурсов;
- корректировка плановых параметров в условиях изменения рыночных условий.

Бюджетирование расширяет границы планирования финансовых вложений и источников инвестиций в производство (модернизацию,

техническое перевооружение, расширение). Бюджетирование расширяет инвестиционную привлекательность вертикально-интегрированной организации. Также бюджетирование ясно показывает финансовые потоки для заинтересованных внешних пользователей (банковских структур, инвесторов). Тем самым снижаются инвестиционные риски в ходе кредитования или инвестирования в конкретную вертикально-интегрированную организацию.

Финансовое планирование осуществляется поэтапно. Согласно теоретического обоснования и практической реализации финансовое планирование проводится в три этапа:

1. Анализ исполнения действующего финансового плана.
2. Подбор и расчет плановых показателей.
3. Формирование и утверждение финансового плана.

Раскроем содержание каждого из этапов. Так, в ходе анализа исполнения финансового плана производится сравнение между установленными плановыми и фактически достигнутыми показателями. На этом же этапе определяется возможность увеличения объема финансовых ресурсов, обеспечивающих финансово-хозяйственную деятельность организации. Прорабатываются как резервы прибавления, так и поиск новых источников финансовых ресурсов. Обязательно рассматриваются вопросы повышения эффективности использования финансовых ресурсов. При этом должен быть организован постоянный

мониторинг выполнения плановых показателей и достижения поставленных целей.

На этапе составления перечня и расчета плановых показателей определяется набор параметров и их стоимостной объем и качественное содержание. Производится расчет плановых значений формирования и использования финансовых ресурсов. Примечательно, что на данном этапе применяется инструмент вариативности. Плановые показатели определяются в разрезе оптимистического, пессимистического и среднего сценария. Также осуществляется взаимоувязка каждого из вариантов показателей с другими параметрами финансово- хозяйственной деятельности экономического субъекта.

На этапе непосредственного составления и утверждения финансового плана идет формирование и группировка плановых показателей в разрезе доходных источников и групп расходов. Затем последовательно финансовый план проходит процедуру рассмотрения, утверждения и принятия. На рассматриваемом этапе производится выбор оптимального варианта деятельности и развития экономического субъекта в плановом периоде. Принятый документ проходит процедуры, регламентирующие его дальнейшее исполнение и обязательный мониторинг.

Следует отметить, что выбор варианта развития экономического субъекта, включая вертикально- интегрированную коммерческую структуру, напрямую зависит от вида деятельности, ее специфики,

целей и поставленных задач, временного периода, на который формируется финансовый план (рис. 4).

На каждом из этапов финансового планирования применяются определенные методы. Рассмотрим совокупность методов финансового планирования.

ЭТАПЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ			
I Анализ исполнения действующего финансового плана			
II Подбор и расчет плановых показателей			
III Формирование и утверждение финансового плана			
МЕТОДЫ			
аналитические			
горизонтально - вертикальный	динамический		факторный
расчетные			
экстраполяция	нормативный	индексный	программно - целевой
балансовый			

Рис. 4. Этапы и методы финансового планирования¹⁴

¹⁴ . Составлено авторами

К примеру, этап анализа исполнения плановых показателей тесно взаимосвязан с применением аналитических методов. К их числу относятся:

-горизонтально- вертикальный анализ (производится сравнение по абсолютному значению плана и факта, отчетного и прошедшего периода. Также определяется удельный вес показателя и его воздействие на достижение результатов финансово- хозяйственной деятельности организации);

-динамический анализ (в ходе сравнения плановых и фактических показателей за целый ряд лет определяется вектор развития конкретной организации);

-факторный анализ помогает установить какое экономическое или социальное явление оказывает большее влияние на финансовые показатели.

Определенные методы применяются на этапе расчета показателей финансового плана. Рассмотрим методы, получившие распространение среди экономических субъектов в ходе финансового планирования:

1.Метод экстраполяции предполагает расчет плановых параметров от достигнутого уровня. Взятые за базу фактические показатели корректируются с учетом трендов развития или сокращения. Преимуществом данного метода является простота и доступность расчетов. Вместе с тем, имеющиеся негативные моменты переносятся автоматически на плановый период. Также данный

метод не предназначен для выявления возможностей и резервов в развитии организации.

2.Метод нормативов предполагает определение плановых показателей на базе принятых нормативов и норм. За нормативы принимаются предельные значения количественных и стоимостных показателей. К ним могут относиться минимальные и максимальные экономические и социальные стандарты, утвержденные цены, согласованные тарифы, установленные ставки и др. Нормативный метод способствует экономии финансовых ресурсов и денежных средств. С помощью данного метода финансово- хозяйственная деятельность организации подводится по д определенный стандарт. Ограничение применения данного метода обусловлено тем, что первоначально должны быть рассчитаны реальные и рациональные нормативы.

3.Метод индексов обуславливает употребление целой системы индексов. В их состав включаются количественные индексы: физический объем произведенной продукции в совокупности и по видам, социальные индексы по услугам и др. Распространено применение и стоимостных индексов. К примеру, индекс – дефлятор, измеряющий уровень инфляции в экономике.

4.Программно- целевой метод в последнее время получает всё большее распространение. С его помощью выбирается самый оптимальный сценарий развития организации, региона, государства. Преимуществами программно- целевого метода являются четкая ориентация на программный результат и определение ответственных

лиц за достижение этого уровня. Отрицательной стороной рассматриваемого метода является трудоемкость и масштабность расчетов.

На этапе разработки и утверждения финансового плана зачастую применяется балансовый метод. Его инструментарием предусматривается координация между объемом аккумулируемых финансовых ресурсов и потребностями в них самого экономического субъекта.

На основе проведенного исследования содержания финансового планирования представим следующую трактовку.

Финансовое планирование в вертикально – интегрированной корпоративной структуре – это процесс целевого функционирования органов управления финансами по определению количественных и качественных показателей аккумулирования и использования финансовых ресурсов, необходимых для финансово – хозяйственной деятельности и перспектив развития.

Развитием экономической науки служит вклад в расширение формулировки финансового планирования:

-конкретизация экономического субъекта – вертикально-интегрированная корпоративная структура;

-процессинговое содержание финансового планирования;

-целенаправленная деятельность уполномоченных органов управления;

-определение потребности в финансовых ресурсах не только для текущей деятельности, но и для расширения бизнеса.

С позиции инновационности предлагается построение финансового планирования с учетом расширения многообразия рисков, глубины и скорости их воздействия на основе оптимизации управленческих решений, а также активизация участия ответственных по функционалу специалистов организации в процессе финансового планирования (рис. 5).

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ ВЕРТИКАЛЬНО – ИНТЕГРИРОВАННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА	
Формулировка	Расширение определения
-целевое функционирование органов управления финансами	-конкретизация экономического субъекта – вертикально – интегрированная компания
-определение количественных и качественных показателей	-процессинговое содержание
-аккумулирование и использование финансовых ресурсов	-целенаправленная деятельность уполномоченных органов управления
-необходимость для финансово-хозяйственной деятельности	-определение потребности для текущей работы и развития
Профессиональный подход – оптимизация управленческих решений: риски – прогноз – корректировка – оптимальный сценарий	

Рис. 5. Экономическая трактовка понятия «финансовое планирование вертикально – интегрированного экономического субъекта»

Глобализация мирового хозяйства, влияние политических амбиций, ужесточение конкуренции и совершенствование управления бизнесом предполагают активизацию внедрения технологических и экономических инноваций. Весь этот процесс целеустремлен на противодействие и нивелирование влияния рисков на бизнес.

Финансовое планирование выступает базой для построения системы управления рисками в вертикально- интегрированной компании. Последовательно предлагается профессиональный подход - оптимизация управленческих решений, в ходе принятия которых выполняется ряд действий:

1. Признание и адекватное реагирование на вероятные риски.

2. Проведение сценарного прогнозирования (оценка конъюнктуры рынков, темпов экономического развития – определение расширения потребностей в продукции вертикально- интегрированной компании, конкурентной среды, стоимости финансовых ресурсов на финрынках, вступление в действие законодательных новаций и др.).

3. Разработка, координация, корректировка и оптимизация управленческих и финансовых решений.

3. Финансовое планирование с учетом оптимального сценария динамики экономической системы.

Оптимизация управленческих решений должна строиться на основе расчета показателей финансовой и хозяйственной деятельности, базирующегося на оптимальном сценарии. В частности, предусматривающего рациональную позицию

вертикально- интегрированной компании между негативным и оптимистическим сценарием экономики и собственной деятельности.

Оптимизация финансовых решений, заложенная в финансовый план гарантирует резерв устойчивости при значительных рисках внешней среды, обеспечивает потенциал развития в перспективе. Взвешивание полярных решений и оценка рисков в стоимостных параметрах должно приводит к принятию оптимального управленческого решения, зафиксированного в виде финансового показателя, включаемого в финансовый план. При этом могут использоваться общеизвестные расчетные инструменты.

