

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Национальный исследовательский
технологический университет «МИСиС»**

На правах рукописи

ВУ ТХИ ДУЕН

**ФОРМИРОВАНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКИХ НАПРАВЛЕНИЙ ПО
ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕЛОВОГО
КАПИТАЛА УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ
VINACOMIN (ВЬЕТНАМ)**

Специальность: 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика

**Диссертация
на соискание ученой степени кандидата экономических наук**

**Научный руководитель
д.э.н., профессор Ларионова Ирина Александровна**

Москва - 2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
Глава 1. Теоретико-методические основы стратегии обеспечения эффективности делового капитала на предприятиях	13
1.1. Система основных элементов и функций стратегического управления	13
1.2. Концепция делового капитала предприятий	23
1.2.1. Понятие делового капитала.....	23
1.2.2. Характеристики делового капитала и его классификации	26
1.2.3. Показатели эффективности использования делового капитала на предприятиях	30
1.3. Анализ теоретических воззрений на вопросы оценки эффективности использования капитала предприятий	34
1.4. Обоснование необходимости повышения эффективности использования капитала угледобывающими предприятиями	40
1.4.1. Ключевые факторы, влияющие на эффективность использования делового капитала предприятиями.....	40
1.4.2. Анализ причин, определяющих необходимость повышения эффективности использования делового капитала предприятия	44
1.5. Анализ опыта повышения эффективности использования делового капитала китайских угольных предприятий и направления повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Вьетнама	47
1.5.1. Анализ опыта повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Китая	49
1.5.2. Особенности функционирования бизнеса в угольной промышленности Вьетнама.....	53
1.5.3. Направления повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)	55
1.6. Выводы по первой главе.....	58
Глава 2. Методический подход к формированию стратегических планов, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий.....	60

2.1. Разработка концептуальных положений стратегического управления деловым капиталом предприятий.....	60
2.2. Анализ факторов, влияющих на эффективность мобилизации и использования делового капитала угледобывающих предприятий корпорации VINACOMIN	62
2.2.1 Анализ факторов, характеризующих мобилизацию и выбор источников капитала.....	62
2.2.2. Анализ структуры экономических ресурсов угледобывающих предприятий корпорации VINACOMIN, формируемых за счет инвестируемого в них капитала	67
2.2.3. Анализ факторов, учитывающих специфику горнодобывающей отрасли.....	73
2.3. Формирование системы индикаторов для мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Корпорации VINACOMIN (Вьетнам)	80
2.3.1. Общая оценка эффективности использования делового капитала.....	80
2.3.2. Оценка эффективности использования основного капитала	90
2.3.3. Оценка эффективности использования оборотного капитала	96
2.3.4. Влияние системных проблем и кризисов мировой экономики на эффективность использования капитала угледобывающих предприятий Вьетнама	98
2.3.5. Применение аналитической модели Лайкерта для оценки отношения менеджеров к показателям, оценивающим эффективность использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN	102
2.4. Основания для классификации решений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN	110
2.4.1. Институциональные основания формирования групп решений по повышению эффективности использования делового капитала в угольных компаниях VINACOMIN.....	110
2.4.2. Ориентиры стратегии развития и мобилизации капитала Корпорации VINACOMIN.....	112

2.4.3. Необходимость поддержания рациональной структуры капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN для обеспечения эффективного использования капитала	113
2.5. Классификация решений по повышению эффективности использования делового капитала на угледобывающих предприятиях VINACOMIN.....	115
2.5.1. Группа решений по совершенствованию процесса мобилизации капитала....	115
2.5.2. Группа решений по повышению эффективности управления и использования активов, экономии затрат, повышения производительности труда	117
2.5.3. Группа решений, позволяющих преодолеть негативное влияние специфических факторов угледобывающей промышленности.....	117
2.6. Выводы по второй главе	124
Глава 3. Применение разработанного методического подхода для обоснования решений по повышению эффективности использования делового капитала угольной компании	126
3.1. Мониторинг эффективности использования делового капитала угольной компании Тхонг Ньят.....	126
3.1.1. Анализ структуры активов и структуры капитала угольной компании Тхонг Ньят.....	126
3.1.2 Анализ эффективности использования капитала угольной компании Тхонг Ньят	129
3.1.3. Общая оценка ситуации с использованием капитала угольной компании Тхонг Ньят	134
3.2. Выбор решений по повышению эффективности использования делового капитала, применяемого в угольной компании Тхонг Ньят.....	135
3.2.1. Разработка рекомендаций по совершенствованию процедуры планирования привлечения капитала угольной компании Тхонг Ньят	135
3.2.2. Обоснование решений по мобилизации капитала угольной компании Тхонг Ньят	138
3.2.3. Обоснование решений по повышению эффективности управления и использования активов угольной компании Тхонг Ньят	144

3.2.4. Обоснование решений по управлению материальными ресурсами угольной компании Тхонг Ньят	147
3.2.5. Обоснование решений, позволяющих преодолеть негативное влияние специфических факторов угледобывающей промышленности	149
3.2.6. Оценка эффективности решений по повышению эффективности использования делового капитала угольной компании Тхонг Ньят и рекомендации по созданию условий, способствующих их успешной реализации	158
3.3. Выводы по третьей главе.....	161
Заключение.....	162
Список использованной литературы.....	164
Приложение 1. Структура капитала по источникам формирования угольных компаний (18 компаний).....	179
Приложение 2. Кредитная ситуация угольных компаний в 2021 году.....	180
Приложение 3. Структура долгосрочных активов угольных компаний (18 компаний).....	181
Приложение 4. Оценка эффективности использования основного капитала угольных компаний (18 компаний)	182
Приложение 5. Оценка эффективности использования оборотного капитала угольных компаний (18 компаний)	184
Приложение 6	185
Приложение 7. Предварительный анализ и обработка данных опроса.....	189
Приложение 8. Сводная таблица результатов опроса	190
Приложение 9. Оценка эффективности использования оборотного капитала угольной компании Тхонг Ньят	191
Приложение 10. Оценка эффективности использования основного капитала угольной компании Тхонг Ньят.....	192
Приложение 11. Анализ показателей эффективности угольной компании Тхонг Ньят.....	194
Приложение 12. Акт внедрения.....	197
Приложение 13. Акт внедрения.....	198
Приложение 14. Акт внедрения.....	199

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность работы. По уровню экономического развития Вьетнам в настоящее время относится к динамически развивающимся странам. Одним из важнейших факторов процесса экономического роста является капитал, который играет значительную роль в экономическом развитии предприятия и обеспечении удовлетворения интересов государства, собственников и персонала, а обеспечение эффективного его использования относится к числу наиболее ответственных экономических задач. Как показывает практика, неэффективное использование капитала является основной причиной неблагоприятного экономического положения предприятий, независимо от их размера: крупных, малых предприятий или корпораций.

Промышленная угольно-минералогическая корпорация VINACOMIN – одна из ведущих экономических корпораций Вьетнама. Предприятия, входящие в состав корпорации VINACOMIN имеют автономию в производственно-хозяйственной деятельности, в том числе, в процессах мобилизации и использовании капитала. В этих условиях дочерним компаниям VINACOMIN необходимо активно искать ресурсы и использовать их с наивысшей эффективностью. Однако на практике эффективность использования капитала и, соответственно, конкурентоспособность предприятий в корпорации недостаточно высока, что не соответствует имеющемуся потенциалу и преимуществам компании. В связи с этим, применяемые горнодобывающими предприятиями VINACOMIN методики управления использованием капитала должны быть адекватны современным экономическим условиям, поэтому совершенствование механизма стратегического планирования капитала предприятий и поиск решений по повышению эффективности использования капитала, являются одним из условий сохранения промышленным предприятием своей жизнеспособности в условиях происходящих изменений.

Это подтверждает несомненную актуальность исследований по формированию методического подхода, способствующего повышению

эффективности использования делового капитала горнодобывающих предприятий Вьетнама.

Степень изученности проблемы. Среди авторов, которые рассматривали в своих работах вопросы внедрения в практику промышленных предприятий методов стратегического управления, можно отметить таких российских и зарубежных ученых, как И. Ансофф, И.А. Бланк, П. Друкер, А.В. Дудукин, В.Л. Квинт, В. А. Нелюбов, Д. Пирс, Р. Робинсон, А. Дж. Стрикленд, А.А. Томпсон, Т.О. Толстых, Р.А. Фатхутдинов и др.

Поскольку данная работа посвящена совершенствованию методов стратегического планирования на горнодобывающих предприятиях, были рассмотрены исследования проблем управления производством, эффективности производства, инвестиционной привлекательности организаций и предприятий с учётом особенностей экономического развития отрасли. В группу авторов, труды которых посвящены указанным проблемам, входят А.Р. Калинин, А.В. Мясков, И.В. Петров, С.М. Попов, Д.Ю. Савон, Д.П. Тибилов.

Общие теоретические вопросы, связанные с определением экономической категории делового капитала, с оценкой эффективности управления деловым капиталом предприятий в рыночной экономике, с построением системы показателей для анализа эффективности использования капитала промышленных предприятий и других организаций рассматривались в работах вьетнамских ученых Т. Х. Нгуен, К. Б. Ле, Б. Ч. Чан, Т. Л. Х. Нгуен, Ч. Х. Хоанг, Х. Л. Чан, Д. Т. Ле, Х. Х. Нгуен, В. Т. Нгуен, К. Ш. Нгуен, Т. М. Х. Нгуен, Х. Ф. Дам и др. Среди иностранных ученых, рассматривающих проблемы в области оценки эффективности и повышения эффективности использования капитала можно отметить работы таких, как F. H.deB. Harris, O.E. Williamson, A. H. Gentry, R. Rajan, L. Zingales, M. J. Barclay, C. W. Smith, R.L. Watts, E.O. Fischer, F. Cai, A. Ghosh, L.A. Keister и др.

Тем не менее, в рассматриваемой области экономической науки остается еще много научных проблем, которые требуют дополнительного исследования. В

частности, до настоящего времени не было систематического и специализированного исследования методов стратегического управления капиталом предприятий угольной промышленности в контексте глубоких экономических изменений, происходящих в настоящее время в экономике Вьетнама.

Цель исследования – разработка инструментария для принятия обоснованных решений, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий, функционирующих в условиях смешанной экономики Вьетнама.

Задачи исследования:

1. Анализ ситуации с использованием делового капитала промышленных предприятий по объектам исследования.
2. Классификация ключевых факторов, влияющих на эффективность использования делового капитала промышленного предприятия.
3. Разработка системы индикаторов для мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий.
4. Разработка методического подхода к формированию комплекса мероприятий, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий.
5. Разработка алгоритма выбора стратегических решений по повышению эффективности использования делового капитала для угледобывающих предприятий VINACOMIN.

Идея исследования состоит в экономическом обосновании методического подхода, способствующего повышению эффективности использования капитала на основе раскрытия и оценки факторов, учитывающих специфику функционирования горнодобывающих предприятий Вьетнама.

Объектом исследования являются угледобывающие предприятия Вьетнамской национальной группы по угольной и минеральной промышленности.

Предмет исследования составляет комплекс экономических отношений, возникающих в процессе формирования и использования делового капитала угледобывающих предприятий Вьетнама для реализации задач повышения эффективности капитала.

Научные положения, выносимые на защиту:

1. Предложена укрупненная классификация ключевых факторов эффективности использования делового капитала промышленных предприятий в условиях смешанной экономики, позволяющая выделить факторы для учета в разработанном методическом подходе к решению задач повышения эффективности использования делового капитала.

