

УДК 330.322

*М. В. Куклина, С. И. Абраменко, А. И. Труфанов*

ФГБОУ ВО «Иркутский национальный исследовательский технический университет»,  
Иркутск, e-mail: kuklina-kmv@yandex.ru

## ИСТОЧНИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ПРИ ОСВОЕНИИ МЕСТНЫХ РЕСУРСОВ УГЛЯ

**Ключевые слова:** местные ресурсы, источники инвестиций, лизинговое финансирование, угледобывающие предприятия, собственные средства предприятий.

В статье рассматриваются источники привлечения инвестиций угледобывающих предприятий. Проанализированы подходы к инвестированию малых предприятий. Авторами определены особенности инвестирования в малые угледобывающие предприятия. Отмечается роль выплат дивидендов по привилегированным акциям; процент по банковским ссудам и облигациям; ставка налогообложения. Рассмотрены направления развития угледобывающих предприятий в регионах России. Выявлены факторы активизации использования местных топливно-энергетических ресурсов территорий. Авторами обосновано, что использование лизингового финансирования является одним из направлений рационального использования ресурсов и устойчивого развития территорий.

*M. V. Kuklina, S. I. Abramenko, A. I. Trufanov*

Irkutsk National Research Technical University, Irkutsk, e-mail: kuklina-kmv@yandex.ru

## SOURCES OF ATTRACTING INVESTMENTS IN THE DEVELOPMENT OF LOCAL COAL RESOURCES

**Keywords:** local resources, sources of investment, leasing financing, coal mining enterprises, own funds of enterprises.

The article discusses the sources of attracting investments of coal mining enterprises. Approaches to investing in small enterprises are analyzed. The authors have identified the features of investing in small coal mining enterprises. The role of dividend payments on preferred shares; interest on bank loans and bonds; the tax rate is noted. The directions of development of coal mining enterprises in the regions of Russia are considered. The factors of activation of the use of local fuel and energy resources of territories are identified, the authors prove that the use of leasing financing is one of the directions of rational use of resources and sustainable development of territories.

На сегодняшний день недостаток финансовых ресурсов на угольных предприятиях приводит к снижению задела мощностей, срывам в закладках новых мощностей, отставанию реконструкции шахт, а также к снижению темпов внедрения новых технологий: переработки угля в жидкое топливо, производства угольных порошков, бездымного топлива и т.д. В условиях отсутствия средств на поддержание действующих мощностей расширенное воспроизводство не возможно.

К негативным факторам, которые влияют на привлечение капитала, относятся: непостоянство законодательной базы, отсутствие гарантий защиты инвестиций. Повышению инвестиционной активности препятствует и несовершенство механизма налогообложения. Необходимо развивать систему страхования, регулирующую инвестиционную деятельность, что должно при-

вести к снижению факторов риска для инвесторов. Понижение уровня налогов является важнейшей предпосылкой формирования производственного потенциала. К примеру, в Хабаровском крае разработан закон о налоговых льготах для предприятий угольной промышленности, который привёл к увеличению инвестиций в данную отрасль [1].

Срок окупаемости инвестиций для предприятий угольной промышленности достаточно длителен: для подземных работ – 7 лет, для открытых работ – 6 лет, для обогатительных фабрик – 5 лет. С позиций инвесторов, предприятия угледобывающей промышленности, имеющие длительный инвестиционный лаг становятся не выгодными. Серьезную озабоченность у инвесторов вызывает высокий инвестиционный риск, связанный со слабой информированностью о морфологии угольных пластов, детализации тектоники, горно-геологических

условиях залегания угля, качественных параметров угля. Подобную проблему можно решить путем увеличения затрат на геологоразведочные работы. Другой проблемой является высокая фондоемкость продукции. Она составляет 5-6 рублей на 1 рубль товарной продукции, тогда как в других отраслях 2-3 рубля [2].

Проблемы привлечения инвестиций в малые угледобывающие предприятия практически те же: отсутствие гарантий защиты инвестиций, не определены особенности инвестирования в малые угледобывающие предприятия.