Существенным элементом научно-практического подхода по оптимизации управленческих решений является наличие прямых и обратных контактов исполнителей планов с представителями утверждающего органа управления. Именно на уровне исполнителей планов компании концентрируются самые полезные предложения. Рациональные и компетентные предложения специалистов должны быть в оперативном режиме рассмотрены, особенно, если они ведут к оптимизации деятельности вертикально- интегрированной компании и достижению целей финансового плана.

В ходе формирования финансового плана должны быть обобщены все возможные риски, которые могут негативно повлиять на деятельность компании в целом, и на выполнение финансового плана, в частности.

Таким образом, в монографии рассмотрены теоретико – методологические основы финансового планирования; представлены

содержательные позиции научных школ; дана классификация финансового планирования; обоснована типология интегрированных организаций; сформулирована научная позиция автора по содержанию финансового планирования вертикально-интегрированной компании; обоснованы этапы и методы финансового планирования.

Глава 2. ЛОГИКО – ПРОЕКТНАЯ ФОРМА И АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

2.1. Практика взаимосвязи финансового планирования и реализации инвестиционных проектов в металлургии

Рассмотрим аспекты финансового планирования в изложении инвестиционного и отраслевого масштаба. Продемонстрируем взаимосвязь между базовыми элементами финансового планирования в период реализации инвестиционных управленческих решений с трансляцией на важнейшую отрасль российской экономики – металлургию.

Руководство металлургических компаний, проводившие в последние годы политику аккуратных инвестиций, оптимизации производства, отказа от непрофильных и неэффективных активов, в кризисном период находится в рационализированной форме. Девальвация национальной валюты выступила действенным инструментом развития¹⁵.

Финансовый кризис и последовавшие падение спроса и цен на металлы, трансформировал финансовые планы всех участников рынка, а в частности, металлургов. В период благоприятной экономической обстановки и соответствующим ростом доходов,

¹⁵ . www.lprime.ru

почти все отечественные компании начали реализацию крупных инвестиционных проектов, приобретали новые активы в России и за рубежом, наращивая свои обязательства.

Финансовые показатели металлургических компаний в прошлогоднем тренде стали возвращаться к докризисным рубежам, становясь самыми рентабельными металлургическими предприятиями в мире. Металлургия демонстрирует позитивный вариант текущей ситуации. Цветная металлургия получила эффект от девальвации рубля, так как экспортирует свою продукцию. Ценовые параметры в черной металлургии выровнялись с экспортными.

"Мечел", имеющий высокий уровень задолженности, получает поддержку от государства в рамках антикризисного плана. Как системообразующее предприятие "Мечел" рассчитывает на получение компенсации процентов по кредитам. Вместе с тем, за два года эффект от реализации программы оптимизации составил 0,5 млрд. долл. США¹⁶. Компанией предусматривается возврат к практике выплаты ежеквартальных дивидендов.

Горно-металлургическая компания "Норильский никель", сохраняя относительно стабильное финансовое положение, не планировала снижать дивиденды и сжимать инвестиционную программу.

Лозунгом антикризисного плана металлургических компаний - быть еще более эффективными, снижать издержки, оптимизировать

¹⁶ . www.group.interfax.ru/txt.asp.

производственные процессы, осуществлять консервативное финансовое планирование и финансовую политику.

Негативным последствием кризисной ситуации для компаний черной металлургии становится возможное снижение спроса на внутреннем рынке по причине замедления темпов работы строительной индустрии и снижения автомобильного производства. Сжатие внутреннего рынка компенсируется ростом отгрузки на экспорт с уровнем рентабельности 2014 года. Вместе с тем, возрастает платежная дисциплина и контроль за дебиторской задолженностью. Планируется и реализуются программы по оптимизации затрат, так в 2015 году приоритетным направлением является сокращение энергозатрат.

Несомненно, что активизируется оптимизация издержек по всему периметру деятельности компаний. Металлургические предприятия как вертикально-интегрированные экономические субъекты избирательно будут подходить к запуску новых инвестиционных проектов, при этом все необходимые поддерживающие производство инвестиции будут осуществляться. В 2015 году не ожидается снижение отгрузок относительно 2014 года, при этом ожидается рост цен на продукцию.

У металлургических компаний нет особой необходимости в стороннем финансировании своих проектов, а реализацию большей их части компании могут оплачивать из собственных средств. Основным приоритетом развития руководство металлургических компаний считает продолжение сокращения издержек.

К числу сложных ситуаций в металлургии относится не только снижение платежеспособного спроса. В последнее время особенно быстро упала цена на сырье. Включая рудное сырье, добываемое из беднеющих с каждым годом месторождений.

Также после периода роста инвестиций сырьевое производство в последние годы потеряло существенную долю кредитного финансирования. Россия и многие развивающиеся страны, богатые сырьем, имеют аналогичные финансовые проблемы. И вынуждены их решать за счет девальвации курсов национальных валют. На фоне падения мировых цен на сырье проблемы получило подавляющее большинство компаний горно-металлургического комплекса мира, независимо от места расположения их штаб-квартиры и основных производств¹⁷. Даже крупнейшие представители этой отрасли в последние годы существенно потеряли в капитализации (табл. 1).

Российская металлургическая компания входит в десятку крупнейших экономических субъектов горно-металлургического комплекса мира по капитализации. При этом ГМК «Норильский никель» демонстрирует один из самых низких показателей снижения стоимости в течение года – 6,95%, занимая второе место в рейтинге по уровню падения капитализации за год.

Аналогична низкая динамика снижения капитализации за трехлетний период – самый низкий процент снижения среди мировых лидеров горно-металлургии.

¹⁷ . www.infogeo.ru

Таблица 1

Динамика стоимости горно- металлургических компаний¹⁸

Рейтинг	Название	Основные активы	Стоимость (млрд. долл. США)			Продукция
			на 06.01.2015	снижение (-) рост (+)		
				за 1 год	за 3 года	
1	BHP Billiton Plc	Австралия	115,83	-26,63	-32,04	железная руда, уголь, полиметаллы
2	Rio Tinto Plc	Австралия	83,59	-7,85	-10,47	железная руда
3	Glencore	Транснац.	58,36	-8,05	-33,00	сырье (виды)
4	Vale SA	Бразилия	42,85	-40,60	-63,60	железная руда
5	Anglo American Plc	Транснац.	24,39	-9,67	-52,47	уголь, руда, полиметаллы, платина
6	Норильский никель	Россия	23,83	-6,95	-5,94	никель, медь, платиноиды
7	Freeport McMoran Inc	США	23,74	-37,64	-42,04	медь, золото, молибден
8	Southern Copper Corp	Мексика	22,51	-1,08	-13,13	медь, полиметаллы
9	Alcoa Inc	США	18,21	46,68	64,52	алюминий, прокат, метизы
10	ArcelorMittal SA	Транснац.	17,12	-40,46	-44,94	уголь, руда, сталь

В рублевом эквиваленте незначительно возрос в цене только российский металлургический кокс. В течение 2014 года произошло снижение внутренних цен на концентраты железной руды.

¹⁸ . Составлено на основе данных www.lprime.ru

В 2015 году национальные цены на сырье (в долл. США) вдвое ниже среднемировых цен при почти стабильной себестоимости его производства. Вместе с тем, с начала года металлургия получила 10% рост железнодорожных тарифов на перевозки, 13% рост тарифов на экспортные отгрузки.

Ожидаем рост стоимости услуг естественных монополий (на электроэнергию, газ, нефтепродукты).

Таким образом, горно- металлургический комплекс России за счет девальвации получил существенные конкурентные преимущества при отгрузке продукции на экспорт.

В исследуемом периоде наблюдался текущий рост цен металлопроката, труб и метизов. При росте курса доллара на 65,7% цены сортового проката в среднем выросли на 10,1%.

Значительная часть этого роста была вызвана факторами импортозамещения. К примеру, за счет сокращения поставок конкурирующей дешевой металлопродукции (арматуры, плоского проката) из Украины. Другая часть роста национальных стальных цен обусловлена ростом курса доллара и ориентацией на общемировые ценовые показатели¹⁹.

В настоящее время потребители металлопродукции пересматривают планы финансово- хозяйственной деятельности. Металлоемкие инвестиционные проекты переносятся по времени. Особенно – в стройиндустрии. Обоснован спад спроса на сталь в

¹⁹ . www.metalorg.ru

автомобильной промышленности, как и в других отраслях машиностроения.