2. Предложен методический подход к формированию стратегических планов, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий, который учитывает организационно-экономические особенности функционирования горнодобывающей отрасли и условия развития промышленности Вьетнама.

3. Сформирована система индикаторов для мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий, учитывающая показатели и лимиты экономической безопасности.

4. Предложена классификация стратегических решений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN, позволяющая сформировать сценарии стратегии и учитывающая специфику отрасли, а также условия развития вьетнамской промышленности.

5. Сформулированы рекомендации по составу показателей для оценки результативности внедрения стратегии управления деловым капиталом, учитывающие совокупность экономических коэффициентов и показатели, характеризующие расчетный эффект решений по мобилизации капитала.

Научная новизна результатов диссертации заключается в создании нового методического подхода к формированию стратегических планов, направленного на

повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий и включающего:

- разработку концептуальных положений стратегического управления деловым капиталом угледобывающих предприятий Вьетнама, учитывающих отраслевую специфику объектов и особенности функционирования смешанной экономики;

- процедуру выявления и оценки факторов, влияющих на эффективность использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN;

- процедуру мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий, включающую показатели и лимиты экономической безопасности и аналитическую модель Лайкерта для оценки процедуры мониторинга;

- комплекс методов по анализу и оценке ситуации с использованием делового капитала и выбору мероприятий, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN;

- научное обоснование инструментария, позволяющего оценить результативность мероприятий, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждаются использованием представительного объема информации о деятельности угольных компаний Вьетнама, корректным применением современных научных методов, а также положительными результатами применения результатов исследования в условиях угольной компании «Тхонг Ньят» Государственной промышленной угольно-минералогической корпорации «VINACOMIN» СРВ.

Теоретическая значимость работы заключается в разработке нового методологического подхода к решению задач повышения эффективности использования делового капитала на основе определения экономически целесообразных вариантов стратегий, учитывающих особенности

функционирования угледобывающих предприятий Вьетнама и направленных на эффективную деятельность и повышение конкурентоспособности.

Практическое значение работы заключается в использовании разработанной методики при планировании решений по повышению эффективности делового капитала угледобывающих предприятий Вьетнама.

Реализация результатов исследования. Выводы и рекомендации переданы угледобывающей компании «Тхонг Ньят» Государственной промышленной угольно-минералогической корпорации «VINACOMIN» СРВ для использования при выборе решений по повышению эффективности использования делового капитала.

Апробация работы. Основные положения диссертационной работы докладывались и обсуждались на научных конференциях: на I Международной научно-практической конференции "Экономика и управление промышленными предприятиями" (Москва, 2019), на «Конференции по науке и технике» в Куангниньском индустриальном университете (Куангнинь, 2020), на XII международной конференции «Инновационные технологии, экономика и менеджмент в промышленности» (Волгоград, 2021), на «IX Международная научно-практическая конференция молодых ученых» (Москва, 2022), на Международном научном симпозиуме «Неделя Горняка» (Москва, 2022).

Публикации. По теме диссертации опубликовано 11 работ, в том числе 4 работы в изданиях, входящих в перечень утверждённых ВАК Минобрнауки России.

Структура и объём работы. Представленная диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных литературных источников, состоящего из 147 наименований, изложенных на 199 страницах, включая 24 рисунка, 20 таблиц и 14 приложений.

Во *введении* обоснована актуальность работы, сформулирована цель, идея и научные положения, выносимые на защиту, дана оценка научной и практической значимости работы.

В первой главе *«Теоретико-методические основы стратегии обеспечения эффективности делового капитала на предприятиях»* выполнен обзор исследований теоретических основ делового капитала и эффективности использования делового капитала, включая следующие конкретные проблемы: понятия, характеристики, методы классификации, источники формирования, показатели оценки эффективности использования делового капитала предприятия. Сформулированы цели исследования.

Во второй главе *«Методический подход к формированию стратегических планов, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий»* представлен разработанный автором подход к формированию стратегических планов угледобывающих предприятий, способствующий поиску решений для гибкой мобилизации и эффективного использования делового капитала в угольной компании.

В третьей главе *«Применение разработанного методического подхода для обоснования решений по повышению эффективности использования делового капитала угольной компании»* предлагается подход к определению перечня проблем, которые необходимо решить для повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN, представлена методика выбора решений по повышению эффективности использования делового капитала и их оценки.

В *заключении* обобщены полученные результаты диссертационного исследования, сформулированы основные выводы и предложения.

Глава 1. Теоретико-методические основы стратегии обеспечения эффективности делового капитала на предприятиях

1.1. Система основных элементов и функций стратегического управления

Стратегия – это система поиска, формулирования и развития доктрины, которая обеспечит долгосрочный успех в случае ее последовательной и полной реализации, это результат системного анализа среды, существующих прогнозов будущих условий на основе стратегического мышления, глубоких знаний и интуиции [1].

Термин «стратегическое управление» был введен в конце 60-х начале 70-х годов для того, чтобы обозначить отличие между текущим управлением на уровне производства и управлением, осуществляемом на высшем уровне предприятия.

Под стратегией понимается обобщенная модель действий, необходимых для достижения поставленных предприятием целей путём их координации и рационального распределения ресурсов предприятия. По существу стратегия является набором правил для принятия решений в рамках реализации конкретного бизнеса, которыми руководствуется менеджерский корпус предприятия в своей деятельности для достижения желаемого результата в бизнесе.

Стратегическое управление представляет сложную составную часть системы управления предприятием, которая включает целеполагание, формирование концепции, стратегического плана и комплексной стратегии развития предприятия и корпорация .

Известно довольно много определений стратегического управления [2]. По мнению [3], стратегическое управление – это ряд этапов, связанных с обеспечением работы предприятия в долгосрочной перспективе. В соответствии с [4] – это процесс, посредством которого менеджеры устанавливают долгосрочные направления развития организации, ее специфические цели, развивают стратегии их достижения в свете всех возможных внутренних и внешних обстоятельств и принимают к исполнению выбранный план действий.

Среди формулировок, предложенных в последние десятилетия, наибольшее распространение получило определение профессора В.Л. Квинта: **стратегическое управление** – это процесс формирования и функционирования системы стратегического управления, обеспечивающий разработку и долгосрочную реализацию стратегии, ее доктрины, в соответствии с содержащимися в них миссией, приоритетами, целями и задачами, способствующими созданию или приумножению фундаментальной ценности объекта стратегирования.

Система стратегического управления – это система управления, основанная на разработке программы достижения поставленной цели с учетом имеющихся у организации ресурсов и прогноза внутренней и внешней среды в рамках принятых организацией политик.

Проведение анализа различных точек зрения в экономической литературе показывает, что стратегическое управление как сложная и многоаспектная проблема требует систематизации. Поэтому представляется целесообразным для формирования и внедрения на предприятии стратегического управления использовать системный подход, который позволяет охватить наибольшее количество факторов и экономических связей, влияющих на стратегические позиции предприятия, учесть и упорядочить разработанный инструментарий стратегического управления как науки, применить его в практике хозяйствования.

Разработка качественных, комплексно обоснованных и обеспеченных ресурсами стратегий является одним из главных условий устойчивого и эффективного функционирования любых систем. Стратегии могут быть обоснованными только в случае применения к их разработке научных подходов, методов системного анализа, прогнозирования [5,6].

При проектировании системы стратегического управления необходимо учитывать, что под структурой управления организацией понимается упорядоченная совокупность взаимосвязанных элементов, находящихся между собой в устойчивых отношениях, обеспечивающих их функционирование и развитие как единого целого.

В рамках структуры управления протекает управленческий процесс, между участниками которого распределены задачи и функции управления, а следовательно - права и ответственность за их выполнение. С этих позиций структуру управления можно рассматривать как форму разделения и кооперации управленческой деятельности, в рамках которой происходит процесс управления, направленный на достижение намеченных целей менеджмента предприятия.

Таким образом, структура управления включает в себя все цели, распределенные между различными звеньями, связи между которыми обеспечивают координацию отдельных действий по их выполнению. Поэтому ее можно рассматривать как процесса реализации структурных связей системы управления. Связь структуры с ключевыми понятиями управления - его целями, функциями, процессом, механизмом функционирования, людьми и их полномочиями - свидетельствует о ее огромном влиянии на все стороны работы организации. Именно поэтому менеджеры всех уровней уделяют огромное внимание принципам и методам формирования структуры управления, выбору типа или комбинации видов структур, изучению тенденций в их построении и оценке их соответствия решаемым целям и задачам. По мнению [7] организационная структура — не самоцель, это инструмент, с помощью которого можно повысить производительность труда работников.

Многосторонность содержания структур управления предопределяет множественность принципов их формирования. Прежде всего структура должна отражать цели и задачи организации, а следовательно, быть подчиненной производству и меняться вместе с происходящими в нем изменениями. Она должна отражать функциональное разделение труда и объем полномочий работников управления; последние определяются политикой, процедурами, правилами и должностными инструкциями и расширяются, как правило, в направлении более высоких уровней управления. При этом полномочия руководителя любого уровня ограничиваются не только внутренними факторами, но и факторами внешней среды, уровнем культуры и ценностными ориентациями общества, принятыми в

нем традициями и нормами. Другими словами, структура управления должна соответствовать социально-культурной среде, и при ее построении надо учитывать условия, в которых ей предстоит функционировать. Практически это означает, что попытки слепо копировать структуры управления, действующие успешно в других организациях, обречены на провал, если условия работы различны.

Разработка структуры стратегического управления предприятиями основывается на многих взаимосвязанных факторах, и порядок шагов показан на рисунке 1.1 ниже.

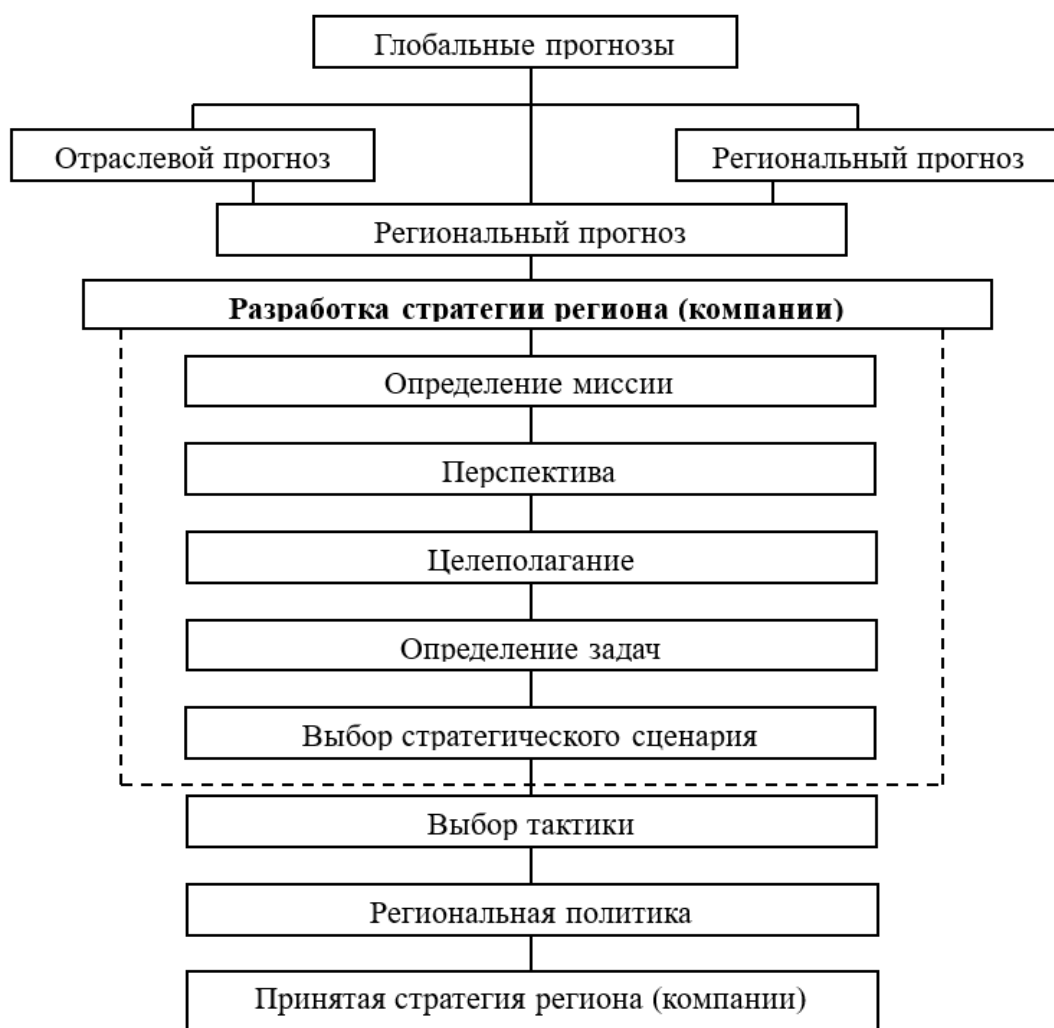


Рисунок 1.1. Разработка структуры стратегического управления предприятиями [1,8]