Можно выделить следующие научные работы в области исследования инвестиций в угольной промышленности: Фомина О.А., Глинина О.И., Плакиткина Л.С., Бабкин В.А., Велесевич В.И. [3,4,5,6,7]. Авторами были рассмотрены проблемы инвестирования в отрасли, но не достаточно освещены вопросы источников их привлечения.

А.Г. Тулеев в статье [8] возлагает надежды на Инвестиционный фонд Российской Федерации, так как наиболее крупные проекты в угольной отрасли и в строительстве новых угольных электростанций по своему значению для экономики в целом соответствуют требованиям, предъявляемым Инвестиционным фондом.

Создание и развитие банковской системы, состоящей из государственных и государственно-частных банков отраслевого развития, предлагает С.А. Жиронкин [9]. Эти банки должны обеспечить становление необходимого уровня кредитования и инвестирования в приоритетных направлениях ТЭКа.

Агеев А.И. и Громов А.И. предлагают в качестве источника привлечения инвестиций в угольную промышленность паевые инвестиционные фонды [10]. Членами инициативной группы по созданию Управляющей Компании семейства ПИФов предполагаются бюджетные инвесторы.

Таким образом, данные предложения учитывают государственную поддержку угольных предприятий, но относятся лишь к крупным компаниям и не могут быть применены к инвестиционным вопросам развития малого угольного бизнеса.

Рассмотрим различные источники привлечения инвестиций для малых угледобывающих предприятий. Стратегии привлечения финансовых средств могут иметь внутреннюю и внешнюю ориентацию. Внешняя

ориентация предполагает опору на заемные средства, внутренняя – на собственные. Оптимальной считается такая стратегия, которая правильно соотносит внутренние и внешние источники привлечения финансовых средств.

Важнейшим источником финансирования инвестиций являются собственные средства предприятия. Прибыль, как обобщающий показатель результатов коммерческой деятельности предприятия находит отражение в отчете о прибылях и убытках. После уплаты налогов и других платежей из прибыли в бюджете у предприятия остается чистая прибыль. Часть ее предприятие вправе направлять на капитальные вложения. Ориентация на использование прибыли – наиболее безопасный способ финансирования. Но, во-первых, ее величина вообще ограничена, что накладывает жесткие рамки на потенциальные возможности развития предприятия. Во-вторых, рост доли прибыли, направляемой на расширение и совершенствование производства, ущемляет текущие интересы собственников.

Амортизационные отчисления являются крупным источником финансирования инвестиций в основные средства предприятия. В процессе производства основные средства морально и физически изнашиваются, и их стоимость погашается посредством начисления амортизации. Норма амортизации определяется в процентах от балансовой стоимости и зависит от вида основных средств и условий их эксплуатации. Сумма амортизационных отчислений должна быть достаточной для сооружения или приобретения новых объектов взамен выбывающих из эксплуатации. Для более быстрого внедрения в производство активной части основных фондов, таких как рабочие машины, оборудование, транспорт, в России разрешено применять метод ускоренной амортизации. Ускоренная амортизация является целевым методом более быстрого и полного перенесения их балансовой стоимости на издержки производства и обращения. При этом издержки производства растут, прибыль снижается, но увеличивается денежный поток. Ускоренная амортизация выгодна, если для предприятия снижение прибыли допустимо, то есть не приводит к образованию задолженности перед бюджетом. Предприятие получает возможность увеличить темпы обновления оборудования и за счет этого повысить конкурентоспособность.

При использовании внешних (заемных) источников финансирования предприятие попадает в зависимость от кредиторов. Однако использование заемных средств может принести немалые выгоды, так как увеличение их доли обуславливает рост главного показателя, характеризующего эффективность ее работы, – рентабельности собственного капитала. В то же время увеличение доли заемного капитала, как уже говорилось, соответственно увеличивает и риск банкротства, так как у предприятия в нужный момент может не оказаться средств на погашение займов [11]. Но для малого предприятия доступ к банковским кредитам весьма ограничен.

По мнению автора, наиболее приемлемым внешним источником финансирования для угледобывающего предприятия является лизинг. Термин «лизинг» – английского происхождения, от глагола *lease*, что означает сдавать или брать в аренду. Федеральный закон от 29.10.98 N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» определяет лизинг как форму инвестиционной деятельности. В лизинговой сделке участвуют следующие три стороны: лизингодатель, лизингополучатель, поставщик предмета лизинга.