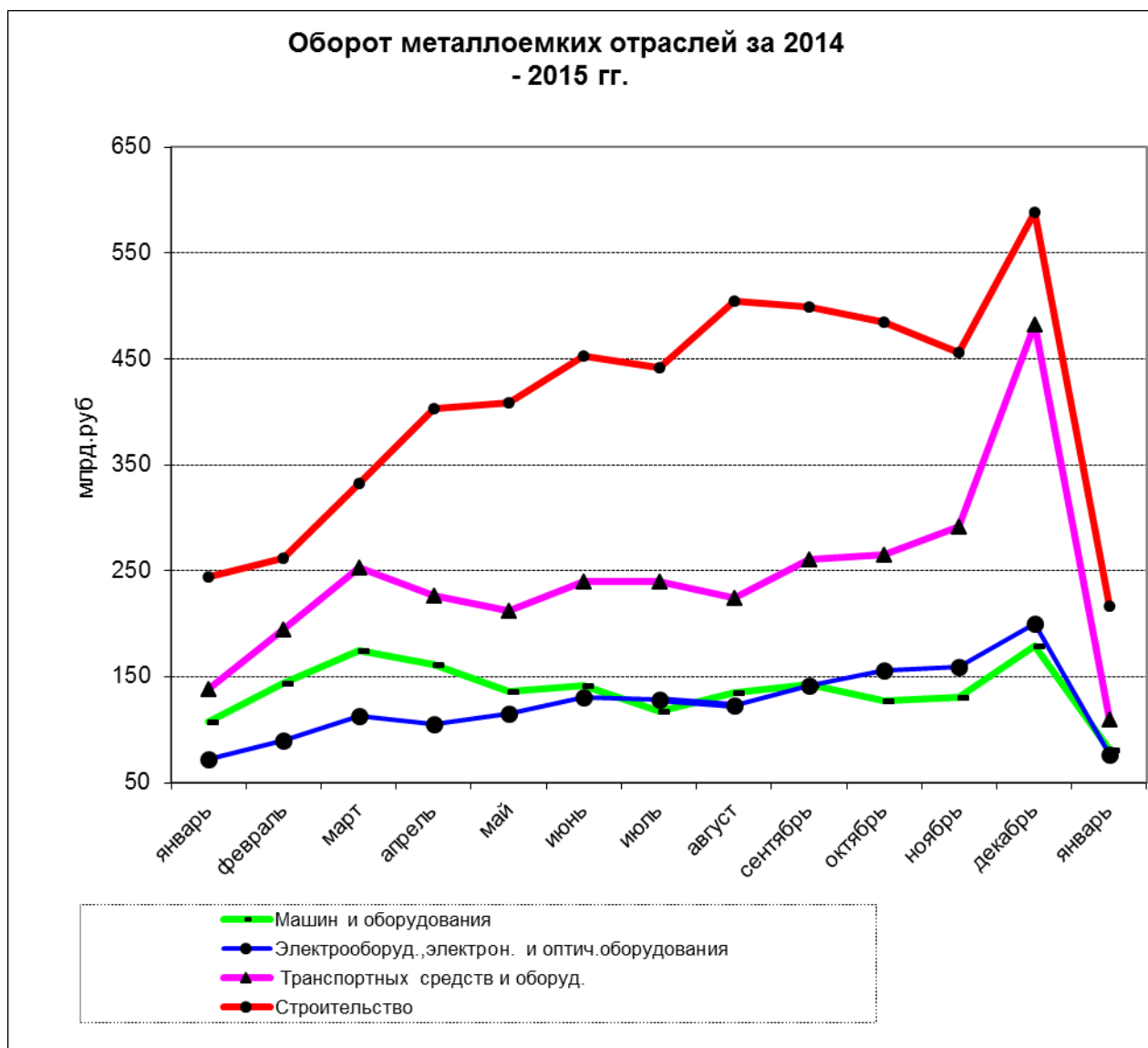
Специалистами прогнозируется предоставление существенных скидок для потребителей металлов. Кроме того, себестоимость отечественной металлопродукции в рублевом эквиваленте в начале 2015 года выросла незначительно. Опыт предыдущих кризисных ситуаций свидетельствует о том, что необходимо достижение баланса между предложением и потреблением металлопродукции. Тем самым, горно-металлургическим компаниям необходимо будет пересматривать форматы и показатели финансового плана.

Актуальная динамика оборота организаций металлоемких отраслей российской промышленности за 2014 -2015 года представлена на рис. 6²⁰.

При этом следует учесть, что увеличение стоимостных показателей реализации металлоемких компаний сопровождалось в начале 2015 года сокращением объемов производства автомобилей, прицепов и полуприцепов по сравнению с соответствующим периодом 2014 года на 22,7%. Так, производство легковых автомобилей снизилось – на 25,7%, автобусов – на 29%, троллейбусов - на 71,4% и кузовов для автотранспортных средств – на 5%. Одновременно произошел рост цен на 9-15,6%.

Значительный рост цен на 30,5% в начале 2015 года произошел в металлургическом производстве. По сортовому прокату в 2014 году уровень цен

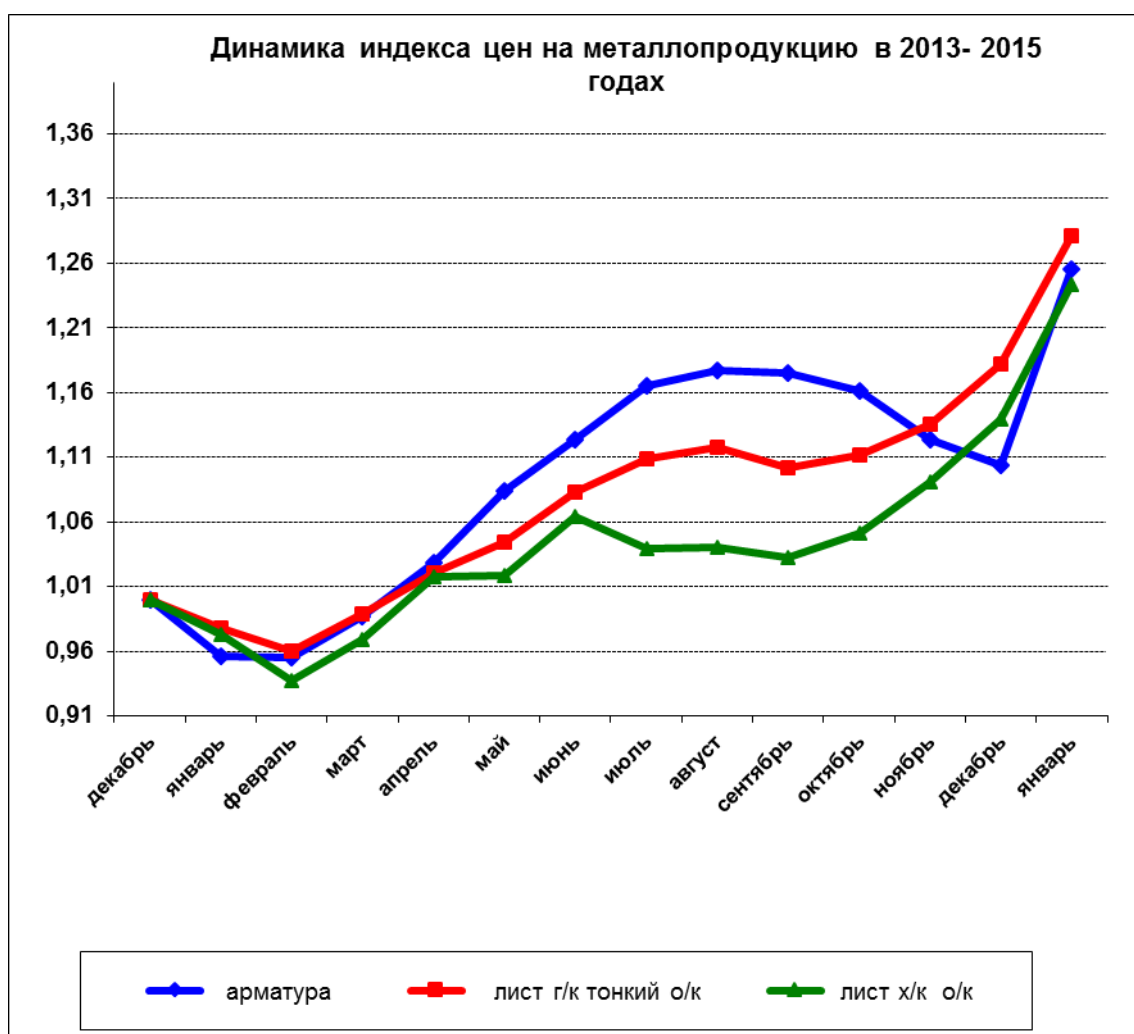
²⁰. www.metalexpert-group.ru



по сравнению с 2013 годом резко увеличился. Если в апреле повышение цен по арматуре, катанке, кругу и квадрату обыкновенного качества составляло 1-3%, то далее рост составил 11-18%. Тенденция увеличения сохранилась и в первые месяцы 2015 года. Рост цен по балкам, швеллерам в течение 2014 года был на уровне 3-5%, а в конце года цены увеличились на 12%. По рельсам

широкой и узкой колеи, рельсам трамвайным цены оставались без изменения в течение всего 2014 года.

По листовому прокату цены изменялись аналогично как по сортовому прокату, в апреле - мае увеличение составило 1-4% по сравнению с декабрем 2013 года, а с июля повышение уровня цен по горячекатаному листу - на 11-20%, по холоднокатаному - на 4-9% (рис. 7)²¹.



²¹ . www.metalexpert-group.ru

В компаниях, производящих трубы, объем товарной продукции за 2014 год увеличилась на 12% по сравнению с 2013 годом. Это произошло за счет двух основных факторов: рост объемов производства на 13,5%; снижение цен на 1,5%.

