

Омарова А.Т. «Экономические основы деятельности предприятия и оценка рисков внешней среды»

Омарова Акпейил Тынысовна
Omarova Akpeil Tynysovna
Магистрант АО «Финансовая академия» Министерства Финансов Республики Казахстан,
г.Астана, Казахстан
graduate student of Finance Academy of the Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan,
Astana, Kazakhstan

e-mail: oakusha@gmail.com

Экономические основы деятельности предприятия и оценка рисков внешней среды

Economic foundations of activity of the enterprise and assessment of risks in the external environment

Аннотация

В статье представлена краткая характеристика деятельности трех компаний Казахстана. На основе данных предприятий дана оценка рисков внешней среды. Определены виды рисков по каждой компании и проведен SWOT анализ.

Abstract

The article was presented a brief description of the activities of three companies in Kazakhstan. On the basis of data of the enterprises had been estimation of risks of the external environment. The types of risks for each company were defined and SWOT analysis was carried out.

Ключевые слова

Риски, финансовые риски, компания, бизнес-процесс

Keywords

Risks, financial risks, company, business process

Проблема эффективного управления финансовыми потоками в крупных компаниях в последнее время выходит на одно из главных мест в системе управления. Предприятия встают перед необходимостью через постановку целей и разработку способов их достижения обеспечивать эффективное и рациональное управление финансовыми потоками организации как в краткосрочной так и в долгосрочной перспективе[1].

В Казахстане большинство холдингов создаются в результате директивного слияния различных предприятий в новые организационные структуры с сохранением прежних устоев. Такая система взаимодействия предполагает, что дочерние структуры практически независимы друг от друга в том смысле, что их производственная деятельность и маркетинг не согласованы в рамках единого стратегического подхода. Кроме того, существует множество проблем, связанных с отсутствием достаточной информации о деятельности отдельно взятых предприятий, оперативности сбора информации. Это приводит к сложности

в структурировании информационного потока на уровне головного предприятия, формировании выводов о финансовом состоянии предприятий холдинга. Поэтому возникает проблема повышения эффективности управления такой структурой и, в частности, разработки стратегии эффективного управления финансовыми потоками.

Эффективность (от латинского *effectivus* – дающий определенный результат) – это способность приносить эффект, оказывать действие. Эффективность в общепринятом смысле представляет собой соотношение затрат и результатов и отражает степень реализации поставленных целей. Следовательно, эффективное управление финансовыми потоками предприятия можно определить как систему действий, предполагающих минимизацию стоимости используемых ресурсов с достижением максимально возможного результата по планированию и реализации управленческих решений, обеспечивающих эффективность процессов формирования, распределения, использования и организации оборота финансовых потоков и направленных на достижение стратегических целей предприятия[1].

Описание бизнес-процессов при этом позволяет задать эффективную модель ответственности, которая облегчает контроль, обеспечивает результативность и качество работы, систематизирует управление. Точно выбирая критерии оценки эффективности, гибко изменяя экономические показатели, можно целенаправленно управлять движением финансовых потоков, пронизывающих все структурные единицы холдинга.

В статье в качестве объекта исследования будут рассмотрены потенциальные финансовые риски на примере 3-х компаний:

1) АО «Eurasian National Resources Corporation» (ENRC), которую в 2014 году выкупила компания «Eurasian Resource Group» (ERG);

2) АО «СевКазЭнерго»;

3) АО «Қазақтелеком».

Eurasian National Resources Corporation (ENRC) является международной компанией по добыче, переработке и поставке сырья, имеет заводы по всей стране. Компания принадлежит частной собственности, являющиеся гражданами Казахстана, и политика компании определяется на совете учредителей.

АО «СевКазЭнерго» занимается поставкой электроэнергии в Северо-Казахстанской и Петропавловской областях и полностью обеспечивает энергией эти регионы. Она также является частной компанией, полностью управляющий пакетами акций.

АО «Қазақтелеком» предоставляет услуги связи по всей республике, однако 51% пакетов акций владеет государство.