Лизинг не является для России традиционным источником финансирования инвестиций, однако, не смотря на это, спрос на рынке лизинговых услуг стремительно растет. Это связано с общими тенденциями развития экономики, сокращением теневого сектора и ростом потребности в оптимизации налогообложения, улучшением условий проведения лизинговых операций. Удельный вес лизинга в общем объеме инвестиций в основные производственные фонды страны в 2019 году достиг 13%, а в инвестициях в оборудование и транспортные средства – 17% [12].

В настоящее время, в связи с высокой изношенностью основных фондов угледобывающих и отсутствием у них достаточного количества денежных средств на техническое перевооружение, лизинг обеспечивает эффективное решение этих проблем.

При обращении в лизинговую компанию, сообщается перечень и количество необходимых технических средств, технические данные и стоимость. Также предоставляют информацию о регламенте использования оборудования, сроках его окупаемости, сумме ожидаемого экономического эффекта, связанного с его использованием. По мере удовлетворения двухсторонних информа-

ционных требований и условий лизинговая фирма заключает с горным предприятием договор, согласно которому она оплачивает полную стоимость оборудования и сдает его горному предприятию в лизинг. Здесь же устанавливаются процентная ставка платы за оказание услуг в предоставлении специфической ссуды, сроки и суммы платежей, включающих в себя возвратную сумму полной стоимости технических средств и лизинговый доход фирмы.

Допускается возможность вносить платежи после пуска в эксплуатацию лизингового оборудования и получения выручки от реализации товара, который произведен на этой технике. Под лизинговыми платежами понимается общая сумма платежей по договору лизинга за весь срок его действия. Составляющие лизингового платежа:

- возмещение затрат лизингодателя, связанных с приобретением и передачей предмета лизинга лизингополучателю;
- вознаграждение за ресурсы, используемые для осуществления инвестиционных затрат;
- возмещение затрат, связанных с оказанием других предусмотренных договором лизинга услуг (страхование);
- комиссия лизингодателя;
- НДС.

В российской лизинговой практике при определении размеров лизинговых платежей доминируют «Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей» (утв. Минэкономки РФ 16.04.1996 года), учитывающие лишь интересы лизингодателя. А.В. Сечной разработал метод определения лизинговых платежей, делающий договор лизинга для согласованных его сторонами исходных параметров сделки максимально эффективным и сбалансированным относительно интересов сторон [13].

Таким образом, горное предприятие получает технические средства за счет лизинговой фирмы. Собственные денежные средства для этого не отвлекаются. Лизинговая фирма обратно оборудование, в большинстве случаев, не забирает, а дает возможность предприятию выкупить его по низкой остаточной стоимости. Договором лизинга предусмотрен досрочный выкуп предмета лизинга. При этом требуется пересчет графика лизинговых платежей, предусматривающий возможность исполнения лизинговой компанией обязательств перед кредитной организацией в полном объеме. Досрочное

расторжение договора лизинга принципиально невыгодно для лизингополучателя. Выплачивая лизинговые платежи раньше окончания срока договора лизинга, он потеряет ряд преимуществ по оптимизации налогообложения. Если у предприятия остаются свободные денежные средства, более целесообразно их реинвестировать в развитие бизнеса, чем сократить срок лизинга.

В зависимости от условий лизингового договора капитальные и текущие ремонты могут быть исключены, при поставках оборудования до времени наступления капитального ремонта, или их число резко сократится [14].

Предприятия со слабой финансовой базой, но высокорентабельные, а также молодые и малые предприятия могут использовать сублизинг. Лизингодатель снижает для себя риск невозврата ссуд, получает определенные налоговые (на имущество) и амортизационные льготы.

Лизингополучатель приобретает:

- 100%-е финансирование;
- отсутствие необходимости немедленного возврата средств;
- возможность создания удобной всем схемы выплат;
- уменьшение риска морального и физического износа для лизингополучателя;
- снижение налогооблагаемой прибыли, поскольку лизинговые платежи относятся на издержки;
- ускорение оборота продукции, стимулирование внедрения новинок и освоения достижений НТП.