В задачи стратегического управления входят обеспечение целевой направленности всей деятельности предприятия; учет влияния внешней среды;

выявление новых возможностей развития и факторов угрожающего характера; оценка альтернативных вариантов решений, связанных с распределением имеющихся ресурсов в стратегически обоснованные и высокоэффективные проекты; формирование внутренней среды, благоприятствующей инициативному реагированию руководства на изменение ситуации.

Элементы системы стратегического менеджмента, чтобы гарантированно достичь желаемых результатов [1]:

а. Стратегическое лидерство: стратегическое лидерство в формировании стратегии, стратегическое лидерство на этапе внедрения стратегии.

Стратегическое лидерство в формировании стратегии: С первых этапов разработки стратегии лидерство является ключевым вопросом. Без эффективного лидерства стратегия не может быть реализована и, безусловно, не будет успешной. Лидеры должны достигать равновесия в балансе между текущими и будущими потребностями объекта стратегии. Стратегическое лидерство предоставляет методы, которые фокусируют организации, когда они принимают решение о своей цели, и передовые методы ведения бизнеса, которые имеют решающее значение для сохранения конкурентоспособности и актуальности. Возможность учиться и адаптироваться стала жизненно важной для устойчивого развития. Неспособность адаптироваться к изменяющимся технологиям, изменению климата и экономическим факторам рискует устареть. Чтобы оставаться успешным, требуется другой способ мышления о том, как распределять ресурсы и предоставлять услуги. Стратегическое лидерство уравнивает сфокусированную аналитическую перспективу с человеческим измерением разработки стратегии. Важно вовлечь весь бизнес в стратегический диалог, чтобы заложить основу для создания успешных организаций, которые могут быстро определять, брать на себя обязательства, корректировать и адаптировать свою стратегию по мере необходимости.

Стратегическое лидерство на этапе внедрения стратегии: Первейшей обязанностью стратегического лидерства на этапе внедрения стратегии является

разработка и внедрение основных элементов системы стратегического управления, неотъемлемая часть которой - само стратегическое лидерство. Этот процесс начинается с формирования организационной структуры управления, и в том числе стратегической организационной структуры, в соответствии с видением, приоритетами и целями объекта стратегии [1]. При этом важнейшая задача руководства не только знать, что и как менять, но и постараться провести необходимые изменения так, чтобы количество конфликтов, возникающих в связи с сопротивлением внедрению стратегии, была минимальной.

б. Организационная структура

Организационная структура - проект построения конструкции и оперирования всей системы управления [1]. Организационная структура устанавливается исходя из целей деятельности и необходимых для достижения этих целей подразделений, выполняющих функции, составляющие бизнес-процессы организации. Организационная структура - это форма системы управления. Эта структура определяет требования ко всем последующим элементам системы стратегического управления и в существенной степени предопределяет эффективность управленческих функций. Организационная структура должна быть разработана таким образом, чтобы отражать и соответствовать характеристикам бизнес-среды.

в. Руководители, менеджеры и сотрудники системы управления

Как только организационная структура, призванная реализовывать одобренную стратегию, разработана и утверждена соответствующими руководителями, лидеры предприятия должны начать наем или перераспределение руководителей, менеджеров и вспомогательного управленческого персонала.

г. Процесс принятия стратегических решений

В соответствии с [9] стратегическое управление можно определить как набор решений по формулировке и выполнению стратегий. Процесс принятия стратегических решений - прерогатива советов директоров, лидеров и руководителей высшего уровня [1]. С момента, когда принято решение о

разработке новой стратегии или нового стратегического сценария для уже реализуемой стратегии, высший управленческий персонал и советы директоров предприятия несут полную ответственность за акселерацию процесса стратегирования и внедрение стратегии. Это основная ответственность председателя правления и председателя совета директоров предприятия. Хотя мониторинг процессов разработки и внедрения стратегии является обязанностью руководителей предприятия, оценка и принятие новой стратегии-обязанность совета директоров.

д. Управленческие инструменты, инфраструктура и стратегическая информационная технология

Тенденции развития корпоративных информационных систем все больше акцентируют внимание. Информационными системами организации с помощью инструментов информационного менеджмента. Инструмент, который будет успешно использован лишь в том случае, если его внедрение правильно спланировано, оценено и увязано с общей стратегией предприятия.

Стратегия не статична. Процесс ее разработки и внедрения цикличен, предусматривает постоянную обратную связь и корректировку целей.

Стратегическое управление на предприятии выражается в следующих трех основных функциях [1,10]:

а. Стратегическое планирование и стратегический план

Стратегическое планирование как "процесс, посредством которого руководящие члены организации представляют себе ее будущее и разрабатывают необходимые процедуры и операции для достижения этого будущего" [1].

Стратегическое планирование представляет управленческую функцию, которая становится основой для принятия всех управленческих решений компании, формирования мотивации и контроля долгосрочных планов. Процесс стратегического планирования помогает руководителям в поиске пошаговых действий: это полезно при конкуренции между компаниями.

Стратегическое планирование определяет, что компания должна сделать сейчас, чтобы достичь ожидаемых целей в будущем. Этапы стратегического планирования проиллюстрируют: как произойдет распределение ресурсов компании, ее адаптация к условиям внешней среды и изменится ли работа сотрудников. Такой подход позволяет управлять бизнесом осознанно и системно, а не полагаться на везение и интуицию.

Стратегический план позволяет адаптироваться предприятию к внешней среде, к распределению ресурсов и внутреннюю координацию деятельности с целью выявления сильных и слабых сторон.

В системе долгосрочного планирования предполагается, что будущее может быть предсказано путём экстраполяции исторически сложившихся тенденций роста [2].

Необходимо отметить, что современный этап развития экономики характеризуется тем, что в стратегиях развития промышленных предприятий учитывается реализация принципов концепции устойчивого развития, предполагающих баланс между людьми, обществом и экосистемой [11], что особо актуально для горнодобывающей промышленности. Для обеспечения экономически эффективного и безопасного функционирования угольных предприятий в условиях рынка необходима долгосрочная стратегия их развития в аспектах рационального природопользования с применением экологически чистых высокоэффективных технологий по всей производственной цепи углеснабжения основных потребителей [12-14].

б. Стратегическая мотивация

Для эффективной разработки стратегического плана требуется мотивация. И без мотивации успешное внедрение плана невозможно. Система стратегической мотивация должна вдохновлять сотрудников, участвующих в процессах разработки и реализации стратегии, ориентировать их на стратегическое мышление. Мотивация и стимулирование имеют важнейшее значение не только в процессе операционного, тактического, но и в процессе стратегического

управления, приобретая оттенок стратегической мотивации и стратегического стимулирования.

в. Стратегический мониторинг и контроль: оценка стратегии и стратегов

Поскольку процесс стратегического управления представляет замкнутый цикл изменения как внутри, так и вне ее, стратегические действия требуют соответствующих корректировок. Контроль стратегии включает оценку работы предприятия, является естественной и необходимой частью процесса стратегического управления. Оценка стратегии представляет собой сравнение фактического состояния с желаемым. Объективная оценка стратегии и принятие решений по ее корректировке является началом и концом стратегического управления. Контроль выполнения стратегии начинается еще до её осуществления путем установления системных требований к процедуре контроля. Устанавливается перечень мероприятий, критериев и показателей, позволяющих проследить процесс выполнения стратегии на разных этапах. Процесс контроля должен быть последовательным, учитывать требования заинтересованных сторон.

Система основных элементов и функций стратегического управления представлена на рисунке 1.2.



Рисунок 1.2. Концепция основных элементов и функций системы стратегического управления [1,10]

Таким образом, в экономической литературе имеются работы, посвященные общим проблемам стратегического управления, но при этом исследователи недостаточное внимание уделяют вопросам выработки принципов и методов управленческих решений, позволяющих разрабатывать стратегию управления капиталом угольной компании [15]. До настоящего времени не было систематического и специализированного исследования методов стратегического управления капиталом предприятий угольной промышленности в контексте глубоких экономических изменений, происходящих в настоящее время в экономике Вьетнама.

1.2. Концепция делового капитала предприятий

1.2.1. Понятие делового капитала

В соответствии со статьей 4 Закона о предприятиях 2005 года, утвержденного 11-м Национальным собранием, 8-я сессия 29 ноября 2005 года вступила в силу 1 июля 2006 года [16] предприятия - это хозяйственные организации со своими именами, активами, стабильными операционными офисами, которым разрешено регистрировать свой бизнес в соответствии с положениями закона для целей ведения предпринимательской деятельности.

Рыночная экономика является высокоразвитой формой товарной экономики с разнообразными и широко развитыми товарно-денежными отношениями во многих секторах. Предприятия являются важным звеном в экономике благодаря непрерывной реализации одного, нескольких или всех этапов инвестиционного процесса от производства до потребления продуктов или оказания услуг на рынке. Предприятия организуют и осуществляют предпринимательскую деятельность с целью получения прибыли и постоянного увеличения прибыли.

В рыночной экономике для ведения производственной и хозяйственной деятельности предприятия должны иметь следующие основные факторы: труд, предметы труда и средства труда. Чтобы получить эти факторы, требуется, чтобы предприятия авансировало определенную сумму денег в соответствии с размером и условиями ведения бизнеса, эту сумму денег называют деловым капиталом предприятия. В настоящее время среди экономистов Вьетнама имеются различные представления о экономической категории деловой капитал предприятия.

Согласно финансовому учебнику программе Ханойского университета финансов и бухгалтерского учета [17]: “Деловой капитал - это особый валютный фонд”. Деньги называются капиталом, когда они одновременно удовлетворяют следующим условиям:

Первое: деньги должны представлять определенное количество товаров. Другими словами, деньги должны быть обеспечены реальным количеством активов.

Второе: деньги должны быть сконцентрированы до определенной суммы.

Третье: когда денег достаточно, их нужно мобилизовать, чтобы получить прибыль.

Условия 1 и 2 считаются обязательными условиями для денег, чтобы они могли стать деловым капиталом; Условие 3 считается основной характеристикой капитала - если деньги не работают, это «мертвые» деньги, а если они не дают прибыль, то это не капитал.