Eurasian National Resources Corporation (ENRC) занимается добычей и переработкой природных ресурсов благодаря высококачественным активам: производство ферросплавов, железной руды, меди, глинозема, алюминия, угля электроэнергии. Большинство производственных активов Группы находятся в Казахстане. Они поддерживаются интегрированной и транспортной инфраструктурой. ENRC состоит из шести Подразделений, объединяя операции по разведке, добыче и переработке природных ресурсов, производству электроэнергии, логистике, продажам и маркетингу. В состав Группы входят шесть производственных подразделений: ферросплавов, железной руды, глинозема и алюминия, энергетики, логистики и прочих цветных металлов. Стратегия Группы заключается в том, чтобы, развивая имеющиеся предприятия в Казахстане, стать диверсифицированной группой в сфере добычи и обогащения полезных ископаемых, обладающей активами мирового класса. С годами ENRC создала портфель активов мирового класса, основой которого является такая продукция как ферросплавы, железная руда, глинозем и алюминий, уголь и электроэнергия[2].

Группа имеет в своем составе научно-исследовательский и опытно-конструкторский центр, который осуществляет исследования в области оптимизации существующих процессов горно и металлургического переделов, а также разрабатывает инновационные технологии и методы для внедрения на предприятиях группы.

Группа уделяет огромное внимание к процессу управления рисками, как внешними, так и внутренними. Учитывая отраслевую принадлежность компании, можно выявить ряд видов финансовых рисков, с которыми она может столкнуться.

Валютный риск преобладает большим влиянием на финансовую устойчивость компании, потому что данная Группа должна работать на четырех разных странах с четырьмя разными валютами, однако валютой обмена, оплаты и оказания услуг остается доллар США.

Снижение мировых цен на сырье может снизить доходность операций, что прямо пропорционально влияет на прибыль компании.

Снижение прибыли приводит к операционному риску.

Отсутствие достаточного финансирования операционной и инвестиционной деятельности или деятельности по развитию бизнеса Группы приводит к ликвидному риску.

Приобретая производственные месторождения, Группа рискует столкнуться с инвестиционным риском, ведь у каждой страны есть свои законы и требования по обслуживанию данной деятельности. Следовательно, есть риск не соблюдения законодательных и нормативно-правовых актов: • предотвращения взяточничества; • предотвращения коррупции; • предотвращения отмывания денег; • санкции.

Поскольку Группа в целях развития и расширения приобретает добывающие компании, есть риск интеграции компании, что означает сложность управления всеми процессами деятельности компании и ее прозрачности.

У Группы также есть инновационный риск, который может выразиться при внедрении инновационных технологий и методов в добыче, производстве и переработке сырья в предприятиях.

Форс мажорные ситуаций как потоп, землетрясение, ураган и т.д. Также могут быть техногенные риски, связанные прямым образом с деятельностью компании: крупные технические аварии, приводящие к несчастным случаям со смертельным исходом, негативному воздействию на окружающую среду и перерывам в работе предприятий.

Большая часть деятельности Группы сосредоточена в странах с быстро развивающимися переходными экономиками. Факторы, оказывающие негативное воздействие на бизнес, включают действия правительств или введение ими новых регулятивных условий, включая:

- Ренационализацию;
- Контроль за импортом, экспортом и ценами реализации.
- Условия лицензий на горнодобывающую деятельность и другие лицензии.
- Ограничения на владение активами иностранными лицами.
- Ограничения на перевод денежных средств.
- Введение новых форм или ставок налогообложения, пошлин и роялти.

Принимая во внимание всевозможные финансовые риски данной компании, можем собрать виды финансовых рисков в Таблицу 1.1.

Таблица 1.1.

Виды рисков предприятия АО «ERNC»

Классификация видов риска	Виды рисков
Внешние риски	Волатильность цен на сырьевые товары
	Политический
	Форс-мажорные ситуаций

Классификация видов риска	Виды рисков
	Инвестиционный
	Валютный
	Инфляционный
Внутренние риски	Ликвидный
	Интеграция компаний
	Операционный
	Потери финансовой устойчивости
Примечание: составлено автором по источнику [2]	

Как видно по таблице 1.1. у Группы много независимых от нее видов рисков, которые не поддаются управлению. Однако, есть и зависимые от Группы виды финансовых рисков. Суммируя вышеизложенную информацию, можем выявить и привести в таблице 1.2. основные сильные и слабые стороны компании, определить возможности и угрозы в процессе реализации своей деятельности.

Таблица 1.2.