Рассмотрим преимущества лизинга для малого угледобывающего предприятия перед банковским кредитом.

При использовании банковского кредита, предприятие сразу становится его собственником. При заключении договора лизинга возникают лишь права пользования и владения имуществом. И если имущество на балансе лизингодателя, то сумму лизинговых платежей лизингополучатель относит на расходы, налог на имущество с полученного оборудования не взимается. Если лизингополучатель в дальнейшем выкупает имущество, то к моменту перехода права собственности на него оно уже может быть полностью самортизировано. На практике встречаются два варианта условий договора об определении выкупной цены лизингового имущества. Первый, ког-

да выкупная стоимость указана в договоре, второй – когда не указана. Позже она, как правило, указывается при передаче имущества на баланс лизингополучателя в акте приемки-передачи [15].

Купив оборудование в кредит, поставив его на учет, предприятие начисляет амортизацию по нему в обычном порядке (ст.259 НК). Использование лизинга позволяет использовать ускоренную амортизацию оборудования с коэффициентом не более 3-х, при учете имущества на своем балансе.

Большинство банков для выдачи кредита требуют солидные обороты по счету, стабильную кредитную историю и собственное имущество, стоимость которого должна быть достаточной, чтобы обеспечить кредит залогом. Сумма платежей по погашению кредита состоит из самой суммы кредита и процентов по нему. Некоторые банки взимают с клиентов ежемесячную комиссию, за ведение ссудного счета. При оформлении имущества в залог, банки обычно требуют оценки его у независимых экспертов и страховки данного имущества.

Лизинговые компании предъявляют к потенциальным клиентам значительно меньше требований. Конечно, наиболее привлекательные условия лизинга предоставляются фирмам, которые ведут свой бизнес более одного года, имеют удовлетворительную кредитоспособность и финансовую состоятельность, однако новые и развивающиеся предприятия также могут приобрести имущество в лизинг. В случае с недавно созданным предприятием особое внимание уделяется бизнес-плану проекта. Вопрос о дополнительном залоге и страховке его является необязательным условием договора. Общая сумма лизингового платежа может оказаться больше сумм выплат по кредиту, но при сравнении надо учесть налоговые последствия в обоих случаях.

При выборе источника привлечения инвестиций не последнюю роль играет цена, которую за это нужно заплатить. На нее влияют: выплаты из прибыли, например дивиденды по привилегированным акциям; процент по банковским ссудам и облигациям; ставка налогообложения.

На практике рассчитывается средневзвешенная, или текущая, цена капитала, которая часто используется в качестве ставки дисконтирования и эталона для сравнения

выгодности условий привлечения дополнительного капитала и определения соответствующей стратегии действий. Любой новый вариант стратегии привлечения капитала сравнивается с его действующей ценой или внутренней нормой доходности, и, если та оказывается выше, такой вариант берется на вооружение.

Таким образом, по-нашему мнению, лизинг является наиболее приемлемым источником привлечения инвестиций для малого угледобывающего предприятия. Возможные источники инвестиций в малые угледобывающие предприятия представлены на рисунке.

Малые предприятия угольного бизнеса решают ряд важных вопросов в регионе, таких как обеспечение занятости населения, пополнение бюджета, гибкая ценовая политика, поэтому основная поддержка должна исходить от региональных и муниципальных органов власти.

Для развития предприятий малого бизнеса в угольной промышленности в регионе целесообразно использовать следующие меры государственной поддержки:

- предоставление гарантий со стороны регионального бюджета по кредитам банков субъектам малого предпринимательства в угольном секторе экономики;

- разработать механизм возможности возмещения выделенных региональных средств углем для бюджетных организаций;

- создать условия для развития лизинговых компаний, зарегистрированных на территории региона и обеспечивающих приобретение субъектами малого предпринимательства техники и оборудования, (например, освободив лизинговые компании от налога на имущество);

- разработать региональную целевую программу по поддержке местных угольных предприятий, которая позволит реализовать данные предложения.

Меры государственной поддержки должны быть обоснованы с использованием объективных методик оценки экономической эффективности.