Движение капитала и способ мобилизации капитала определяются способом инвестирования бизнеса. Можно выделить 3 способа движения капитала.

T–T': способ движения капитала в посреднических организациях и деятельность по инвестированию в акции и облигации.

T–H–T': способ движения капитала на коммерческих предприятиях и в сфере услуг.

T–H–SX–H'–T': способ движения капитала на производственных предприятиях.

В этих схемах используются следующие обозначения:

T – сумма денег, авансированная для инвестиций;

T' – сумма по величине больше, чем аванс наличными (или прибавочная стоимость);

H: товар на входе производственного процесса;

H' – товар на выходе производственного процесса;

SX – производственный процесс.

Рассмотрим способ движения капитала на производственных предприятиях. Из-за постоянной ротации капитала в производственной и предпринимательской деятельности деловой капитал предприятий часто существует во многих различных формах в области производства и обращения. Непрерывное движение

капитала создает процесс оборачиваемости капитала, в котором в каждом цикле движения деньги превращаются в инвестиции (Т) и затем возвращаются к своей начальной точке с большей стоимостью (Т'), этот процесс является принципом инвестирования, использования, сохранения и развития капитала.

В соответствии с работой [18] деловой капитал - это денежное выражение общей стоимости активов, мобилизованных и используемых в производственной и бизнес-деятельности для получения прибыли. Деловой капитал является не только обязательным условием для создания предприятия, но и является одним из элементов, играющих решающую роль в процессе функционирования и развития предприятия. Исходя из характеристик оборачиваемости капитала, деловой капитал можно разделить на два типа: основной капитал и оборотный капитал.

Авторы [19] считают, что деловой капитал - это совокупность материальных и нематериальных морфологических элементов, которые должны иметь хозяйствующие субъекты горнодобывающей промышленности для создания продуктов и товаров.

Таким образом, можно считать установленным, что деловой капитал предприятия представляет собой совокупность физических и нематериальных ресурсов, которые предприятия используют для создания продуктов и ведения бизнеса. Однако для построения количественной системы стоимости этих элементов капитала требуются дополнительные научные исследования, которые применяются в качестве основы для анализа уровня использования этого капитала. Поэтому в рамках данного тезиса автор не углубляется в изучение показателей в широком смысле, а ограничивает исследование концепции делового капитала с точки зрения современной экономики следующим образом.

Предполагается, что деловой капитал - это денежное выражение всей стоимости активов, мобилизованных и используемых в производственной и коммерческой деятельности для получения прибыли.

Деловой капитал предприятий часто мобилизует и превращает из первоначальной формы денег в физическую форму и, наконец, возвращается к

первоначальной форме денег. Сумма денег, собранная предприятием, должна компенсировать все расходы и прибыль.

Поэтому предприятия, которые хотят выжить и быть устойчивыми в рыночной экономике, должны проявлять гибкость в использовании, создании и использовании капитала в своей производственной и коммерческой деятельности для достижения максимальной эффективности.

1.2.2. Характеристики делового капитала и его классификации

Знание характеристик капитала в производственном и бизнес-процессах помогает предприятиям более эффективно управлять капиталом и использовать его. Исходя из концепций делового капитала, изложенных в предыдущем разделе, автор данного исследования предлагает выделить следующие характеристики делового капитала:

Во-первых деловой капитал представляет собой определенную сумму активов. Капитал является выражением стоимости реальных активов, которые предприятия мобилизуют и используют в производстве и бизнесе, включая материальные и нематериальные активы, такие как фабрики, машины, земля, авторские права, изобретения, патенты.

Во-вторых капитал должен быть мобилизован для получения прибыли, которая выражается в деньгах, но деньги являются лишь потенциальной формой капитала. Чтобы действительно стать капиталом, движения денег должны быть прибыльными. Во время процесса движения капитал может изменить форму выражения, но отправной точкой и местом назначения цикла обращения должны быть деньги (рис. 1.3).

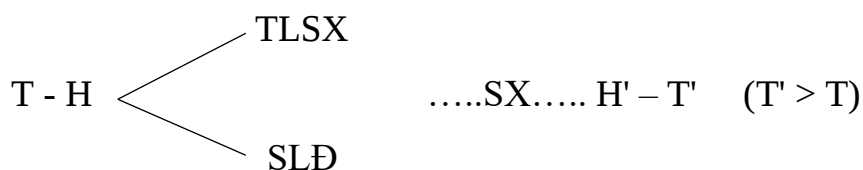


Рисунок 1.3 - Схема движения делового капитала [17]

Движение капитала образует цикл обращения, начиная с формы денежного капитала (Т), переходя в товарную (Н) форму, когда предприятие использует эти деньги для покупки производственных материалов (ТL SX) и труда (SL D). В процессе производства стоимость средств производства и труда постепенно смещается в стоимость конечного продукта, созданных товаров (Н') и наконец, когда товары потребляются во время обращения, деловой капитал будет собираться в денежной форме (Т'), завершая процесс конвертации капитала, где Т' является доходом, Т' должно быть больше первоначального значения (Т). чтобы обеспечить возмещение всех затрат.

В третьих капитал должен быть накоплен и сконцентрирован до определенной суммы, тогда этот капитал может способствовать развитию предприятия. Если капитал не накапливается и не концентрируется в достаточно большом количестве, влияние капитала на процесс развития предприятия будет незначительно. Поэтому при инвестировании в производство и бизнес предприятия не только задействуют потенциал собственного капитала, но и должны найти способы привлечения капитала, такие как выпуск ценных бумаг, создание совместных и ассоциированных компаний.

В четвертых капитал имеет ценность с точки зрения времени. Временная стоимость капитала, генерируемого в условиях рыночной экономики, изменяется под влиянием покупательной способности денег. Поэтому при принятии решения об инвестировании капитала и определении эффективности, вызванной инвестициями, предприятиям следует обращать внимание на фактор времени.

В пятых капитал должен быть связан с определенными владельцами и должен эффективно использоваться. Рыночная экономика имеет разделение между собственностью и правом на использование капитала, поэтому в зависимости от формы инвестиций владелец может быть или не быть пользователем капитала, при этом пользователь капитала всегда несет ответственность за использование капитала.

В шестых в рыночной экономике капитал считается особым товаром, потому что капитал также как и любой другой товар имеет стоимость. Стоимость капитала используется для получения прибыли, то есть при использовании товара «капитал» он будет генерировать стоимость больше, чем его авансированная стоимость. Но в отличие от других обычных товаров, собственность на капитал и право пользования капиталом могут быть связаны вместе, но также могут быть отделены друг от друга. Возможны варианты, при которых пользователи имеют право на этот капитал только в определенный период времени без права собственности.

Исходя из характеристик оборачиваемости капитала, деловой капитал можно разделить на два типа: основной капитал и оборотный капитал [18,20,21].

Источники делового капитала предприятия – это все финансовые ресурсы, которые предприятие может использовать в определенный период для удовлетворения своих производственных и бизнес-потребностей. По характеристикам используемых источников деловой капитал делится на два типа: собственный капитал и заемный капитал. Эта классификация помогает предприятиям рассмотреть и мобилизовать источники капитала, подходящие для времени использования, и иметь основу для составления финансовых планов. Вопрос для бизнеса заключается в том, сколько средств привлечь и из каких источников удовлетворить потребности в капитале производства и коммерческой деятельности, чтобы минимизировать затраты на использование капитала, а также принять меры по эффективному управлению и использованию капитала.

На основе масштабов мобилизации капитала деловой капитал делится на внутренний капитал (internal capital) и внешний капитал (external capital). Капитал, который может быть мобилизован внутри самого предприятия, включая дополнительный капитал из прибыли после налогообложения, ликвидацию, продажу основных средств и фонд амортизации основных средств. Внутренний капитал важен для функционирования предприятия, потому что он с одной стороны развивает инициативу в использовании капитала, а с другой стороны увеличивает финансовую независимость предприятия.

Внешний капитал (капитал вне предприятия) – это капитал, который предприятие мобилизует извне, в том числе заемный капитал кредитных организаций, других экономических организаций, капитал совместного предприятия, ассоциированных компаний, капитал, привлеченный от выпуска облигаций, задолженность поставщиков. Привлечение капитала извне делает предприятие более гибкой финансовой структурой, с другой стороны, оно может увеличить рентабельность собственного капитала, если полученная прибыль выше стоимости капитала. Но если предприятия будут использовать внешний капитал неэффективно, долг станет бременем, и возрастает уровень экономических рисков. Поэтому предприятиям необходимо знать, как правильно объединить эти два источника капитала и выбрать подходящую форму мобилизации для обеспечения максимальной эффективности использования капитала.

Как было показано выше, общий спрос на инвестиционный капитал для угольной промышленности Вьетнама к 2030 году составляет около 11,7 млрд долларов США (в среднем 779,7 млн долларов США в год) [22]. Поскольку потребность в капитале, необходимом для производственной и коммерческой деятельности, превышает текущие финансовые возможности, внутренний капитал горнодобывающих предприятий группы VINACOMIN не может удовлетворить стратегические потребности, поэтому возникает необходимость мобилизации ресурсов вне предприятия. Привлечение капитала извне с одной стороны может способствовать увеличению рентабельности собственного капитала, но с другой стороны, если использовать внешний капитал неэффективно, то возрастает уровень экономических рисков. Тем более, что внутренний капитал горнодобывающего предприятия значительно меньше, чем капитал, который необходимо мобилизовать вне предприятия. Исходя из вышесказанного следует, что у горнодобывающих предприятий возникает необходимость обеспечить наличие достаточного количества капитала для поддержания и расширения производственной и коммерческой деятельности предприятий, и в то же время повысить эффективность его использования. В этих условиях вьетнамским

угледобывающим предприятиям необходимо сосредоточиться на разработке стратегий имобилизации внешнего капитала, сохраняя при этом эффективное управление другими источниками капитала.

1.2.3. Показатели эффективности использования делового капитала на предприятиях

Эффективность использования делового капитала оказывает решающее влияние на выживание и развитие предприятия. В экономической литературе имеются различные точки зрения на эффективность использования делового капитала. Изучив работы [17,18,20-24], а также используя консультации экономических экспертов, автор предлагает следующую концепцию эффективного использования делового капитала предприятий. *Эффективность использования делового капитала – это экономическая категория, которая отражает уровень эксплуатации, использования и управления капитальными ресурсами в производственной и предпринимательской деятельности предприятий, направленный в первую очередь на получение максимальной прибыли.*

В целом, эффективное использование капитала заключается в достижении наивысших результатов в производственном процессе предприятия при наименьших затратах. Это означает, что эффективное использование делового капитала предприятий с экономической точки зрения заключается в максимизации прибыли. Таким образом, эффективное использование капитала означает, что при заданном запасе капитала, введенном в эксплуатацию, производство и бизнес будут приносить наибольшую прибыль, это заставит капитал постоянно воспроизводиться, то есть эффективность использования капитала отражается в двух аспектах: защита капитала и генерация результатов в соответствии с бизнес-целями, в которых особое внимание уделяется уровню доходности капитала.

Кроме того, необходимо уделить внимание как минимизации суммы капитала, так и времени использования капитала предприятия. Результаты

использования капитала должны удовлетворять интересам бизнеса и инвесторов на самом высоком уровне желаний, одновременно осуществляя социальную функцию бизнеса.

С точки зрения корпоративного финансового управления, помимо целей получения прибыли, эффективное использование капитала предприятия должно обеспечивать финансовую безопасность, повышать конкурентоспособность предприятий в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Таким образом, эффективность использования капитала является показателем, характеризующим важнейший аспект эффективности бизнеса, экономической категории, отражающей уровень использования человеческих, материальных и финансовых ресурсов предприятия для достижения самых высоких результатов в производстве и бизнеса с наименьшими затратами.