Балансовая прибыль компаний черной металлургии за 2014 год составила 67 млрд. руб. Данный финансовый параметр оказался ниже аналогичного показателя 2013 года на 17%. Хотя большая часть металлургических компаний 2014 год закончили с прибылью. Анализ динамики базовых макропоказателей состояния российской экономики, наметившийся спад в металлоемких отраслях позволяет сделать вывод о снижении внутренней потребности в металлопродукции в 2015 году по сравнению с прошлым годом.

Допустимо прогнозировать, что в 2015 году внутреннее потребление готового проката останется на уровне 9,5-9,6 млн. тонн с ростом до 10,2 -10,5 млн. тонн; труб стальных – на уровне – 2,4 – 2,5 млн. тонн²².

Внешняя торговля черными металлами осуществляется при превышении предложения над спросом и дальнейшего падения ценовой конъюнктуры. Снижение темпов производства стали и избыток предложения сохраняется. Одновременно экспортные цены по всем основным видам металлопродукции на региональных рынках понижались.

По данным Всемирной ассоциации стали (WSA), выплавка стали в 65 странах мира, составившим 99% мирового производства стали,

²² . www.metalexpert-group.ru

снизилась в 2015 году на 2,9%. Средний уровень загрузки мощностей в мировой металлургии составил 72,5%²³.

При этом снижение темпов роста производства стали произошло в большинстве основных регионов мира. Увеличение выплавки стали в регионах Ближнего Востока и Южной Америки суммарно на 309 тыс. тонн не повлияло на общемировой баланс спроса и предложения. Производство стали в Китае снизилось на 4,7% и составило 65,5 млн тонн. Снижение производства произошло за счет сокращения внутреннего потребления.

Сложившееся соотношение курса рубля к основным платежным валютам, необходимость в росте валютных поступлений стимулировали рост отечественного экспорта металлопродукции. При этом прогнозируется, что российский экспорт проката превысит объемы 2014 года примерно на 5-6%.

В 2015 году незначительное сезонное повышение спроса не сможет радикально изменить ценовую конъюнктуру. Продолжающееся снижение цен на железорудное сырье, коксующиеся угли и другие сырьевые материалы позволяет металлургам осуществлять экспортные операции даже при пониженном уровне внешнеторговых цен. Избыток на международных рынках дешевой стальной продукции из Китая, России и Украины будет препятствовать росту цен, а принятие Индией, Турцией, Ираном и рядом других стран ограничительных мер в отношении импорта отдельных видов проката будет ограничивать внешние рынки сбыта для российских предприятий.

²³ . www.worldsteel.org

Как показывает анализ данных, текущий уровень цен приблизился к среднегодовому показателю 2009 года. Допустимо предположить, что у производителей исчерпываются потенциальные возможности дальнейшего снижения котировок за счет удешевления сырья и курсовой разницы валют. В связи с этим можно предположить, что ценовая конъюнктура постепенно стабилизируется и возникнут предпосылки для восходящей корректировки.

Таким образом, оценка динамики количественных и стоимостных показателей развития национальной металлургии демонстрирует развернутые перспективы развития данной отрасли. Этим подтверждается заинтересованность в совершенствовании совокупного процесса планирования, включая финансовое планирование, а также необходимость оперативного реагирования на риски, возникающие на отечественном и мировом рынке металлопродукции.

2.2. Содержательная характеристика инвестиционных и финансовых решений Уральской горно – металлургической компании

Рассмотрим содержание регионального инвестиционного проекта «УГМК-Сталь» - Металлургический завод по производству сортового проката. Данный проект реализуется на территории Тюменской области и направлен на решение вопросов, касающихся

самообеспечения региона металлопрокатом, необходимым для развития строительного комплекса Тюменской области.

Основными предпосылками строительства электрометаллургического завода на территории Тюменской области являются:

а) наличие в значительном объеме металлолома, являющегося основным сырьем для производства стали и проката;

б) отсутствие металлургических мощностей по переработке лома черных металлов при наличии существенных объемов потребления



проката черных металлов. (рис. 8).

Проектом предусматривалось строительство современного металлургического предприятия с высокотехнологичным оборудованием производства компании DANIELI (Италия). Впервые в России установлены регулируемые трехвалковые клетки, которые

позволяют прокатывать весь диапазон размеров сортамента стана с очень высокой точностью и жесткими допусками. Это обеспечивает выпуск продукции с высокими требованиями к его качеству и удовлетворяет разнообразные требования рынка.

Данное металлургическое производство рассчитано на выпуск 545,5 тыс. тонн сортового проката в год и имеет в своем сортаменте мелкосортной прокат из низкоуглеродистых, качественных и легированных марок стали, востребованный в машиностроении и строительной промышленности.

Основным сырьем для производства стали является стальной лом, собираемый на территории Тюменской области, Ямало-Ненецкого и Ханты-Мансийского округов. Предполагается, что основной объем производимого заводом проката строительного назначения будет реализовываться внутри Тюменской области (включая ХМАО и ЯНАО), благодаря более низкой по сравнению с конкурентами стоимости доставки продукции до потребителей.

Данный региональный инвестиционный проект предполагается реализовать в формате государственно-частного партнерства с использованием механизмов государственной поддержки в виде субсидий бюджета Российской Федерации бюджету Тюменской области. Предусматривалось использование средств Инвестиционного фонда Российской Федерации для региональных инвестиционных проектов в соответствии с Правилами формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации.

Инвестором регионального инвестиционного проекта является «УГМК-Сталь», входящее в группу Уральской горно-металлургической компании. «УГМК-Сталь» создано с целью управления предприятиями группы УГМК-Холдинг, относящимися к отрасли «черная металлургия». В сферу влияния «УГМК-Сталь» входят горнодобывающее предприятие, металлургический завод по производству сортового проката и сеть ломозаготовительных предприятий.

Для реализации инвестиционного проекта предполагается использование следующих источников (табл. 2).

Таблица 2

Источники финансирования инвестиционного проекта «УГМК-Сталь» - Металлургический завод по производству сортового проката (млн. руб.)

Источники финансирования	2009	2010	2011	2012	Итого
собственные средства инвестора	-	-	-	5 661,5	5 661,5
заемные средства инвестора, в том числе:	1 552,9	724,7	3 472,4	900,3	6 650,3
средства Госкорпорации «Внешэкономбанк»	-	-	-	-	-
средства бюджета субъекта РФ	-	-	-	607,7	607,7
ассигнования Инвестиционного фонда РФ	-	-	953,5	-	953,5
Всего:	1 552,9	724,7	4 425,9	7 169,5	13 873,0

Целесообразность реализации проекта позволит инициатору проекта:

- 1) увеличить объем продаж и долю на рынке сортового проката;
- 2) снизить затраты на транспортировку основного сырья для выплавки стали – лома черных металлов;
- 3) снизить затраты на транспортировку сортового проката строительного назначения в Тюменскую область.

Весьма высока общегосударственная и региональная значимость проекта.

В документе «Основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020-2030 годов», являющемся приложением к «Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации»,

приведены следующие предположения относительно развития черной металлургии - в долгосрочной перспективе предполагается, что развитие черной металлургии будет характеризоваться:

-вовлечением в освоение месторождений, прежде всего Сибири и Дальнего Востока;

-ускорением темпов технического перевооружения производств;

-увеличением к 2020 году доли кислородно-конвертерной стали до 38% и электростали – до 62% в общем объеме производства, а также выводом производства стали мартеновским способом;

-совершенствованием сортаментной структуры производства и увеличением доли продукции с высокой добавленной стоимостью;

-повышением качества и конкурентоспособности металлопродукции;

-импортозамещением;

-расширением внутреннего спроса на металлопродукцию;

-повышением уровня участия государства в формировании спроса (госзаказы, стимулирование развития важнейших металлопотребляющих отраслей: промышленная сборка автомобилей, трубопроводный транспорт, судо- и авиастроение, реализация инвестиционных программ отраслей – естественных монополий)»

Реализация проекта по строительству металлургического завода в г. Тюмень безусловно окажет положительное влияние на экономику России и региона:

1. проектом предусмотрен ввод в эксплуатацию современного электросталеплавильного комплекса, отвечающего международным техническим и экологическим требованиям, что увеличит долю электростали в общем объеме производства стали в России;

2. проектом предусмотрен ввод в эксплуатацию новой линии по производству сортового проката для обеспечения потребностей отечественного машиностроения и стройиндустрии, что повлияет на совершенствование сортаментной структуры производства, повышение качества и конкурентоспособности отечественной металлопродукции.

3. строительство металлургического завода в г. Тюмень позволит в значительной степени решить проблему обеспечения металлопрокатом регионального строительного комплекса. Данная проблема обозначена в «Стратегии развития строительного комплекса Тюменской области до 2020 года».

Ожидаемый экономический и общественно полезный для Тюменской области эффект от реализации инвестиционного проекта выражается в:

1) удовлетворении потребности региона в сортовом прокате посредством производства продукции (арматура, сортовой прокат, фасонный прокат) в объеме 545,5 тыс. тонн в год;

2) увеличении поступлений налогов и иных обязательных платежей во все бюджеты за прогнозный период на 10 млрд.руб., в том числе в региональный и местный бюджет на 5,2 млрд.руб.

