

УДК 658.589

Юрій Ямко

Київський національний університет
технологій і дизайну
г. Київ

ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Аннотация. Рассмотрены методические аспекты управления стоимостью активов в условиях спада производства и потребления, а так же в условиях кризиса мировой финансово-кредитной системы.

Ключевые слова: глобализация, конкурентоспособность, управление активами, финансовый кризис, системный кризис.

Yuriy Yamko

FEATURES OF MANAGEMENT OF ASSETS IN THE CONDITIONS OF WORLD FINANCIAL CRISIS

Abstract. The methodical aspects of asset cost management are considered in the conditions of downstream of production and consumption, and similarly in the conditions of crisis of the world financial credit system.

Постановка проблемы. Мир вступил в эпоху вызовов прежней парадигмы мирового развития. К началу 2009 года рецессия ведущих экономик мира нарастает, а попытки использования традиционных способов оживления экономик через финансирование производителей товаров и услуг напрямую, стимулирование потребления и потребителя, а так же вливания в банковский сектор ожидаемых результатов не приносят.

Фактически отсутствуют механизмы перетока капиталов в рамках современного фондового рынка в условиях падения всех видов рынков и глобальной рецессии, соответственно необходим поиск новой концепции, способной обеспечить движение капиталов в новых условиях, чем обусловлена актуальность выбранной темы.

Анализ последних исследований и публикаций. Процесс глобализации мировой экономики достиг того состояния, при котором не только отдельные производства или отрасли в конкретных странах, но и целые регионы и страны, не имеющие естественных абсолютных конкурентных преимуществ, стали не востребуемыми в мировом разделении труда, соответственно не востребуемо и их население.

Производства перемещаются в страны с теплым климатом и дешевой рабочей силой, развитые страны теряют рабочие места, требующие высокой квалификации работников, а создаваемые новые рабочие места находятся как

правило, в сфере обслуживания, где требования к квалификационному уровню работников ниже, соответственно ниже и их доходы, невостребуема наука, традиционное образование и т.п.

Социально-экономическая система оказалась перед долговременными системными вызовами, отражающими мировые тенденции.

Первый вызов – усиление глобальной конкуренции, охватывающей не только традиционные рынки товаров, капиталов, технологий и рабочей силы, но и системы национального управления, поддержки инноваций, развития человеческого потенциала.

Второй вызов – ожидаемая новая волна технологических изменений, резко усиливающая роль инноваций в социально-экономическом развитии и обесценивающая многие традиционные факторы роста.

Третий вызов – возрастание роли человеческого капитала как основного фактора экономического развития.

Таким образом, сегодняшний финансовый кризис является лишь одной из сторон общесистемного кризиса.

Попытки построения экономик шестого технологического уклада, связанного с массовым внедрением закрывающих технологий или технологий замещения, сталкиваются с жестким сопротивлением подавляющего большинства населения, которое в перспективе становится излишним, кластеризацией территорий с дальнейшей их регионализацией, прежде всего по принципу доступа к ресурсному обеспечению и знаниям.

Необходимость поиска новой модели разумного инвестирования капитала актуальна, прежде всего, для институциональных инвесторов, оперирующих со средствами, эквивалент ценности которых сегодня, необходимо сохранить в активах будущего в средне- и долгосрочном периоде.

Это касается, прежде всего, целевого предназначения пенсионных фондов и их обязательств, а так же активов, создаваемых в результате реализации государственных целевых программ.

Идентификация проблем. Современный фондовый рынок априори настроен исключительно на рост, исключая возможность того, что предел роста уже достигнут, потому что существуют ограничения по ресурсам, а новые продукты принципиально не отличаются от предшествующих и востребуемые продуктовые ниши заняты.

Дело в том, что суть цивилизационного столкновения глобализации и развития в доктрине неолиберальной экономической и социальной философии, сформированном неолиберализмом мышлении как инструменте разрушения структур жизнеустройства народов, их культуры, нечувствительном к тем рискам и опасностям, которые таят в себе освобожденные рыночные силы при современной технологии, подмене фундаментальной системы приоритетов человеческих жизненных ценностей категорией «деньги».