В настоящее время для оценки использования делового капитала применяется значительное количество показателей. В этих условиях выбор системы показателей имеет большое значение для разработки системы анализа делового капитала.

В табл. 1.1 представлена предлагаемая автором исследования классификация основных показателей, которые используются для оценки эффективности делового капитала предприятий, составленная на основе анализа источников [18,20,25-40].

Таблица 1.1

Классификация основных показателей оценки эффективности использования делового капитала предприятий

Группы показателей	Показатели	Что отражает
Синтетические (общие) показатели использования основного капитала	Фондоотдача	Показатель отражает количество единиц стоимости чистых продаж за период, приходящихся на единицу стоимости основного капитала.

Группы показателей	Показатели	Что отражает
	Фондоемкость	Показатель отражает сумму основного капитала, необходимую для создания единицы чистой выручки за период.
	Рентабельность основного капитала	Показатель отражает соотношение величины прибыли до или после налогообложения и стоимости основного капитала, участвующего в хозяйственном процессе в рассматриваемом периоде.
Аналитические показатели использования основного капитала	Коэффициент износа основных средств	Показатель отражает уровень износа основных средств на предприятии по сравнению с первоначальным инвестиционным временем
	Показатель фондовооруженности	Показатель отражает степень обеспеченности работников, непосредственно связанных с производством основными средствами.
	Норма инвестиций в основные средства	Показатель отражает долю инвестиций в основные средства в общей стоимости активов предприятия.
Показатели эффективности	Коэффициент оборачиваемости	Показатель отражает количество оборотов оборотного капитала за период

Группы показателей	Показатели	Что отражает
использования оборотного капитала	Длительность одного оборота оборотного капитала	Показатель отражает количество дней, в течение которых осуществляется оборот оборотных средств, и характеризует уровень управления и использования оборотного капитала.
	Экономия оборотного капитала	Показатель отражает экономию, полученную вследствие повышения мобильности оборотного капитала.
	Содержание оборотного капитала	Показатель отражает соотношение величины чистого дохода и стоимости оборотного капитала.
	Рентабельность оборотного капитала	Показатель отражает соотношение величины прибыли после налогообложения и стоимости оборотного капитала.
Показатели эффективности использования делового капитала	Оборот всего капитала	Показатель отражает соотношение чистой выручки и средней стоимости делового капитала, который используется за период.
	Норма прибыли делового капитала до вычета процентов и налога на прибыль (коэффициент рентабельности имущества)	Показатель отражает соотношение прибыли до вычета процентов и налога на прибыль и средней стоимости делового капитала, который используется за период.

Группы показателей	Показатели	Что отражает
	Норма прибыли делового капитала после уплаты налогов.	Показатель отражает соотношение прибыли после налогообложения и средней стоимости делового капитала, который используется за период.
	Норма прибыли собственного капитала	Показатель отражает соотношение прибыли после налогообложения и средней стоимости собственного капитала.

[Источник – составлено автором]

1.3. Анализ теоретических воззрений на вопросы оценки эффективности использования капитала предприятий

Повышение эффективности на предприятиях является ключевым вопросом в инновационном процессе механизма управления экономикой и повышения конкурентоспособности предприятий, поэтому различные аспекты данной проблемы привлекают внимание многих ученых в стране и за рубежом.

Большое внимание этому вопросу уделяли ученые США. В частности, Federick H.deB. Harris, Профессор университета Wake Forest, США [41] для оценки эффективности предприятий предложил изучить взаимосвязь между структурой активов, уровнем доходов и структурой капитала.

О.Е. Williamson [42,43] показал, что чем выше доля предприятий с основными средствами в совокупных активах, тем больше капитала они должны использовать.

А. Н. Gentry [44] сравнил уровень левереджа и ставку дивидендов совместных предприятий США в нефтегазовой отрасли. Он обнаружил, что совместные предприятия, не облагаемые корпоративным подоходным налогом,

имеют более высокую ставку выплаты дивидендов и используют меньше займов. Этот вывод также согласуется с исследованиями о влиянии налогов на выбор структуры капитала американских компаний.

R. Rajan и L. Zingales [45] представили исследование эффективности использования капитала предприятий в странах ОЭСР и обнаружили очень тесную обратную связь между балансовой стоимостью акций и финансовым рычагом. Как и R. Rajan и L. Zingales, Michael J. Barclay, Clifford W. Smith и Ross L. Watts также обнаружили, что ставки долга обратно пропорциональны соотношению рыночной стоимости.

В 1989 году E.O. Fischer [46] использовал модель ценового варианта и установил, что даже небольшое изменение капитальных затрат приводит к значительному изменению целевой структуры капитала.

В исследовании Francis Cai и Arvin Ghosh [47] по структуре капитала показано, что предприятия стремятся перейти к точке оптимальной структуры капитала, когда они уже выше среднего показателя по отрасли. Вместо того, чтобы двигаться к оптимальной точке, когда они ниже среднего по отрасли.

В 2004 году, Lisa A Keister [48] изучила финансовые стратегии предприятий в странах с переходной экономикой (на примере Китая) и выдвинула гипотезы о тенденции изменения структуры капитала государственных предприятий. Её исследования показали, что в первое десятилетие процесса обновления, чем больше прибыли получают государственные предприятия, тем больше они заимствуют извне. Заимствование увеличивается с изменением уровня развития: предприятия в развитых регионах заимствуют больше, чем предприятия в слаборазвитых регионах.

Вопросам исследования эффективности использования капитала предприятий посвящены многие работы вьетнамских экономистов. В диссертации Нгуен Тхань Хой [49] представлен обзор общего капитала производственных и коммерческих предприятий в рыночной экономике, анализ ситуации производства, деловой активности и эффективности использования капитала государственных

промышленных предприятий в городе Хошимин, а также предложения по повышению эффективности использования капитала для государственных предприятий города Хошимин.

В работе Ле Куанг Бинь [50] систематизирована проблема общей теории капитала, эффективности использования капитала, методов анализа эффективности использования капитала предприятиями в соответствии с рыночным механизмом, сформулирована и усовершенствована система показателей анализа эффективности использования капитала предприятиями оборонно-промышленного комплекса в переходный период к рыночному механизму; В частности, в работе [50] была использована система показателей полного анализа эффективности использования капитала на промышленных предприятиях, а именно на предприятиях оборонной промышленности (с 1990 года - с которого начинался этап экономических преобразований) и были предложены базовые решения для повышения эффективности использования капитала предприятий оборонной промышленности в условиях рыночной экономики.

Автор диссертационной работы Чан Ба Чунг [51] прояснил положение, роль и особенности производственно-хозяйственной деятельности почтового сектора, в то же время систематизировал основные проблемы движения капитала и капитала на финансовом рынке. В этой работе обобщен опыт мобилизации капитала и использования капитала в некоторых почтовых отделениях ряда стран, проанализирована текущая ситуация с методом мобилизации и использования инвестиционного капитала почтовой промышленности Вьетнама. В работе [51] предлагаются четыре группы решений для мобилизации и повышения эффективности использования инвестиционного капитала в почтовой отрасли.

В работе Нгуен Тхи Лиен Хоа [52] были рассмотрены вопросы прямых иностранных инвестиций, проанализирована актуальная ситуация с мобилизацией, управлением и использованием капитала с прямыми иностранными инвестициями во Вьетнаме и предложены решения по повышению привлекательности и

повышению эффективности использования капитала с прямыми иностранными инвестициями во Вьетнаме.

В докторской диссертации Хоанг Чан Хау [53] изложены сущность и принципы количественной оценки бездействующего капитала на страховых предприятиях, выполнена оценка процесса создания и использования свободного капитала вьетнамских государственных страховых предприятий.

В диссертации Чан Хо Лан [54] рассмотрены основные проблемы эффективности использования капитала, формирования системы критериев оценки эффективности использования капитала, выполнен анализ и оценка текущей ситуации с использованием капитала в пластмассовой промышленности, найдены решения по повышению эффективности использования капитала на предприятиях этой отрасли.

Ле Дык Тхо [55] рассмотрел текущее состояние кредитных операций в системе государственных коммерческих банков и последствия для процесса социально-экономического развития во Вьетнаме. В диссертации предложены решения по обновлению кредитной деятельности системы Вьетнамских государственных коммерческих банков в соответствии с требованиями обновления и связанной со стратегией социально-экономического развития Вьетнама до 2010 года.

Диссертация Чан Дык Лок [56] посвящена изложению основных теоретических вопросов экономики региона и эффективности использования инвестиционного капитала регионального экономического развития. В этой работе выполнен анализ текущей ситуации эффективного использования инвестиционного капитала для социально-экономического развития в дельте Красной реки в период 1995-2003 гг, анализ недостатков использования капитала и разработаны решения по повышению эффективности инвестиционного капитала социально-экономического развития региона до 2010 года.

Диссертация Нгуен Ван Тхюи [57] посвящена рассмотрению теоретических и практических основ эффективности использования инвестиционного капитала на

предприятиях в целом и на предприятиях пластической отрасли в частности. Анализ ситуации эффективного использования инвестиционного капитала позволил предложить перспективы, направления и решения по повышению эффективности использования капитала на этих предприятиях.

В диссертации Нгуен Куинь Шанг [58] обобщены общие проблемы эффективного использования капитала предприятий транспортного строительства, выполнен анализ текущей ситуации эффективного использования капитала, предлагаются решения по повышению эффективности использования капитала предприятий транспортного строительства.

Автор работы [59] систематизировал теоретические вопросы эффективности бизнеса на примере промышленных предприятий в целом и горнодобывающих предприятий во Вьетнаме в частности. На основе проведенного анализа автором работы (Нгуен Тхи Май Хыонг) были разработаны методы и критерии анализа эффективности бизнеса на горнодобывающих предприятиях, определены факторы, влияющие на эффективность бизнеса на этих предприятиях, отмечены преимущества и недостатки применяемых в настоящее время методов анализа эффективности бизнеса, предложены комплексные решения для анализа эффективности бизнеса и повышения эффективности бизнеса на предприятиях горнорудной промышленности Вьетнама.

В диссертации Дам Хонг Фыонг [60] систематизированы основные теоретические вопросы повышения эффективности использования капитала коммерческих банков в процессе международной интеграции, выполнен анализ текущей ситуации повышения эффективности использования капитала акционерными коммерческими банками в Ханое в период 2002 - 2008 гг., даны рекомендации по повышению эффективности использования капитала акционерных коммерческих банков в Ханое в процессе международной интеграции.

В дополнение к вышеупомянутым работам, есть много других научных исследований, рассматривающих вопросы повышения эффективности мобилизации капитала и его использования [61-64].

Анализ работ показывает, что вопросы оценки эффективности и повышения эффективности использования капитала на предприятиях рассматривается во многих различных аспектах социально-ориентированной экономической реформы во Вьетнаме; Вышеупомянутые работы являются важными шагами в решении теоретических, а также практических проблем в области оценки эффективности и повышения эффективности использования капитала: В этих работах рассматриваются общие теоретические вопросы, связанные с определением экономической категории делового капитала, с оценкой эффективности управления деловым капиталом предприятий в рыночной экономике, с построением системы показателей для анализа эффективности использования капитала промышленных предприятий и других организаций. На основе анализа текущей ситуации оценки эффективного использования инвестиционного капитала предлагаются направления развития и решения по повышению эффективности использования капитала на предприятиях различных отраслей и отраслей экономики.