3) обеспечении новыми рабочими местами 998 человек.

Строительство металлургического завода осуществляется по производству следующих видов сортового проката:

1. Арматурный прокат. Доля арматуры в общем объеме производства и реализации продукции предусмотренного проектом составляет 32,5 %.

Назначение арматурного проката – производство железобетонных изделий и конструкций, производство металлических каркасов для монолитного строительства и для фундаментов малоэтажного строительства. Основные потребители – предприятия по производству строительных материалов (ЖБИ,

производители металлоконструкций) и строительные организации.

Арматурный прокат является самым массовым видом сортового проката, производимым и применяемым не только в России, но и во всем мире.

2. Фасонный прокат. Проектом предусмотрено производство фасонного проката (балка, швеллер, уголок, полоса), также ориентированного на нужды строительного комплекса. Доля фасонного проката в общем объеме производства и реализации продукции составляет 12,5 %. Назначение фасонного проката – производство строительных стальных конструкций, каркасное строительство (ангары, производственные и торговые помещения и пр.), мостостроение.

3. Сортовой прокат из качественных марок стали. Проектом предусмотрено производство сортового проката из качественных марок стали (круги, квадраты, шестигранники), предназначенного для использования в машиностроении. Доля сортового проката из качественных марок стали в общем объеме производства и реализации продукции составляет 55%.

Сортовой прокат из качественных марок стали широко применяется во всех отраслях машиностроительного комплекса, а также используется на ремонтно-эксплуатационные нужды в транспорте, сельском хозяйстве, энергетике и др. В настоящее время на рынке нет аналогов и продуктов-заменителей сортового проката из качественных марок стали, которые можно было бы применять в машиностроении. Утилизация по окончании срока службы изделий

машиностроения производится путем переплавки в условиях металлургических производств.

Таким образом, в рамках научно- практического исследования представлены параметры функционирования металлургической отрасли в целом, даны характеристики направлений наращивания отраслевых параметров за счет реализации инвестиционного проекта - «УГМК-Сталь» - Металлургический завод по производству сортового проката.

Глава 3. ДИНАМИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ ВЕРТИКАЛЬНО- ИНТЕГРИРОВАННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ

3.1. Методические рекомендации по инвестиционным управленческим решениям

В российской черной металлургии сформировалась структура производства, характеризующаяся значительной долей продукции промежуточных переделов и невысокой (менее 7% общего производства готового проката) долей продукции высоких переделов – метизов, ленты стальной, проволоки и других видов изделий. Ключевым сырьевым ресурсом является лом черных металлов.

В связи с тем, что в Тюменской области отсутствуют мощности по переработке лома черных металлов, практически весь собираемый в регионе лом вывозится в другие регионы: Челябинскую, Свердловскую, Кемеровскую, Оренбургскую области.

Произведем оценку бизнес- и финансовых рисков, которые сопровождают представляемый инвестиционный проект (табл. 3).

Реализация проекта может быть подвержена следующим видам риска:

Бизнес-риски

Отраслевой риск

Риск завершения строительства

Операционные риски

Сырьевые риски

Финансовые риски

Валютные риски

Процентные риски

Риски финансирования

Оценим влияние бизнес- рисков на представляемый формат инвестиционных решений.

1. Отраслевой риск – риск относится к категории систематического риска и связан с изменением ситуации в отрасли черной металлургии. В кризисных условиях черная металлургия испытывает большие трудности, связанные с падением объемов потребления стали и цен на продукцию. В то же время продукция строящегося металлургического завода будет иметь преимущественно локальную территорию реализации, т.е. сбыт внутри Тюменского региона, который даже в условиях кризиса стабильно развивается благодаря наличию минеральных ресурсов на своей территории (табл. 3).

2. Риск завершения строительства относится к категории несистематического риска, т.е. управляемого инициатором проекта. Такая категория риска объединяет риск завершения строительства в плановый срок и риск завершения строительства без увеличения сметной стоимости строительства.

Таблица 3

Ключевые факторы успеха и основные риски инвестиционного проекта «Металлургический завод по производству сортового проката»

Сильные стороны проекта	Слабые стороны проекта
<p>Проектом предусмотрено создание современного, отвечающего требованиям международных экологических стандартов металлургического предприятия по производству стали и сортового проката.</p> <p>Возможность обучения кадров на действующем предприятии группы УГМК ОАО «Металлургический завод им.А.К. Серова».</p> <p>Возможность замены (до 40% в шихте) основного вида сырья - лома черных металлов - на чугун, производимый предприятием группы УГМК ОАО «Металлургический завод им. А.К.Серова» из руды ОАО «Богословское рудоуправление».</p> <p>Продукция, предусмотренная проектом, ориентирована, в первую очередь, на внутренний спрос Тюменской области, удовлетворяемый в настоящее время поставками из других регионов. Как следствие, возможность осуществлять продажи без посредников.</p>	<p>Отсутствие в регионе технических специалистов в сфере черной металлургии.</p> <p>Отсутствие собственной обширной сети предприятий по заготовке и переработке лома черных металлов.</p> <p>Отсутствие собственных каналов сбыта продукции в регионе – предприятий, осуществляющих оптово-розничную торговлю прокатом черных металлов.</p>
Возможности во внешней среде	Угрозы внешней среды для проекта

<p>Наличие в регионе в достаточном количестве основного сырья – лома черных металлов – при отсутствии мощностей по его переработке. Существенный объем потребления сортового проката строительного назначения при отсутствии в регионе мощностей по его производству.</p>	<p>Усиление конкуренции в сфере заготовки лома черных металлов в регионе может привести к значительному росту цен на основное сырье для производства стали. Усиление конкуренции в сфере производства сортового проката может привести к снижению отпускных цен на готовую продукцию.</p>
---	---

Для управления рисками завершения строительства была создана в г. Тюмень «Служба заказчика», укомплектованная профессиональными кадрами, для решения следующих задач:

- оперативное взаимодействие с подрядчиками строительства,
- контроль сроков выполнения этапов строительства,
- организация и проведение конкурсов на выполнение строительных работ и поставку материалов,
- проверка полноты освоения работ подрядчиками,
- проверка соответствия фактических смет подрядчиков условиям конкурса,
- контроль соответствия планового бюджета строительства фактическому исполнению, -прием, таможенная очистка и складирование поступающего оборудования.

В качестве подрядчиков строительства выбраны организации с большим опытом строительства промышленных объектов.

3.Операционные риски могут возникнуть на эксплуатационной фазе проекта. Они связаны с не достижением прогнозных показателей по объему продаж, ценам реализации и себестоимости продукции.

Технологией производства и техническими условиями оборудования предусмотрена возможность изменения структуры производства при изменении спроса.

Допустим, при изменении спроса на продукцию строительного назначения, возможно увеличение выпуска проката для машино- и автомобилестроения. Дополнительно предусмотрена возможность отгрузки небольшими партиями, что удобно для мелких металлопотребителей.

Снижение цен на готовую продукцию черной металлургии ведет к снижению цен на сырье. Основными факторами изменения себестоимости являются цены на черные лома, энергоносители и затраты на оплату труда. Наличие прямой зависимости цен на сырье и готовую продукцию дает возможность сохранить маржинальный доход. Снижение влияния на себестоимость продукции затрат на оплату труда планируется достигнуть за счет компактности производства, и небольшой численности персонала.

4.Сырьевые риски относятся к поставкам ломов черных металлов и ферросплавов. Для минимизации зависимости от внешних поставщиков ломов развивается собственная ломозаготовительная сеть под управлением инициатора проекта. На сегодняшний день

работают площадки в Свердловской, Тюменской, Курганской областях и Пермской областях. Имеются перспективы создания новых площадок на территории Ханты-Мансийского автономного округа. Планами развития нового металлургического завода предусмотрено полное собственное обеспечение ломом.

Рассмотрим характеристики финансовых рисков.

1. Валютные риски связаны с изменением курса рубля по отношению к иностранным валютам. Проект подвержен валютным рискам, так как для оплаты импортного оборудования привлечен прямой кредит иностранного банка. При этом вся продукция будет реализовываться на внутреннем рынке.

Несмотря на наличие валютных рисков, привлечение прямого кредита от иностранного банка экономически целесообразно по причине большой разницы между процентами иностранных кредиторов и российских банков, а также длительностью привлечения средств. Управление валютным риском возможно через традиционные инструменты хеджирования (форвардные контракты, операции swap).

2. Процентные риски связаны с изменением процентных ставок по привлеченным средствам. Для реализации проекта привлечены кредиты как с плавающей (база EURIBOR), так и установленной банком ставкой. Под плавающую процентную ставку привлечены кредиты в евро, под установленную – кредиты в рублях РФ.

3. Риски финансирования связаны с возможностью обеспечить реализацию проекта финансовыми ресурсами. В качестве источников

финансирования используются долгосрочные кредиты банков (от 7 до 10 лет), с которыми заключены кредитные соглашения и средства группы УГМК. Для повышения эффективности проекта и устранения дефицита финансирования в сложных экономических условиях потребовалось привлечение средств Инвестиционного фонда, так как наблюдается удорожание стоимости заимствования и сокращение сроков кредитования.