Управление представляет собой процесс, в котором присутствуют

субъекты и объекты управления во взаимосвязи, происходит выработка, принятие и реализация управленческих решений посредством функций управления. Соответственно, любой управленческий процесс возможно представить в виде многомерной матрицы, в которой связи есть не что иное как потоки информации.

При этом само по себе управление является вторичным производным по отношению к целеполаганию, т.е. оно направлено на достижение определенной цели (целей).

В свою очередь целеполагание также является процессом, обусловленным информационным состоянием субъекта, его мировоззрением и истинностью входящих информационных потоков. В данном случае речь идет как о понятийном аппарате, основанном на системе ценностных координат, так и осознании мира в целом и человека в нем в максимально доступном по уровням сознания объеме.

Сегодня очевидно, что политика либерального монетаризма, породившая спекулятивный квазикапитализм, полностью провалилась.

Таким образом, постиндустриальным странам придется идти на реиндустриализацию и создание новой модели экономики, каковая на более высоком уровне повторит черты плановой, полусоциалистической практики 1930–1970-х годов и, соответственно, вводит мощное государственное регулирование и сильное плановое начало.

Фундаментальное правило построения инвестиционной спирали заключается в первичности активов будущих периодов, обеспечивающих рост капитализации бизнеса, поскольку стимулом для домохозяйства или инвестора изъять средства из сферы потребления и направить их в акционерный капитал компании есть возможность получения дополнительной стоимости своего капитала в будущем.

Таким образом, не пассивная составляющая баланса компании является первичным источником денежных средств, а именно позитивное превышение актива над номинальной балансовой стоимостью, образующее чистую стоимость бизнеса конкретной компании. Именно этот дисбаланс, подразумевающий отсутствие справедливой оценки стоимости, и является основой для принятия решений о движении капиталов.

Под рыночной стоимостью любого актива подразумевают ту цену, которую инвестор готов заплатить за этот актив. Инвестора, рассматривающего возможность его приобретения, интересует, что даст использование актива в будущем, какой денежный поток генерируется активом, как он распределен во времени и какова волатильность этого денежного потока.

Использование двух основных финансовых концепций: временной стоимости денег и связи риска с доходностью, - позволяет определить ожидания инвестора как дисконтированный свободный денежный поток FCF, генерируемый данным активом в будущем.

При этом перед инвестором, производящим оценку актива, всегда стоят

основные проблемы – как правильно осуществить прогноз свободного денежного потока и как учесть все возможные риски, сопутствующие использованию актива, отражаемые в ставке дисконтирования, на всем прогнозном периоде.

Переживаемый системный кризис современной экономики не закончится новым циклом подъема, необходимо менять парадигму мирового развития, поскольку природные ресурсы для роста уже исчерпаны, т.е. цивилизация в целом оказалась в точке бифуркации. Деньги, как одно из олицетворений накопленной человеческой энергии должны выполнить главную функцию – сохранение жизни как главной ценности, в том числе и социальной, передаче в поколениях права на здоровую жизнь и выполнения человечеством своих функций, основой которых является мозг и умение мыслить человека.

Изложение основного материала. Основой нового мировоззрения должна стать общественная потребность в социальной справедливости. Построение основ социальной справедливости требует пересмотра самих принципов построения взаимоотношений объектов и субъектов управления, критериев определения оптимальной достаточности всего, что дает нам природа и человеческая деятельность с целью воспроизводства утраченного, сохранения имеющихся природных ресурсов, человеческого, в том числе интеллектуального потенциала, для их применения и всестороннего развития в будущем.

Предметом рассмотрения должны также стать прибавочная стоимость и те направления, в которых она должна быть реализована. Отчуждение так называемой прибавочной стоимости происходит сегодня трижды: первый раз у производительной силы Природы, второй – у производительной силы человека, третий – у производительной силы общества. Второе и третье – следствие первого.

Качественную суть способа жизнедеятельности определяет принцип взаимоотношений человека с Природой, функциональной частью которой является сам человек. При этом социально-экономические модели общественного устройства являются вторичными.