В угольной промышленности исследовательские работы авторов сосредоточены в настоящее время на таких аспектах, как управление затратами на предприятиях торговли углем, на решениях по повышению эффективности организации финансового менеджмента на предприятиях, а также рассматриваются решения по повышению эффективности управления функционированием инвестиционного капитала.

Тем не менее, в рассматриваемой области экономической науки остается еще много научных проблем, которые требуют дополнительного исследования. В частности, до настоящего времени не было систематического и специализированного исследования эффективности использования капитала предприятий угольной промышленности в контексте глубоких экономических изменений, происходящих в настоящее время в экономике Вьетнама.

Поэтому в данной работе используются результаты исследований вышеприведенных работ, в то же время акцентируется внимание на показателях оценки эффективности использования капитала угольных предприятий с учетом опыта стран и экономических групп, а также корпораций. Для достижения этой цели необходимо проанализировать существующую экономическую ситуацию, выявить ограничения в использовании капитала, особенно углубляясь в анализ причин этих ограничений, и предложить возможные решения по повышению эффективности использования капитала предприятий угольной промышленности Вьетнама.

1.4. Обоснование необходимости повышения эффективности использования капитала угледобывающими предприятиями

1.4.1. Ключевые факторы, влияющие на эффективность использования делового капитала предприятиями

В процессе ведения бизнеса эффективность использования капитала, достигнутая угледобывающими предприятиями, определяется многими факторами, включая объективные и субъективные [65-69] (рис. 1.4).

Группа объективных факторов:

- *Политика государственного макроэкономического регулирования.* В современной рыночной экономике предприятия свободны вести бизнес в рамках закона. Посредством макроэкономической политики государство направляет и создает правовую среду для развития предпринимательской деятельности. Однако даже небольшое изменение в государственной политике управления экономикой, такой как ценовая политика, процентные ставки, правила финансового управления, налоговые правила и т. д., может оказать большое влияние на эффективность производства и бизнеса в целом, а также эффективность использования делового капитала в частности.

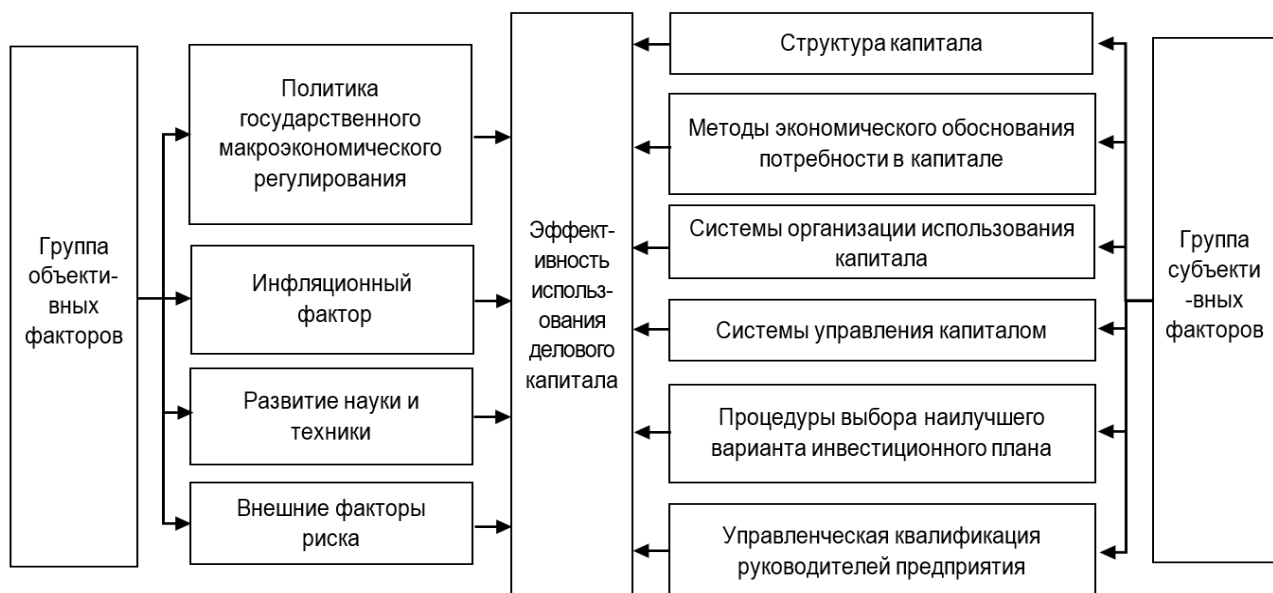


Рисунок 1.4 – Классификация основных факторов, влияющих на эффективность использования делового капитала предприятия [источник – составлено автором]

- *Влияние инфляционного фактора.* В этих условиях денежный капитал обесценивается, покупательная способность снижается, в то время как цены на используемые ресурсы растут, требуя от предприятий оценивать и корректировать стоимость имущества, а также принимать меры по управлению капиталом, чтобы избежать потери капитала при высоком уровне инфляции.

- *Развитие науки и техники.* Этот фактор вызывает моральный износ техники, который снижает стоимость активов, особенно основных фондов, которые быстро устаревают. С другой стороны, если бизнес не чувствителен к научно-техническому прогрессу, не знает, как использовать деловой капитал разумным образом, чтобы облегчить регулярное обновление машин, оборудования и производить продукцию, отвечающую рыночному спросу, предприятие потеряет конкурентоспособность и даже понесет убытки в бизнесе. Другими словами, условием успешного развития предприятия в эпоху науки и техники является постоянное изучение и повышение эффективности использования своего делового капитала.

- *Внешние факторы риска.* Деловые риски, такие как сомнительные долги, банкротство клиентов, партнеров, риски природные и экологические, такие как стихийные бедствия, пожары, наводнения – все они могут нанести ущерб собственности, капиталу и, соответственно, влиять на эффективность использования делового капитала предприятий.

Группа субъективных факторов:

- *Структура капитала.* Она отражает состав и долю каждого источника капитала в общем источнике делового капитала, который предприятия мобилизуют и используют в данный момент времени. Если предприятие привлекает слишком много капитала из внешних источников, не используя радикальный источник капитала внутри, оно не только оказывает свое влияние, но также увеличивает стоимость использования капитала и увеличивает финансовые риски.

- *Экономическое обоснование потребности в капитале.* Потребность в капитале предприятия, которая определяется правильно и обоснованно, является основой для организации источников финансирования и своевременного и адекватного удовлетворения капитала для производственной и коммерческой деятельности предприятия, осуществляемой нормально и непрерывно. Если потребность будет определена неправильно, неразумная структура финансирования может вызвать следующие проблемы: недостаток капитала может привести к остановке производства; чрезмерный капитал может привести к снижению скорости обращения, прерывание производственной и коммерческой деятельности и снижению эффективности использования капитала.

- *Организация использования капитала.* Предприятие может инвестировать средства в закупку машин, оборудования и материалов, которые не подходят для производственного процесса и не соответствуют стандартам качества, что затрудняет их использование. Это снижает эффективность использования делового капитала предприятия невысокой.

- *Система управления капиталом.* Если предприятия имеют эффективную систему управления капиталом, позволяющую контролировать наличие капитала,

а также его движение в производственном и бизнес-процессах, то это ограничивает потери и повреждение активов и является инструментом, влияющим на финансовые результаты.

- *Процедура выбора наилучшего варианта инвестиционного плана.* Это фактор, который сильно влияет на эффективность использования капитала. В условиях рыночной экономики предприятия свободно конкурируют в соответствии с требованиями рынка и исходя из своих собственных интересов. Если предприятия знают, как выбирать производственные инвестиционные планы для создания продукции высокого качества и конкурентных цен, то эффективность бизнеса будет высокой. И наоборот, провал бизнес-плана может привести к тому, что продукт, производимый предприятием, не будет потребляться, что также означает снижение эффективности использования капитала.

- *Управленческая квалификация руководителей предприятия.* Плохое руководство и некачественная организация бизнес-процесса не позволяет координировать этапы производства и бизнеса, что может привести к увеличению затрат, связанных с потерей капитала или даже продолжительным убытком. И наоборот, высококвалифицированная управленческая команда, своевременно реагирующая на возникающие возможности для бизнеса, владеющая научно-обоснованными методами организации деловой активности позволяющим сэкономить время, затраты, повысить производительность труда. Тем самым обеспечиваются условия как для сохранения капитала, так и для повышения эффективности использования капитала.

Рассмотрение приведенных выше ключевых факторов, влияющих на эффективность использования капитала предприятиями показывает, что каждый фактор имеет как свои положительные эффекты, так и определенные отрицательные моменты. Поэтому в ходе бизнес-операций предприятиям необходимо в зависимости от их реальной ситуации улавливать и анализировать уровень и направление воздействия. Исходя из этого, предприятия могут предлагать эффективные меры, позволяющие воспользоваться положительными

эффектами, а также ограничить негативное воздействие каждого фактора для сохранения, развития капитала и постоянного повышения эффективности использования капитала.

Объективные факторы – это внешние факторы, влияющие на бизнес-деятельность, которые предприятия не могут контролировать самостоятельно. В последние годы условия работы предприятий становятся все более сложными под воздействием жесткой конкуренции; мировой экономической рецессии; глобального изменения климата, вызывающего стихийные бедствия с увеличивающейся частотой и серьезностью последствий. Предприятиям необходимо корректировать свою деятельность, чтобы лучше адаптироваться к влиянию этих факторов.

Однако, в данном исследовании рассматриваются объективные факторы, влияющие на потенциал предприятия. Эти факторы угледобывающие предприятия корпорации VINACOMIN могут в определенной степени контролировать и использовать для повышения эффективности бизнес-деятельности.

1.4.2. Анализ причин, определяющих необходимость повышения эффективности использования делового капитала предприятия

В централизованно планируемом экономическом механизме и теория, и практика рассматривают прибавочную стоимость как результат творческого труда, капитальные факторы не учитываются в должной степени. Переходя к рыночной экономике, производственные и коммерческие предприятия придерживаются принципа «ввода» и «выпуска», определяемых рынком. Что производить? Как производить? Производство для кого? При этом в отличие от централизованного механизма планирования рыночный механизм рассматривает капитал как один из факторов, создающих прибавочную стоимость. Таким образом, эффективный характер использования делового капитала является одним из аспектов эффективности бизнеса.

В то же время наблюдается ожесточенная конкуренция между предприятиями разных отраслей экономики, работающих во многих различных областях. Очевидно, что каждое предприятие хочет использовать капитал, чтобы получить максимально возможную выгоду. Для этого необходимо получить ответ на следующий вопрос: как использовать человеческие и материальные ресурсы предприятия, чтобы достичь наивысших результатов при наименьших общих затратах. Далее изложены причины, определяющие высокую значимость решения этой проблемы с точки зрения обеспечения выживаемости предприятия и стабильного его роста в будущем [70,71].

Значимость делового капитала для предпринимательской деятельности предприятий.

Вся производственная и хозяйственная деятельность предприятий независимо от размеров отрасли требует определенного объема капитала. Своевременная и достаточная мобилизация капитала помогает предприятиям использовать деловые возможности и создавать конкурентные преимущества. Выбор подходящей формы мобилизации капитала, тщательно мобилизованный капитал, обеспечит своевременное предоставление капитала для производства и бизнес-процесса, ограничивая явления стагнации, способствуя снижению затрат, увеличению прибыли для предприятия.

Мобилизация капитала – это деятельность по доступу и привлечению источников капитала в экономику предприятия с целью увеличения общего размера капитала и удовлетворения потребностей в капитале для хозяйственной деятельности. Можно выделить следующие виды мобилизации капитала:

- Мобилизация собственного капитала: первоначальный взнос в капитал; неразделенная прибыль; капитал от выпуска акций;
- Мобилизация заемного капитала: займы в банках, кредитных учреждениях, коммерческий кредит, финансовая аренда.