SWOT анализ АО «ENRC»

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> - ведущая компания в сфере добычи и переработки природных ресурсов; - поддержка низкокзатратного производства; - близость к крупнейшим быстрорастущим мировым рынкам; - социальные инвестиции в сообщества. 	<ul style="list-style-type: none"> - технические аварий; - зависимость от цен на сырьевые товары; - огромный размер компании - сложно управлять всеми процессами; - слабый менеджмент производства, технологии, продукции;
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> - повышение конкурентоспособности; - стремление к экологической добыче и переработке сырья; - выкуп Группы, то есть смена руководства. 	<ul style="list-style-type: none"> - волатильность мировых цен на сырье; - дефицит финансирования; - инфляция; - волатильность валюты страны; - инвестиционные проекты
Примечание: составлено автором согласно источнику [2]	

АО «ENRC» является крупной компанией, имеющей активы и за рубежом, в связи с этим возникают сложности в управлении компанией, которая требует прозрачности, лояльности к местным законам, соблюдении техники безопасности и охраны окружающей

среды. При эффективном менеджменте можно урегулировать эти вопросы. Однако изменение цен на сырье неизбежно отразится на прибыли компании и объеме производства. Волатильность национальной валюты страны-донора приводит к большим финансовым и предпринимательским рискам, регулировать которых крайне сложно, можно лишь уменьшить ущерб данного риска. Инфляционные риски также относятся к независимым от предприятия рискам. Таким образом, мы видим, что компания имеет внешние и внутренние риски в зависимости от ее отраслевых, региональных принадлежностей. Эффективно управляя рисками, компания может повысить свою финансовую устойчивость. В целом, предприятие старается смягчать грядущие риски, однако необходимо более подробно изучить какие методы используются для минимизации последствий риска. Более подробно мы рассмотрим в следующей главе.

Далее рассмотрим АО «СевКазЭнерго» и постараемся определить ее финансовые риски.

Акционерное общество «СевКазЭнерго» — вертикально интегрированная компания, включающая предприятия Северо-Казахстанской области по генерации, транспортировке и сбыту электрической и тепловой энергии. Благодаря ее работе около 580 тысяч североказахстанцев получают электроэнергию, 206 тысяч жителей г. Петропавловска — стабильное теплоснабжение.

Стратегическая цель АО «СевКазЭнерго» заключается в построении передовой энергетической компании, обеспечивающей сбалансированное и устойчивое развитие энергетической системы Северо-Казахстанской области для поддержания экономического роста региона. Компания стремится в своей деятельности к достижению международных стандартов в области производства, экологии, охраны здоровья и социальной сферы[3].

АО «СевКазЭнерго» имеет вертикально интегрированную структуру, включающую генерирующие, транспортирующие и сбытовые предприятия Северо-Казахстанской области.

В состав Компании «СевКазЭнерго» входят:

Петропавловская ТЭЦ-2;

АО «Северо-Казахстанская Распределительная Электросетевая Компания» (электрические сети Северо-Казахстанской области, г. Петропавловск);

ТОО «Петропавловские Тепловые Сети» (тепловые сети г. Петропавловска);

ТОО «Севказэнергосбыт».

Компания АО «СевКазЭнерго» входит в северную зону единой электроэнергетической системы Республики Казахстан, где сосредоточено более 70% генерирующих мощностей, что позволяет Компании занимать прочные позиции на рынке производства, распределения и сбыта электрической энергии.

В зависимости от отраслевой деятельности Компания сталкивается с разными финансовыми рисками.

Компания отмечает подверженность риску ликвидности, включая невыполнение финансовых обязательств по мере наступления сроков их погашения.

У компании есть риск повышения цен на приобретаемый уголь, поскольку оборудование ТЭЦ проектировалось под определенный вид угля, закупаемый из одного источника.

Компания также сталкивается с валютным риском и риском изменения процентных ставок, потому что она имеет существенные обязательства, деноминированные в долларах США.

Компания чувствительна к волатильности процентных ставок, поскольку имеет привлеченные заемные средства с плавающими процентными ставками. Процентная ставка по займам ЕБРР базируется на основе ставок по межбанковским кредитам и депозитам LIBOR и KazPrime.

Нарушение требований природоохранного (экологического) законодательства является значимым риском, который идентифицирован руководством Компании в категории правовых

рисков.

Кредитный риск компании существует, потому что дебитором является, в основном, население.

Инфляционный риск может произойти в случае инфляции в стране, что приведет к снижению себестоимости капитала.

Риск финансовой устойчивости может наступить при превышении доли заемного капитала над собственным.

Ниже в таблице 1.3. приведены виды финансовых рисков данного предприятия, которые были описаны.

Таблица 1.3.