Так же можно отметить что: на предприятиях угольной отрасли утилизируется только 3% общего объема образующейся породы, используемой для строительства автомобильных дорог и около 8% флотохвостов потребляется кирпичными заводами [3]. Отходы угледобычи, углеобогащения и сжигания углей используются в очень незначительных количествах, в качестве вторичных минеральных ресурсов, что приводит к повышенному расходу невозобновимых природных ресурсов.



Источники инвестиций в малые угледобывающие предприятия

Самые значительные потери угля происходят при его транспортировке, перевалке с одного вида транспорта на другой и его хранении. В процессе перевалки угля на угольном складе, загрузки и разгрузки в вагоны, погрузке и разгрузке в автомашины процентное содержание мелочи возрастает до 50%. Известно, что вследствие потерь угольной мелочи, эффективность сжигания топлива в котельных снижается в 2,5 раза [4]. При перемещении от крупных поставщиков отдаленным районам уголь неизбежно теряет как в качестве, так и в количестве [5]. Поэтому использование местных ресурсов угля способствует повышению качества топлива у потребителей и росту эффективности использования топлива.

Среди других ресурсных эффектов, обрзающихся при использовании местных

ресурсов угля, следует отметить продление сроков отработки крупных месторождений и связанных с этим экономии инвестиций в освоение новых месторождений как производственного, так и социального направления. Кроме того, прекращение работы угледобывающих предприятий связано с решением ряда социальных проблем в районе прежней дислокации, включая трудоустройство работников, не имеющих возможности переехать на новое место работы. Наряду с экономией капитальных вложений, очевидна экономия и текущих затрат, вызванных ухудшением горно-геологических условий добычи угля по мере отработки запасов. Продление сроков эксплуатации крупных месторождений позволяет отодвинуть период перехода на такие сложные, затратные участки.

---

*Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ и МОКНСМ в рамках научного проекта № 20-57-44002 «Междисциплинарная сетевая платформа моделирования социально-экономических и экологических процессов на трансграничных территориях РФ и Монголии с ограниченной транспортной доступностью».*

---

*Библиографический список*

1. Александров Г.А., Вякина И.В., Скворцова Г.Г. Инвестиционный климат и инвестиционные риски: методология анализа взаимосвязи и оценки // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2014. № 22 (259). С. 12-22.
2. Плакиткин Ю.А., Плакиткина Л.С., Дьяченко К.И. Формирование цен на уголь: отечественная и мировая практика // Уголь. 2015. № 1. С. 52-55.
3. Фомина О.А. Анализ современного состояния угольной промышленности России // Горный информационно-аналитический бюллетень. 2013. № 9. С. 331-336.
4. Глинина О.И. Угольная промышленность в России: 295 лет истории и новые возможности // Уголь. 2017. № 10. С. 4-11.
5. Плакиткина Л.С., Плакиткин Ю.А. Угольная промышленность мира и России. Анализ, тенденции и перспективы развития. М.: ИНЭИ РАН, 2017. 373 с.
6. Бабкин В.А. Особенности управления инновационными территориальными кластерами // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2014. № 3. С. 17-22.
7. Велесевич В.И., Белая Т.В. К вопросу о влиянии финансового кризиса на деятельность предприятий угольной промышленности // Горный информационно-аналитический бюллетень, 2010. № 3. С. 179-181.
8. Тулеев А.Г. Указ. соч.
9. Жиронкин С.А. Указ. соч.
10. Агеев А.И., Громов А.И. Концепция энергетизма и ее применение в задачах экономического и энергетического стратегирования // Энергетическая политика. 2014. № 5. С. 12-20.
11. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. М.: Проспект, 2010. 424 с.
12. Шуклин Б.С. Правовые и экономические основы лизинга. М.: Гросс Медиа, 2019. 135 с.
13. Сечной А.В. Взаимовыгодный договор лизинга // Лизинг ревю. 2005. № 5.
14. Ковалев В.В. Лизинг: финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты: учеб.-практ. пособие. М.: Проспект, 2018. 448 с.
15. Карп М.В., Махмутов Р.А. Финансовый лизинг на предприятии. М.: Юнити, 2018. 119 с.