Представим основные составляющие инвестиционного проекта «Металлургический завод по производству сортового проката», разработанные и достигнутые в рамках встраивания базовых позиций финансового планирования вертикально-интегрированного экономического субъекта (табл. 4,5).

Таблица 4

Движение денежных средств проекта «Металлургический завод по производству сортового проката» (начальный этап) (тыс. руб.)

	2009	2014	2015
Остаток денежных средств на начало периода	893 458,0	2 785 740,5	771 793,4
Операционная деятельность			
Выручка от продажи товаров	0,0	15 410 406,6	16 093 100,9
Возмещение НДС по капвложениям	371 236,3	0,0	0,0
НДС от покупателей	0,0	2 773 873,2	2 896 758,2
Итого поступление денежных средств	371 236,3	18 184 279,8	18 989 859,1
Расходы (без НДС)	10 456,3	10 904 177,1	11 437 209,7
Обяз. соц. платежи	0,0	170 819,1	178 386,6
Налог на имущество	0,0	356 135,4	336 935,5
Прочие налоги	7 003,0	28 937,4	28 937,4
НДС	0,0	2 773 873,2	2 896 758,2
Налог на прибыль	0,0	203 971,7	621 816,8
Итого убытие денежных средств	17 459,3	14 437 913,9	15 500 044,2

Продолжение табл. 4.

Изменения оборотного капитала	646 405,2	-96 961,3	-41 987,8
Инвестиционная деятельность			
СМР	674 412,7	0,0	0,0
Оборудование, включая монтаж и пусконаладку	507 223,0	0,0	0,0
Выплата НДС по инвестиционной деятельности	371 236,3	0,0	0,0
Результат инвестиционной деятельности	1 552 872,0	0,0	0,0
Финансовая деятельность			
Вложение собственных средств частного инвестора 2012 г. 5 661 533,5	0,0	0,0	0,0
Займы УГМК	1 439 942,3	0,0	0,0
Вложение средств области 2012 г. 607 652,8	0,0	0,0	0,0
Вложение средств Инвестфонда 2011 г. - 953 507,3	0,0	0,0	0,0
Получение кредитов займов	1 525 758,0	0,0	0,0
Итого поступление денежных средств	2 965 700,3	0,0	0,0
Возврат полученных кредитов	367 968,0	2 318 383,8	1 415 937,3
Возврат займов УГМК	0,0	3 400 000,0	0,0
Выплата процентов	779 346,0	138 890,6	55 355,5
Итого выбытие денежных средств	1 147 314,0	5 857 274,4	1 471 292,7
Результат финансовой деятельности	1 818 386,3	-5 857 274,4	-1 471 292,7
Остаток средств на конец периода	866 344,0	771 793,4	2 832 303,4

Таблица 5

Движение денежных средств проекта «Металлургический завод
по производству сортового проката» (реализационный этап)
(тыс. руб.)

	2016	2017	2018
Остаток денежных средств на начало периода	2 832 303,4	5 207 106,7	7 676 910,5
Операционная деятельность			
Выручка от продажи товаров	16 656 359,5	17 239 332,1	17 842 708,7
Возмещение НДС по капвложениям	0,0	0,0	0,0
НДС от покупателей	2 998 144,7	3 103 079,8	3 211 687,6
Итого поступление денежных средств	19 654 504,2	20 342 411,8	21 054 396,2
Расходы (без НДС)	11 893 403,2	12 371 555,6	12 874 256,7
Обяз. соц. платежи	184 630,1	191 092,2	197 780,4
Налог на имущество	317 735,6	298 535,8	279 335,9
Прочие налоги	28 937,4	28 937,4	28 937,4
НДС	2 998 144,7	3 103 079,8	3 211 687,6
Налог на прибыль	656 653,1	690 226,4	717 232,1
Итого убытие денежных средств	16 079 504,1	16 683 427,2	17 309 230,1
Изменения оборотного капитала	-39 320,5	-41 082,2	-42 811,8
Инвестиционная деятельность			
СМР			
Оборудование, включая монтаж и пусконаладку	0,0	0,0	0,0
Выплата НДС по инвестиционной деятельности	0,0	0,0	0,0
Результат инвестиционной деятельности	0,0	0,0	0,0
Финансовая деятельность			
Вложение собственных средств частного инвестора 2012 г. 5 661 533,5	0,0	0,0	0,0
Займы УГМК	0,0	0,0	0,0
Вложение средств области 2012 г. 607 652,8	0,0	0,0	0,0
Вложение средств Инвестфонда 2011 г. - 953 507,3	0,0	0,0	0,0

Продолжение табл. 5

Получение кредитов займов	0,0	0,0	0,0
Итого поступление денежных средств	0,0	0,0	0,0
Возврат полученных кредитов	1 206 814,6	1 214 452,7	303 613,2
Возврат займов УГМК	0,0	0,0	0,0
Выплата процентов	32 702,7	15 810,4	3 516,6
Итого выбытие денежных средств	1 239 517,3	1 230 263,0	307 129,8
Результат финансовой деятельности	-1 239 517,3	-1 230 263,0	-307 129,8
Остаток средств на конец периода	5 207 106,7	7 676 910,5	11 157 758,6

3.2. Расчет экономической эффективности по инвестиционному проекту вертикально- интегрированной компании «Металлургический завод по производству сортового проката»

Совокупная эффективность проекта объединяет показатели финансовой, бюджетной и экономической эффективности. При этом дается оценка показателей эффективности с условием предоставления (без) предоставления бюджетных ассигнований (табл. 6).

Таблица 6

Ключевые показатели эффективности инвестиционного проекта
«Металлургический завод по производству сортового проката»

	предоставление бюджетных ассигнований	без предоставления бюджетных ассигнований
Финансовая эффективность		
NPV, млн.рублей	2415,5	-959,5
Срок окупаемости проекта недисконтированный, лет	9,0	9,0
Срок окупаемости проекта дисконтированный, лет	17,0	Не окупается
Ставка внутренней доходности, %	13,73%	12,29%
Средняя WACC за 10 лет, %	12,34%	14,58%
Удельная финансовая эффективность, %	12,60%	-5,02%
Бюджетная эффективность		
Бюджетный денежный поток недисконтированный, млн.руб.	5465,2	5465,2
Бюджетный денежный поток дисконтированный, млн.руб.	4035,8	-
Индекс бюджетной эффективности	4,8	-

Экономическая эффективность		
Интегральный индикатор экономической эффективности инвестиционного проекта, %	0,492	0,492

Расчет удельной финансовой эффективности при предоставлении государственной поддержки приведен в табл. 7.

Таблица 7

Расчет удельной финансовой эффективности проекта «Металлургический завод по производству сортового проката» при предоставлении господдержки (инвестиционный этап проекта)

	до 2009	2009	2010	2011	2012
Инвестиции (тыс. руб.)	7 435 625,0	1 552 872,0	724 712,0	4 425 952,5	7 169 508,1
Коэффициент дисконтирования 2013 г. – 0,7 2014 г. – 0,6 2015 г. – 0,6 2016 г. – 0,5 2017 г. – 0,4 2018 г. – 0,3	1,0	0,97	0,9	0,9	0,9
Дисконтированные инвестиции по годам (тыс. руб.)	7 435 625,0	1 513 882,2	665 190,7	3 790 692,3	5 771 137,2
Дисконтированные инвестиции – итого (тыс. руб.)					19 176 527,4
NPV (тыс. руб.)					2 415 467,6
RFA (%)					12,6

Расчет удельной финансовой эффективности без предоставления государственной поддержки приведен в табл. 8.

Таблица 8

Расчет удельной финансовой эффективности проекта
«Металлургический завод по производству сортового проката» без
предоставления господдержки

	до 2009	2009	2010	2011	2012
Инвестиции (тыс.руб.)	7 435 625,0	1 552 872,0	724 712,0	4 425 952,5	7 169 508,1
Коэффициент дисконтирован ия	1,0	0,97	0,9	0,9	0,8
2013 г. – 0,7 2014 г. – 0,6 2015 г. - 0,6 2016 г. – 0,5 2017 г. – 0,4 2018 г. – 0,3					
Дисконтирован ные инвестиции по годам (тыс. руб.)	7 435 625,0	1 513 882,2	665 190,7	3 790 692,3	5 713 063,4
Дисконтированные инвестиции – итого (тыс. руб.)					19 118 453,6
NPV (тыс. руб.)					- 959 498,4
RFA (%)					- 5,0

Расчет экономической эффективности проекта приведен в табл. 9.

Таблица 9

Расчет экономической эффективности по проекту
«Металлургический завод по производству сортового проката»
(начальный этап) (млн. руб.)