Концепция управления стоимостью в долгосрочной перспективе должна определить оптимальные стратегические направления своего развития и выработать систему управленческих мер, способствующих достижению поставленных целей, позволяющих в максимальной степени удовлетворить интересы различных групп участников.

Выводы. Создаваемая стоимость в долгосрочной перспективе становится единственным конечным показателем, синтезирующим в себе влияние других показателей как факторов, повышающих или понижающих стоимость, а также является лучшим критерием оптимальности принимаемых управленческих решений.

Мировой опыт определения приоритетов развития государств удостоверяет необходимость концентрации ресурсов и капитала на тех из

них, которые обеспечены собственными возможностями и способны достичь уровня глобальной конкурентоспособности.

То есть, ограниченность природных ресурсов, критическое превышение существующих денежных агрегатов, по отношению к реальным активам определяют будущую модель обеспечения конкурентоспособности, в которой главным фактором становится гарантированная доступность к ресурсному обеспечению и умению управлять активами будущих периодов.

Цивилизация вынуждена будет перейти к экономике командной, с обобществленной собственностью, с централизованным распределением ресурсов и системой мобилизации и вложения средств в самые важные направления технологических прорывов.

Осознание движения капиталов как человеческой энергии по примерной схеме: Потенциал – Права – Ресурсы – Производство – Товар – Обязательства – Потребление – Генерирование Потенциала, позволит определить ценностный эквивалент ресурсов, имеющих в распоряжении этносоциальной общности и свое место в мире. Генератором этого движения должно стать управление формированием информационного состояния социума.

Попытки любых частных решений проблемы не могут быть успешными, поэтому в условиях глобальных и постглобальных изменений среды обитания в целом на планете переход к биосферосовместимому способу жизнедеятельности неминуем.

Литература.

1. Беренс В., Хавранек П. М. Руководство по оценке эффективности инвестиций: Пер. с англ. — М.: Интерэксперт, 1995. — 528 с.
2. Жаліло Я.А. Конкурентоспроможність економіки України в умовах глобалізації Монографія, — К.: НІСД, 2005
3. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. — 3-е изд., перераб. И доп. / Пер. с англ. — М.: ЗАО Олимп—Бизнес, 2005. — 576 с: ил. ISBN 5-901028-98-8 (рус.)
4. Найденов В.С., Сменковский А.Ю. Инфляция и монетаризм. Уроки антикризисной политики. Б.Ц.: ОАО „Белоцерковская книжная фабрика”, 2003. — 352 с.
5. Project Management: A Reference for Professionals. Edited by Robert L. Kimmons, James H. Loweree. N.Y. and Basel: Marcel Dekker Inc., 1989.
6. Учебно методический комплекс «Управление инновационными проектами» / Под. ред. проф. И.Л.Туккеля. — СПб: СПбГТУ, 2004. — 802с.

Literatura.

1. Berens V., Havranek P. M. Guide to evaluating the effectiveness of investments [Rukovodstvo po ocenke jeffektivnosti investicij], Moscow, Interekspert, 1995, p. 528.
2. Zhalilo Ya. A. Competitiveness of Ukraine's economy in a globalizing [Konkurentospromozhnist' ekonomiky Ukrayiny v umovakh hlobalizatsiyi], Kyiv, Nishi Publ., 2005, p. 325.
3. Kouplend T., Koller T., Murrin Dzh. The cost companies: assessment and management. - 3rd ed., Revised. [Stoimost' kompanij: oценка i upravlenie. — 3-e izd., pererab.], Moscow, Olimp-Business Company Publ., 2005, p. 576.
4. Naydenov V.S., Smenkovskiy A.Yu. Inflation and monetarism. Lessons from the anti-crisis policy. B.Ts. [Infljacija i monetarizm. Uroki antikrizisnoj politiki. B.C.], JSC "Belotserkovskaya Book Factory", 2003, p. 352.
5. Project Management: A Reference for Professionals. Edited by Robert L. Kimmons, James H. Loweree. N.Y. and Basel: Marcel Dekker Inc., 1989.
6. Y. L. Tukkeliya Educational methodical complex "Managing innovation projects"[Uchebno metodycheskyy kompleks «Upravlenye ynnovatsyonnyuyu proektamy»], SPb, 2004, p. 802.