Виды рисков предприятия АО«Севказэнерго»

Классификация видов риска	Виды рисков
Внешние риски	Риск роста цены на закупаемое оборудование, сырье и материалы
	Валютный риск
	Волатильность процентных ставок
	Инфляционный
	Правовые
	Кредитный
Внутренние риски	Ликвидный
	Предпринимательский
	Потери финансовой устойчивости
Примечание :	составлено автором по источнику [3]

Учитывая вышеприведенные риски, можем выявить сильные и слабые стороны предприятия, и обозначить некоторые возможности и угрозы. Для этого приведем SWOT - анализ АО «СевКазЭнерго» в таблице 1.4.

Таблица 1.4.

SWOT - анализ АО «СевКазЭнерго»

Преимущества	Недостатки
<ul style="list-style-type: none"> - единственная электроэнергетическая компания в своем регионе; - функционирует корпоративная система управления рисками. 	<ul style="list-style-type: none"> - монополист; - технические аварий; - неплатежеспособность; - низкая ликвидность.
Возможности	Угрозы

<ul style="list-style-type: none"> - увеличение производства; - внедрение современных технологий; - сокращение потери энергии; - реконструкция и модернизация оборудования. 	<ul style="list-style-type: none"> - инфляция; - повышение цены на сырье; - оказаться неплатежеспособным; - изменчивость валютного курса.
Примечание: составлено автором	

АО «СевКазЭнерго» является монополистом в производстве и поставки электроэнергии в северной части страны, это может привести к высоким ценам и низкому качеству услуг. Однако предприятие ежегодно старается улучшать товарно-материальные запасы, внеоборотные средства, тем самым улучшая качество и уменьшая риски производства. Благодаря отраслевой деятельности предприятию необходимо постоянно поддерживать генерацию и транспортировку электро- и теплоэнергий, однако эти вложения окупятся только в долгосрочной перспективе. Следовательно, уменьшается объем свободных денежных средств, что приводит к низкой ликвидности. Изменение валютного курса может сказаться на объеме затрат транспортировки продукта, которая приведет подорожанию или удешевлению стоимости продукта. Инфляция также повлияет на стоимость продукта. Однако компания является монополистом в своей сфере деятельности, в силу этого ей не совсем страшны данные изменения. Тем не менее государство регулирует цены на электроэнергию, заставляя данное предприятие минимизировать вышесказанные виды рисков.

Акционерное общество «Казахтелеком» (далее – Общество, Компания) – крупнейший оператор связи Республики Казахстан, предоставляющий широкий спектр инфокоммуникационных услуг. АО «Казахтелеком» (Компания, Общество, Казахтелеком) обладает мощной современной сетью связи национального масштаба и охватывает все основные целевые рынки потребителей инфокоммуникационных услуг. Компания является крупнейшим оператором фиксированной телефонии в Казахстане, признанным лидером в предоставлении услуг связи, в том числе услуг связи на селе, а также одним из крупнейших операторов Национальной сети передачи данных. Национальная акционерная компания «Казахтелеком» была образована в соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Казахстан от 17 июня 1994 года № 666 «О создании национальной акционерной компании «Казахтелеком» путем передачи имущества государственных предприятий, акционерных обществ и организаций телекоммуникаций в уставный фонд создаваемого акционерного общества национального масштаба, предоставляющего широкий диапазон услуг связи на всей территории республики.

В виду своей деятельности Группа сталкивается с финансовыми рисками, о которых разьясим ниже.

Риск изменения процентных ставок представляет собой риск, связанный с колебаниями стоимости финансового инструмента, вызванных изменениями рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения рыночных процентных ставок, который в основном связан с долгосрочными кредитами и займами Компании с плавающими процентными ставками.

В связи с наличием существенных кредитов и займов, обязательств по аренде и кредиторской задолженности, денежных средств и их эквивалентов и дебиторской задолженности, выраженных в долларах США, евро и корейских вонах, на консолидированный баланс Группы могут существенно повлиять изменения следующих обменных курсов: доллар США/тенге, евро/тенге и вона/тенге.

Группа заключает сделки только с признанными кредитоспособными сторонами. Политика Группы заключается в том, что все заказчики, желающие осуществлять торговлю в кредит, должны пройти процедуру проверки кредитоспособности. Кроме того, остатки дебиторской задолженности непрерывно отслеживаются, в результате чего риск безнадежной

задолженности Группы является несущественным.