		2009	2014	2015
Прибыль до налогообложения, выплаты %, амортизации	EBITDA	- 7 003	3 950 338	4 111 632
Зарплата работников	Sal	0	502 409	524 666
Аренда	Rent	4 458	5 665	5 665
Добавленная стоимость в текущих ценах	VA	-2 545	4 458 412	4 641 963
Индекс инфляции к 2009		1,0	1,35	1,41
Добавленная стоимость в ценах 2009 г.	VAc	-	3 313 574	3 285 707
Добавленная стоимость в сопоставимых ценах предшествующего года			4 246 107	4 420 917
ВРП в текущих ценах	ВРП	436 104 800	552 199 021	588 644 156
ВРП в текущих ценах при отказе от проекта	ВРПt	436 107 345	547 740 609	584 002 193
ВРП предшествующего года в текущих ценах при отказе от проекта	ВРПt - 1		512 256 093	547 740 609
Годовой индекс эк. эффективности	Эr		0,01	0,01
Индекс эк. роста		1,0	1,07	1,07
ВРП в сопоставимых ценах предшествующего года	ВРПс		547 952 914	584 223 239
Индекс к. роста при отказе от проекта	It		1,07	1,07
Годовой индекс эк. эффективности при отказе от проекта			0,01	0,01

Продолжение табл. 9

Сумма год. индексов эк. эффективности при отказе от проекта		-	-	-
Индексы эк. роста		1,0	1,27	1,35
Сумма индексов реальной динамики		-	-	-
Интегральный индикатор эк. эффективности проекта	Эт	0,492	должен быть выше 0,012%	

Таблица 10

Расчет экономической эффективности по проекту
«Металлургический завод по производству сортового проката»
(этап активного функционирования) (млн. руб.)

		2016	2017	2018
Прибыль до налогообложения, выплаты %, амортизации	ЕБИТДА	4 231 653	4 349 211	4 462 398
Зарплата работников	Sal	543 030	562 036	581 707
Аренда	Rent	5 665	5 665	5 665
Добавленная стоимость в текущих ценах	VA	4 780 348	4 916 912	5 049 770
Индекс инфляции к 2009 г.		1,46	1,51	1,57
Добавленная стоимость в ценах 2009 г.	VAc	3 269 236	3 248 919	3 223 872
Добавленная стоимость в сопоставимых ценах предшествующего года		4 618 694	4 750 640	4 879 005
ВРП в текущих ценах	ВРП	622 785 517	657 038 720	691 861 773
ВРП в текущих ценах при отказе от проекта	ВРПt	618 005 169	652 121 809	686 812 002
ВРП предшествующего года в текущих ценах при отказе от проекта	ВРПt - 1	584 002 193	618 005 169	652 121 809

Продолжение табл. 10

Годовой индекс эк. эффективности	Эг	0,01	0,01	0,01
Индекс эк. роста		1,06	1,06	1,05
ВРП в сопоставимых ценах предшествующего года	ВРПс	618 166 823	652 288 081	686 982 768
Индекс к. роста при отказе от проекта	It	1,06	1,06	1,05
Годовой индекс эк. эффективности при отказе от проекта		0,01	0,01	0,01
Сумма год. индексов эк. эффективности при отказе от проекта		-	-	0,06
Индексы эк. роста		1,43	1,51	1,59
Сумма индексов реальной динамики		-	-	13
Интегральный индикатор эк. эффективности проекта	Эт	0,492	должен быть выше 0,012 %	

Расчет заключительной стоимости проекта приведен в табл. 11.

Стоимость проекта «Металлургический завод по производству сортового проката»

1	Операционный поток за 2018 год, тыс.руб	3 787 978
2	Темп роста денежных потоков в постпрогнозный период, %	3%
3	Прогнозная средневзвешенная стоимость капитала за 2018, %	22,1%
4	Стоимость (TV), тыс.руб. (п.4=п.1*(1+п.2)/(п.3-п.2))	21 302 203

Период окупаемости с учетом дисконтирования превышает прогнозный период и составляет 17 лет. Расчет периода окупаемости с учетом дисконтирования приведен в табл. 12.

Таблица 12

Расчет периода окупаемости с учетом дисконтирования проекта
«Металлургический завод по производству сортового проката»
(начальный этап) (тыс. руб.)

	до 2009	2009	2014	2015
Денежный поток - операционная деятельность	1 114 379	-292 628	3 843 327	3 531 803
инвестиционная деятельность	-7 435 625	-1 552 872	0	0
Итого	-6 321 246	-1 845 500	3 843 327	3 531 803
Накопленный	-6 321 246	-8 166 746	-10 738 235	-7 296 432
Дисконтированный	-6 321 246	-1 799 163	2 488 938	1 991 310
Дисконтированный (накопленный)	-6 321 246	-8 120 409	-11 467 956	-9 476 646

Таблица 13

Расчет периода окупаемости с учетом дисконтирования проекта
«Металлургический завод по производству сортового проката» (этап
функционирования) (тыс.руб.)

	2016	2017	2018
Денежный поток - операционная деятельность	3 614 321	3 700 067	3 787 978
Итого	3 614 321	3 700 067	3 787 978
Накопленный	-3 592 112	107 955	3 895 933
Дисконтированный	1 753 544	1 524 486	1 300 507
Дисконтированный (накопленный)	-7 723 102	-6 198 615	-4 898 108

Таблица 14

Расчет периода окупаемости с учетом дисконтирования проекта
«Металлургический завод по производству сортового проката»
(прогнозный этап) (тыс.руб.)

	2020	2022	2024	2025
Денежный поток - операционная деятельность	4 139 226	4 391 305	4 658 735	4 798 497
Накопленный	15 955 442	24 610 149	33 791 928	38 590 425
Дисконтированный	783 078	557 174	396 439	334 402
Дисконтированный (накопленный)	-2 086 105	-868 394	-1 971	332 431

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовое планирование является важнейшей составляющей деятельности вертикально-интегрированной экономической структуры. Особую значимость процесс финансового планирования приобретает на стадии реализации инвестиционных интересов группы предприятий.

Теоретическое обоснование финансового планирования содействует рациональному выстраиванию процесса планирования в текущей деятельности вертикально-интегрированной структуры и в ходе определения перспектив развития. В совокупности финансовое планирование объединяет такие элементы как объект, субъекты, цель и решаемые задачи.

В рамках научно-практического исследования сформулирована классификация финансового планирования, объединяющая интересы всех экономических субъектов: государства, органов местного самоуправления, предприятий, домохозяйств и граждан. Используются такие критерии как многоуровневость финансовой системы, статус субъекта, правовой форме, период планирования.

В монографии выделены сущностные характеристики финансового планирования. В их число включены: стоимостные границы воспроизводства, количественные и качественные показатели аккумулирования и использования финансовых ресурсов, привлечение новых источников финансовых ресурсов.

Определена научная позиция по формированию интегрированных структур. Одновременно сформирована типология таких специфических экономических субъектов как вертикально-интегрированные предпринимательские структуры. Дана характеристика этапов и методов финансового планирования.

В результате обобщения научных положений и значительного практического опыта сформулировано внутреннее содержание финансового планирования.

Финансовое планирование в вертикально – интегрированной корпоративной структуре – это процесс целевого функционирования органов управления финансами по определению количественных и качественных показателей аккумуляции и использования финансовых ресурсов, необходимых для финансово – хозяйственной деятельности и перспектив развития.

Научным вкладом в расширение формулировки финансового планирования является:

- конкретизация экономического субъекта – вертикально-интегрированная корпоративная структура;

- процессинговое содержание финансового планирования;

- целенаправленная деятельность уполномоченных органов управления;

- определение потребности в финансовых ресурсах не только для текущей деятельности, но и для расширения бизнеса.

С позиции инновационности предлагается построение финансового планирования с учетом расширения многообразия

рисков, глубины и скорости их воздействия на основе оптимизации управленческих решений. В практической плоскости должна поддерживаться активизация участия ответственных по функционалу специалистов организации в процессе финансового планирования.

Финансовое планирование выступает базой для построения системы управления рисками в вертикально- интегрированной компании. В монографии предлагается профессиональный подход - оптимизация управленческих решений, в ходе принятия которых выполняется ряд действий:

1. Признание и адекватное реагирование на вероятные риски.

2. Проведение сценарного прогнозирования (оценка конъюнктуры рынков, темпов экономического развития – определение расширения потребностей в продукции вертикально- интегрированной компании, конкурентной среды, стоимости финансовых ресурсов на финансовых рынках, вступление в действие законодательных новаций и др.).

3. Разработка, координация, корректировка и оптимизация управленческих и финансовых решений.

3. Финансовое планирование с учетом оптимального сценария динамики экономической системы.

В рамках монографического исследования представлена взаимосвязь теоретических положений финансового планирования с практической реализацией конкретного инвестиционного проекта «Металлургический завод по производству сортового проката».

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Конституция Российской Федерации.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 26.12.2014, с изм. от 15.02.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу).
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу).
4. Федеральный закон «О стратегическом планировании в Российской Федерации» от 28.06.2014 № 172-ФЗ.
5. Актуальные проблемы финансовых рынков и финансовых институтов. Les problemes actuels des marches financiers et les instituts des finances: сб. науч.тр. / под ред. Е.Г. Князевой, Л.И. Юзвович.- Екатеринбург: Изд-во АМБ, 2013.-322с.
6. Алимова Е.Н., Оганян М.Ш. Внедрение системы финансового планирования как фактор усиления конкурентоспособности компании // Конкурентоспособность территорий. – Екатеринбург: изд-во УрГЭУ, 2011. – 248с.
7. Барулин С.В. Финансы. – М.: КНОРУС. 2010. – 640с.
8. Белокрылова О.С. Инновационный тип развития и модернизация. Издательство: Содействие- XXI век, 2011,192с.

9. Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы: пер. с англ.: уч.пособ.-М.: Изд.дом «Вильямс», 2013.-592с.
10. Болотин А.А. Совершенствование управления финансовыми потоками в условиях модернизации промышленных предприятий. – Автореф.дис. на соиск. уч.ст. к.э.н.- М., 2013.- 22с.
11. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес, 2012. 1008с.
12. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент. 7-е изд. – М.- 2013.-592с.
13. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Издательство КноРус, 2012, 328с.
14. Вавилина Е.Е. Особенности функционирования интегрированных предпринимательских структур холдингового типа // Проблемы современной экономики. – Новосибирск: Изд-во НГТУ, 2011. – С.243-249.
15. Вавилина Е.Е. Проблемы формирования эффективной системы управления финансами интегрированных предпринимательских структур // Социально-экономические проблемы развития Российской Федерации: сб.науч.тр. – М.: АПКи ППРО, 2011. – С.41-46.
16. Вавилина Е.Е. Система финансового управления в группе компаний // Научная дискуссия: вопросы экономики и

- управления. – М.: Межд.центр. науки и образ. – 2012. – С.71-79.
17. Вавилина Е.Е. Финансовое планирование и контроль в системе управления финансами интегрированных предпринимательских структур // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение и конкуренция. 2012. - №3. – С.382-387.
 18. Вавилина Е.Е. Формирование и развитие финансово-кредитного механизма интегрированных предпринимательских структур // Вестник.- 2013.-№ 30.- С.76-81.
 19. Вавилина Е.Е. Формирование многоуровневой финансовой стратегии в интегрированных предпринимательских структурах // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение и конкуренция. 2012. - №3. – С.356-360.
 20. Гражданское право: публично-правовые образования. URL:<http://www.finteoria.ru> (дата обращения 29.03.2016).
 21. Грицюк Т.В., Котилко В.В. Финансы предприятий на примере регионов. – М.: Финансы и статистика.- 2014.- 488с.
 22. Екимова К.В., Савельева И.П., Кардопольцев К.В. Финансовый менеджмент. Изд-во Юрайт,2014, 381с.
 23. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия. Издательство: НИЦ Инфра-М, 2012.

332с.

24. Журавин С.Г. Корпоративное управление: слов.-справ.- М.: Анкил,2009. – 920с.
25. Ивашковская И.В. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала). Издательство: НИЦ ИНФРА-М, 2012. 281с.
26. Кашшай Ш. Предприятие и предпринимательство. Т.2: Экономика и финансы. Взаимосвязь макроэкономических и макроэкономических процессов в социально-экономическом развитии общества. -М.: Наука.-2012.- 654с.
27. Киреев К.В. Исследование процесса формирования схем финансирования инвестиционных проектов // Современные тенденции развития налоговой системы на базе интеграции учетных и аналитических процедур микро- и макроуровня. – Орел: Госуниверситет – УНПК, 2011. – 560с.
28. Киреев К.В. Модель сочетания параметров инновационного проекта с параметрами заемной схемы финансирования // Экономические науки. – 2012. - № 12. – С.44-51.
29. Киреев К.В. Определение практических рекомендаций по

финансированию инвестиционной деятельности предприятия // Внедрение международных стандартов и рекомендаций в системы гарантии качества экономического образования. – Орел: Госуниверситет – УНПК, 2012. – 314с.

30. Киреев К.В. Теоретико- методические основы формирования схем финансирования инвестиционных проектов // Управленческий учет. – 2012. - № 10. – С.12-17.
31. Клишевич Н.Б. Финансы организаций. Менеджмент и анализ. Издательство: КноРус, 2012. 304с.
32. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Корпоративные финансы: понятия, алгоритмы, показатели.- М.: Изд-во ПРОСПЕКТ.- 2013.-880с.
33. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. -М.: Изд-во ПРОСПЕКТ.- 2013.-333с.
34. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий). Изд-во: ПРОСПЕКТ, 2014, 352с.
35. Лобанова Е.Н. и др. Финансовое обоснование стратегических решений в российских корпорациях. -М.: Дело.-2013.-520с.
36. Мазурина Т.Ю. Финансы организаций (предприятий) Издательство: НИЦ Инфра-М, 2012. 528с.
37. Михель В.С. Стратегическое управление финансами в

- промышленных корпорациях. Изд-во Элит, 2013, 215с.
38. Модернизация финансово-кредитной системы России: монография / под ред. Е.Г. Князевой.- Екатеринбург: Изд-во АМБ, 2011.-304с.
 39. Никитина Н.В. Корпоративные финансы.- М.: Изд-во КноРус.-2013.-512с.
 40. Оганян М.Ш. Проблемы организации финансового планирования на российских предприятиях и пути их решения // Финансовый менеджмент. – Екатеринбург: изд-во УрГЭУ, 2010. –128с.
 41. Оганян М.Ш. Совершенствование методики финансового планирования на предприятии // Известия БГУЭП. – 2013. - №2.- С.45-47.
 42. Оганян М.Ш. Совершенствование принципов финансового планирования на предприятии // Управленец. – 2012. - №11-12. – С.39-42.
 43. Публично-правовые образования.
URL:<http://www.grandars.ru> (дата обращения 29.03.2016).
 44. Разумовская Е.А. Государственное регулирование персонального финансового планирования: монография. – Екатеринбург: Гуманитарный ун-т, 2013. – 256с.
 45. Разумовская Е.А. Теоретические и практические аспекты персонального финансового планирования: монография. – Екатеринбург: Гуманитарный ун-т, 2014. – 264с.

46. Рид С. Финансовый директор как интегратор бизнеса. Издательство: Альпина Паблишер, 2012,397с.
47. Свердловская область. URL:<http://www.midural.ru> (дата обращения 29.03.2016).
48. Сталер П. Мировые финансы. – М.: Книжный клуб Книговек.- 2013.-224с.
49. Финансово- кредитный энциклопедический словарь / кол. авторов; Под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 1168с.
50. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. В 2-х т., 2-е изд., доп. и пер., Учебник для магистратуры. Изд-во Юрайт,2014, 904с.
51. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. Чалдаевой Л.А. 2-е изд., доп. и пер. Изд-во Юрайт,2013, 542с.
52. Финансы и кредит / Под ред. Романовского М.В., Белоглазовой Г.Н. 2-е изд., доп. и пер. Изд-во Юрайт,2013, 609с.
53. Финансы организаций (предприятий). Под ред. Н.В. Колчиной. Издательство: ЮНИТИ, 2011.407с.
54. Финансы / под ред. проф. М.В. Романовского, проф. О.В. Врублевской. – М.: Издательство Юрайт, 2012. – 590с.
55. Финансы / Под ред. Чалдаевой Л.А. Изд-во Юрайт,2014, 550с.

56. Финансы. / под ред Берзона Н.И. Изд Юрайт,2013, 590с.
57. Шишакин А.А. Особенности финансирования деятельности холдинговых компаний // Вопросы экономики и права. – 2011. - № 11. – С.138-141.
58. Шишакин А.А. Преимущества создания и деятельности вертикально- интегрированных холдинговых компаний // Экон. науки. – 2012. - № 11(84). – С.165-168.
59. Шишакин А.А. Проблемы совершенствования финансового механизма холдинговых компаний // Экон. науки. – 2011. - № 6(79). – С.145-148.
60. Щербаков В.А. Краткосрочная финансовая политика. Изд: КноРУс, 2012. 272с.
61. Щесняк К.Е. Антикризисное финансовое планирование на основе стоимостной модели управления предприятием. Проблемы развития общественных наук. Сб.науч.тр. / под ред. проф. И.Е. Бельских. – Волгоград: ВНИ, 2011. – 274с.
62. Щесняк К.Е. Методология стратегического планирования финансовой деятельности предприятия. – СПб: Изд-во Политехн. Ун-та, 2011. –176с.
63. Щесняк К.Е. Проблемы функционирования и стратегического финансового планирования деятельности промышленного предприятия / под ред. проф. А.В. Бабкина. – СПб: Изд-во Политехн. Ун-та, 2011. – 346с.
64. Щесняк К.Е. Развитие методов стратегического

финансового планирования // Социально – экономические, общественные и гуманитарные науки. – СПб.: Изд-во СПЮГАСУ, 2012. - № 3. – С.41-47.

65. Щесняк К.Е. Стоимостная модель управления финансовой деятельностью на предприятии. Казанская наука. – 201. - № 9. – С.38-41.
66. Этрилл П., Маклейн Э. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов. Издательство: Альпина Паблишер, 2012, 648с.
67. Юзвович Л.И. Концепция и методология привлечения реальных инвестиций: монография. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2012. – 316с.
68. www.1prime.ru
69. www.infogeo.ru
70. www.group.interfax.ru/txt.asp
71. www.metalexpert-group.ru
72. www.metalorg.ru
73. www.worldsteel.org