Решение о мобилизации капитала предприятия включает в себя решение о размере капитала, структуре капитала, выборе формы мобилизации капитала и

решение о модели финансирования капитала для каждого вида активов в соответствии с характеристиками и целями предприятия в каждый период времени для достижения оптимальной эффективности.

Угледобывающие предприятия входящие в состав корпорации Vinacomín, в основном мобилизуют капитал в форме займов банков и кредитных организаций, а также в форме финансовой аренды

Значимость сохранения делового капитала и повышения эффективности его использования для достижения основной цели предпринимательства.

Любой бизнес ориентирован на конечную цель – прибыль. Прибыль является основным источником накопления для расширенного воспроизводства. В рыночной экономике прибыль является решающим условием существования и развития предприятий. Таким образом, необходимость добиться высокой и стабильной прибыли, всегда является главной целью предприятия. Для достижения этой цели нет другого пути, кроме как укрепить организацию и использовать деловой капитал наиболее эффективным способом.

Сохранение и повышение эффективности использования капитала является необходимым условием существования и развития предприятий, сохранение капитала является основой для повышения эффективности использования капитала, и наоборот повышение эффективности использования капитала приводит к сохранению капитала. Вопросы повышения эффективности использования капитала и сохранения капитала являются двумя вопросами, неразрывно связанными друг с другом, существуют параллельно и поддерживают друг друга в процессе использования капитала предприятия. Сохранение и повышение эффективности использования делового капитала имеют большое значение в реализации целей предприятия, способствуют повышению конкурентоспособности предприятий на рынке, обеспечивают выживание и долгосрочное развитие предприятий в условиях рыночной экономики.

Роль делового капитала в условиях формирующегося в СРВ механизма развития многоотраслевой товарной экономики.

После VI съезда партии (в 1986 году) партия и государство Вьетнам выступали за развитие многоотраслевой товарной экономики в направлении социалистической интеграции с региональной и мировой экономикой [72]. Для того чтобы выжить и развиваться в новом механизме, крайне важно, чтобы предприятия в полной мере проявили инициативу в понимании рыночных требований клиентов и в самостоятельной эксплуатации капитала для удовлетворения потребностей производства и бизнеса, и развития инвестиций в новые отрасли, направленные на получение высоких прибылей. В то же время предприятия должны оплачивать свои расходы, обеспечивая прибыльный бизнес. Эти требования вынуждают предприятия находить способы эффективного управления и использования своего делового капитала.

Таким образом, деловой капитал является важным фактором в процессе хозяйственной деятельности предприятий, он определяет существование и развитие предприятий. Поэтому сохранение и повышение эффективности использования капитала в бизнесе предприятий является необходимой и объективной работой.

1.5. Анализ опыта повышения эффективности использования делового капитала китайских угольных предприятий и направления повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Вьетнама

Угольная промышленность - это глобальная отрасль, в которой 40% стран мира добывают уголь [73], а потребление угля есть почти во всех странах мира. Некоторые отрасли промышленности используют уголь в качестве исходных материалов, к ним относятся: энергетика, металлургия, производство строительных материалов и др. В две тысячи десятые годы в мире ежегодно потреблялось около 7 миллиардов тонн угля [74]. Однако в 2020 году мировое потребление угля упало на 4%, что стало самым резким падением со времен Второй мировой войны. К концу 2020 года спрос вырос выше уровня до эпидемии

коронавируса, движущей силой которого стала Азия, где экономика быстро восстанавливалась, а декабрь был особенно холодным [75].

Ежегодно в мире добывается более 7 миллиардов тонн угля (рис. 1.5), из которых Китай является крупнейшим производителем, за ним следуют Индия и США.

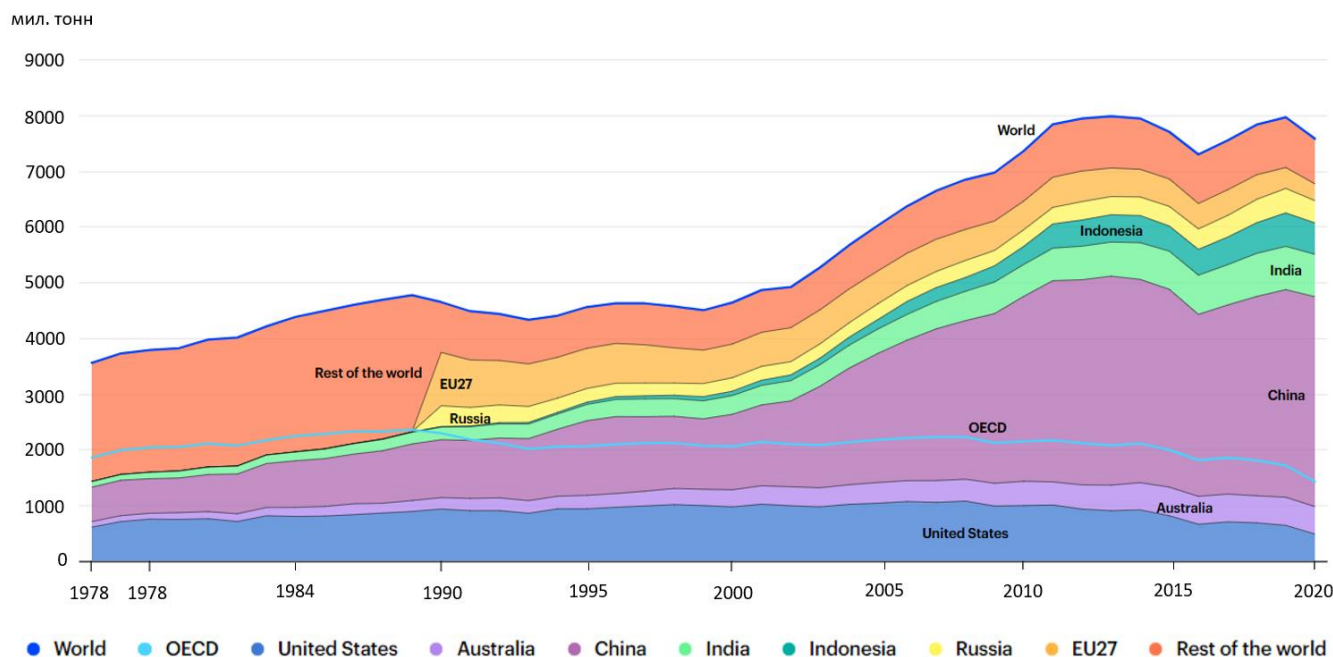


Рисунок 1.5 - Добыча угля в мире и в отдельных странах [76]

Очевидно, что методы повышения эффективности использования делового капитала, применяемые крупнейшими производителями угля – китайскими угледобывающими предприятиями, заслуживают изучения на предмет возможного использования их опыта для повышения эффективности использования делового капитала для угледобывающих предприятий VINACOMIN в целом и угольной компании Тхонг Ньят в частности.

1.5.1. Анализ опыта повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Китая

Среди стран-лидеров по добыче угля, таких как Китай, США, Австралия, Индия, Индонезия и др. в данном исследовании для анализа опыта угледобывающих предприятий в области использования делового капитала был выбран Китай. Выбор обусловлен тем, что горнодобывающие предприятия Китая и Вьетнама имеют много сходства, в частности:

- Сходство размеров предприятий. Большинство угледобывающих предприятий Китая и Вьетнама относятся к группе малых и средних горнодобывающих предприятий, лишь немногие из них являются крупными горнодобывающими предприятиями;

- Сходство политических институтов. Обе страны являются социалистически ориентированными развитыми странами, поэтому государственная политика управления и законы в области добычи угля весьма схожи;

- Сходство природных геологических особенностей, условий и методов добычи: Вьетнам и Китай расположены в Восточной Азии, угольные шахты имеют схожие естественные геологические условия. Методы добычи в обеих странах в основном заключаются в подземной добыче угля, условия добычи сложны, поскольку в обеих странах ведется глубокая добыча;

- Сходство уровня управления. Обе страны входят в группу развивающихся стран, поэтому уровень управления в целом и в угледобывающей отрасли в частности пока еще имеет определенные ограничения;

- Сходство назначения выпускаемой продукции. Готовый уголь в основном используется для удовлетворения потребительских нужд отечественной промышленности. Доля угля, предназначенного на экспорт, очень мала;

- Сходство возрастной структуры населения.

Опыты повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Китая. Китай является одной из ведущих стран мира в области добычи и экспорта угля. Чтобы обеспечить эффективное

использование делового капитала, китайские угледобывающие предприятия всегда придерживаются стратегии продвижения внутренних ресурсов в сочетании с привлечением внешних источников. Особое внимание они уделяют привлечению капитала с фондового рынка. Параллельно с мобилизацией капитала китайские угледобывающие предприятия предполагают повышать эффективность мобилизованных источников капитала с помощью стратегии развития финансовых услуг, таких как [77-80]:

- Развитие индустрии финансовых услуг (включая «Кредит - Страхование»).
- Формирование сильного финансового комплекса региона, работающего по модели материнской компании - дочерней компании с расширенными бизнес-направлениями для удовлетворения потребностей экономики.
- Создание совместных предприятий; вклад капитала в экономические организации, финансовые учреждения, отечественные и иностранные банки для учреждения новых организаций; инвестирование в банки и некоторые другие финансовые учреждения в стране и за рубежом.

Добыча полезных ископаемых является промышленным сектором, который вносит большой вклад в развитие Китая в дополнение к обеспечению внутренних потребностей, а также используется для мобилизации иностранной валюты. Но в то же время в угледобывающей отрасли имеется ряд проблем. В частности, это связано с окружающей средой вокруг горнодобывающей области. Наблюдается загрязнение водных источников региона, разрушение ландшафта, уничтожение растительности, эрозия, вызывающая загрязнение водной среды. Эти явления наблюдаются в некоторых районах Внутренней Монголии, Гуйчжоу. [81-83]

В настоящее время китайские угледобывающие предприятия используют два технологических метода добычи: открытый и закрытый. При добыче угля в долгосрочной перспективе необходимо снизить темпы добычи открытым способом, поскольку эта технология оказывает большое влияние на окружающую среду. В Китае угольные шахты имеются во многих провинциях, таких как Гуйчжоу, Юньнань, Внутренняя Монголия, Шэньси, Ляонин. Поэтому перед

отраслью стоит задача выбора технологии рационального для каждого предприятия, чтобы иметь возможность увеличить производство добычи угля, а также улучшить его качество, при этом выполняя требования охраны окружающей среды.

Чтобы увеличить добычу полезных ископаемых, повысить производительность труда, повысить безопасность труда, сократить потери ресурсов, свести к минимуму загрязнение окружающей среды, китайские угледобывающие предприятия провели работу по повышению уровня механизации производственных процессов на угольных шахтах путем обновления технологии добычи в направлении применения различных типов технологий для механизации этапов производства, отвечающих основным критериям современных шахт, таких как большая мощность добычи; безопасность; передовые технологии и оборудование; минимизация ручного труда; надзор за связью, централизованное управление производством, автоматизация. Китай лидирует по инвестициям в автоматизацию промышленности. Разработка роботизированного самосвала - первый шаг на пути к формированию сети автономных шахт, которые минимизируют издержки горнодобывающего комплекса, повысят эффективность и безопасность. Программа китайских властей подразумевает переход добывающей промышленности к автоматизации до 2020 года [84].