В отношении кредитного риска, связанного с прочими финансовыми активами Группы, которые включают денежные средства и их эквиваленты и прочие финансовые активы, риск Группы связан с возможностью дефолта контрагента, при этом максимальный риск равен балансовой стоимости данных инструментов.

Группа осуществляет мониторинг риска нехватки средств, используя инструмент планирования текущей ликвидности. Данный инструмент учитывает срок погашения финансовых инвестиций и финансовых активов (например, дебиторской задолженности и других финансовых активов), а также прогнозные денежные потоки от операционной деятельности.

Риск, связанный с движением денежных средств, представляет собой риск изменения стоимости будущих денежных потоков, связанных с монетарным финансовым инструментом.

Мониторинг потребности в денежных потоках осуществляется на регулярной основе, и руководство обеспечивает наличие достаточных средств, необходимых для выполнения любых обязательств по мере их возникновения. Руководство Группы считает, что никакие возможные колебания будущих денежных потоков, связанных с денежным финансовым инструментом, не окажут существенного влияния на деятельность Группы.

Основной целью управления капиталом Группы является обеспечение высокого кредитного рейтинга и устойчивых коэффициентов достаточности капитала в целях поддержания деятельности и максимизации акционерной стоимости.

Все вышеупомянутые виды рисков можно привести в одну таблицу 1.5.

Таблица 1.5.

Виды рисков АО «Қазақтелеком»

По источнику возникновения	Виды рисков
внешние	изменения процентных ставок
	валютный
	кредитный
	инфляционный
внутренние	ликвидный
	потребность в денежных потоках
	потеря финансовой устойчивости
Примечание: составлено автором [4]	

Риск возникает при наступающей угрозе или из-за слабого менеджмента компании. Необходимо выявить слабые и сильные стороны предприятия, а также возможности и угрозы, чтобы можно было выявить всевозможные риски, и следовательно, подготовиться к их наступлению. Для этого сделаем SWOT - анализ предприятия (таблица 1.6).

Таблица 1.6.

SWOT - анализ АО «Қазақтелеком»

Преимущества	Недостатки
<ul style="list-style-type: none"> - национальная компания; - лидирующий оператор на рынке инфокоммуникаций; 	<ul style="list-style-type: none"> - почти монополист; - неплатежеспособность; - низкая ликвидность.
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> - увеличение видов услуг; - внедрение современных технологий; - реконструкция и модернизация оборудования. 	<ul style="list-style-type: none"> - инфляция; - оказаться неплатежеспособным; - изменчивость валютного курса.
Примечание: составлено автором по источнику [4]	

Принимая во внимание свот-анализ компании, можно предположить, что у данного предприятия всевозможные риски сведены к минимуму. Этого можно понять из того, что компании угрожают лишь внешние риски как инфляция, волатильность валютного курса, к которым можно лишь подготовиться страхованием либо хеджированием. А свои недостатки компания может устранить или уменьшить, к примеру, улучшая качество связи. Низкая ликвидность имеет место, потому что это национальная компания, в связи с этим компания не имеет возможности вовремя реагировать на изменения обстоятельств в отличие от частных компаний. Тем не менее компания стабильно растет и предоставляет качественные услуги не смотря на монополию. А модернизация оборудования и внедрение новых технологий помогает компании вести ведущую роль в сфере инфокоммуникаций. В целом компания постоянно мониторит всевозможные грядущие риски и старается минимизировать их ущерб или вовсе избавиться от них.

В системе рисков были выявлены подлежащие и неподлежащие управления риски. К неуправляемым видам рисков относятся угрозы внешней среды такие как: инфляция, волатильность национальной валюты, изменение цены на сырье и материалы, оборудования, изменения процентных ставок и т.д.. Несмотря на различия в размерах, отраслевых особенностях, других аспектов деятельности анализируемых предприятий, общими для них являются предпринимательский и финансовый риски. Это связано с тем, что последствия реализаций рисков ситуаций могут быть нейтрализованы (или существенно снижены) в результате эффективного риск-менеджмента.

Список литературы

- 1 Michaël Dewallya, Yingying Shaob. Liquidity crisis, relationship lending and corporate finance: Journal of Banking & Finance, Том 39, Февраль 2014, -С. 223–239.
- 2 Консолидированная отчетность АО «ENRC» за 2010-2013 годы
- 3 Консолидированная отчетность АО «СевКазЭнерго» за 2010-2015 годы
- 4 Консолидированная отчетность АО «Қазақтелеком» за 2010-2015 годы