При этом необходимо иметь в виду следующие особенности горнодобывающих инвестиционных проектов [85]:

- технические, технологические, инфраструктурные, социально-экологические и иные риски;
- основные фонды в отрыве от возможности добычи полезных компонентов
- неликвидный актив. высокая капиталоемкость проек.

Чтобы уменьшить износ основных фондов, китайские горнодобывающие предприятия улучшают их использование как с точки зрения времени, так и с точки зрения интенсивности. Производственная мощность предприятия по добыче угля определяется количеством продукта, который предприятие производит в

определенный период (месяц, квартал, год) при этом учитываются технические условия, оптимальная организация производства, рациональное использование производственного капитала, технический прогресс, а также система управления. Точная оценка мощностей помогает китайским угледобывающим предприятиям сбалансировать мощности и возможности управления производственными объектами внутри предприятия, а также производственными объектами за пределами предприятия, но связанными с ним (материалы, поставка рабочей силы и т.п.).

При анализе использования оборотного капитала обычно выделяют нормируемый оборотный капитал (капитал с регулярным и относительно стабильным спросом, по элементам которого могут быть рассчитаны нормы) и ненормируемый оборотный капитал, характеризующийся высокой волатильностью (нерегулярные сезонные запасы, избыточные резервы из-за временного колебания спроса, продукты в стадии потребления, дебиторская задолженность, авансы, средства в фондах, банковские депозиты и др.).

Особенностью горнодобывающей промышленности является ее сезонность. Китайские угледобывающие предприятия используют сезонные запасы.

Чтобы ускорить оборот оборотного капитала, китайские угледобывающие предприятия проявляют гибкость в переработке различных видов угольной продукции для удовлетворения потребностей рынка в каждом периоде, гарантирующую хорошее потребление угля и быстрый оборот капитала. Для повышения эффективности использования оборотного капитала организуются проверки, позволяющие своевременно выявлять излишние запасы. Экономное использование запасов, повышение качества угля, улучшение организации труда, автоматизация процесса добычи, переработки и потребления, ускорение механизации труда для увеличения объема производимой продукции, увеличение производительности труда приводит к увеличению оборачиваемости капитала [78,86,87], что также требует дополнительных инвестиций.

1.5.2. Особенности функционирования бизнеса в угольной промышленности Вьетнама

Корпорация угольной и минеральной промышленности Вьетнама (VINACOMIN) является одной из наиболее сильных экономических корпораций страны, занимающейся многоотраслевым бизнесом в угольной и горнодобывающей промышленности, на которую государство возложило основную ответственность за реализацию планирования развития угольной промышленности, промышленности бокситов-алюминия, титановой промышленности и некоторых других горнодобывающих отраслей, а также участие в реализации ряда планов развития ряда важных отраслей, таких как электроэнергетика и машиностроение, промышленные взрывчатые вещества и др.

По распоряжению правительства корпорация угольной и минеральной промышленности Вьетнама осуществляет инвестиции за рубежом, в первую очередь в Лаосе и Камбодже, в области минералов и энергетики [88].

Блок угольной промышленности является одним из восьми бизнес-подразделений корпорации [89]. В состав его входят 18 дочерних предприятий Корпорации, выполняющих задачу по добыче угля, в том числе:

1. Уонг Би угольная компания лимитед;
2. Мао Хе угольная компания лимитед;
3. Нам Мау угольная компания лимитед;
4. Хон Гаи угольная компания лимитед;
5. Ха Лонг угольная компания лимитед;
6. Ванг Зань угольное акционерное общество;
7. Ха Лам угольное акционерное общество;
8. Нуи Бэо угольное акционерное общество;
9. Ха Ту угольное акционерное общество;
10. Зыонг Хюи угольная компания лимитед;
11. Тхонг Ньят угольная компания лимитед;
12. Куанг Хань угольная компания лимитед;

13. Кхэ Чам угольная компания лимитед;
14. Таи Нам Да Май угольная компания лимитед;
15. Монг Зыонг угольное акционерное общество;
16. Као Шон угольное акционерное общество;
17. Дзо Наи угольное акционерное общество;
18. Кок Шау угольное акционерное общество.

В корпорации в основном используются технологии подземных разработок. Выручка горнодобывающих предприятий VINACOMIN в 2021 году достигла 1 619 млн. долл, что составляет 32,9% выручки корпорации. Прибыль после уплаты налогов получена в размере 63,8 млн. долл, что составляет 33,6% прибыли после налогообложения корпорации [90].

Общий деловой капитал горнодобывающих предприятий в 2021 году составил 1 649,8 млн. долл, что эквивалентно 31,73% от общего делового капитала VINACOMIN. Размер собственного капитала предприятий по добыче угля составляет 284,4 млн. долл.

Особенностью горнодобывающей промышленности в целом и угольной промышленности в частности является то, что активы предприятия включают две части:

- Активы – машины, оборудование и инструмент для добычи и переработки угля.
- Ресурсы, запасы угольных шахт, которыми предприятие владеет или имеет право эксплуатировать.

Необходимо отметить, что во Вьетнаме угледобывающие предприятия владеют только активами, которые являются машинами, оборудованием и инструментами для добычи и переработки угля, а ресурсы и запасы угольных шахт принадлежат государству и VINACOMIN является управляющим предприятием (владельцем шахты). Угольные предприятия не только на 100% принадлежат VINACOMIN, но и являются подрядчиком по добыче VINACOMIN. Добываемый

предприятием уголь передается VINACOMIN, которая оплачивает стоимость добычи плюс размер прибыли около 3-4% от общей стоимости.

При таком механизме и политике управления ресурсами, эквитизация угольных компаний, по сути, просто эквитизация активов, которые представляют собой машины, оборудование и инструменты для добычи и переработки угля, а не эквитизации ресурсов. Это полностью отличается от механизма эквитизации в некоторых других странах. В то же время из-за проводимой правительством политики доминирования на угольных предприятиях при эквитизации этих компаний VINACOMIN всегда имеет право владеть контрольным пакетом акций в размере не менее 51% уставного капитала компаний, 29% зарезервировано для льготных продаж сотрудникам компании, а 20% продано с аукциона сторонним инвесторам. Поэтому после эквитизации производственная и коммерческая деятельность этих компаний существенно не изменилась.

Указанные обстоятельства оказывают влияние на структуру делового капитала и выбор источников его финансирования и эти особенности необходимо учитывать при формировании системы управления капиталом горнодобывающих предприятий.

1.5.3. Направления повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)

Рассмотрение опыта работы китайских угледобывающих предприятий и особенностей работы вьетнамских угледобывающих предприятий (разделы 1.5.1, 1.5.2 данного исследования) позволяет выделить следующие основные направления повышения эффективности использования делового капитала:

1. Совершенствование системы экспертизы, оценки и отбора инвестиционных проектов. Успех или неудача выбранного инвестиционного проекта напрямую влияет на эффективность использования делового капитала. Предприятия должны оценивать инвестиционные проекты в соответствии с определенной последовательностью и с учетом реальной ситуации, исходя из

которой отбор инвестиционных проектов обеспечивает соответствие организационным возможностям капитала и способствует развитию сильных сторон предприятия. При этом необходимо тщательно изучать потребности рынка, источники финансирования, технологические процессы, ресурсы.

2. Совершенствование методики определения минимальных потребности в капитале, необходимого для производственной деятельности и ведения бизнеса. Эти методы способствуют мобилизации разумного капитала, позволяющего минимизировать дефицит оборотных средств и перебои в производстве. В случае избыточного капитала угледобывающим предприятиям целесообразно рассмотреть направления вложения средств, способствующие повышению рентабельности капитала с помощью таких форм, как инвестиции для расширения производства, вклад капитала в совместные предприятия, фондовые инвестиции и.т.п. В то же время угледобывающим предприятиям необходимо рассмотреть вопрос о корректировке структуры капитала в соответствии с принятыми производственными и бизнес-планами, обеспечивая экономию капитала и увеличение прибыли.

3. Инвестирование в рационально синхронизированный капитал между частями и этапами производственного процесса. В каждом бизнес-плане предприятие должно сформировать разумный инвестиционный план, распределяя капитал в нужном месте, в нужное время и в соответствии с требованиями соответствующих вышестоящих и государственных органов. Необходимо отметить, что в угольной промышленности вопрос распределения капитала в значительной степени зависит от таких организационно-технологических параметров, как условия разведки угля, глубина карьера, условия транспортировки угля. Рациональные и синхронные инвестиции играют важную роль в ограничении ситуаций с избыточным капиталом или нехваткой капитала, что позволяет обеспечить координацию между департаментами предприятия, повысить производительность и эффективность использования капитала.

4. Выбор рациональных форм мобилизации капитала, корректировка структуры капитала. Эти методы управления капиталом позволяют снизить затраты на использование капитала и обеспечить достижение цели снижения финансовых рисков, повышения уровня автономии предприятия. С этой целью угледобывающим предприятиям необходимо полностью использовать внутренние источники капитала, позволяющие с одной стороны активно удовлетворять потребности в капитале, и одновременно экономить затраты на использование капитала. В то же время необходимо выстраивать доверительные отношения с поставщиками, чтобы иметь возможность мобилизовать капитал при низких затратах.

5. Выбор надлежащих методов управления для каждого типа капитала, способствующих сохранению и развитию капитала. Прежде чем инвестировать, предприятиям необходимо тщательно оценить размер рынка, предложение, технологии, а также ресурсы и имеющиеся возможности, чтобы обеспечить максимальную эффективность использования капитала. Необходимо учитывать нормативы управления для каждого вида основных средств (например, нормативы по амортизации основных средств, управлению дебиторской задолженностью, инвентаризации и т.п.). **При управлении основным капиталом** необходимо правильно оценивать его стоимость и волатильность, своевременно корректировать стоимость основных фондов, выбирать подходящие методы расчета амортизации, принимать решение о переоценке стоимости полностью амортизированных основных средств, своевременно принимать решения по обновлению производственного оборудования, технологии и своевременной ликвидации неиспользованных или поврежденных основных средств. **При управлении оборотным капиталом** необходимо осуществлять планирование доходов и расходов в денежной форме, планирование движения денежных средств, управлять дебиторской задолженностью и управлять запасами (включая сохранение, защиту свойств и экономное использование материалов).

6. Реализация мер по предотвращению рисков. Особенностью угледобывающих производств при работе в грунте является наличие достаточно больших рисков производственной деятельности. Чтобы иметь источник, позволяющий оперативно компенсировать риски, обеспечивая регулярность производственного и бизнес-процесса, постоянно сохраняя и развивая капитал, целесообразно осуществлять создание резервных фондов. Необходимо отметить, что создание резервного фонда является не только активом, но и страховкой для работников. Вместе с тем, возникает проблема эффективного использования этого капитала.

7. Совершенствование методов мониторинга, проверки, анализа и оценки эффективности использования капитала предприятиями. Это направление предполагает создание системы управления, позволяющей регулярно применять научно-обоснованные методы анализа на всех этапах бизнес-процесса – от хранения исходных материалов до производства и реализации продукции. Научно-обоснованная оценка результатов, а также учет ограничений в управлении и использовании капитала предприятий, позволяет предложить рациональные меры по повышению эффективности использования капитала.

Для реализации рассмотренных направлений повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий необходима разработка научно-обоснованной системы управления деловым капиталом.

1.6. Выводы по первой главе

1. Установлено, что решение задач, поставленных в соответствующих документах Национальным собранием Республики Вьетнам, предполагает совершенствование механизмов управления промышленным предприятиями.

2. Анализ показал, что эффективность использования предпринимательского капитала на предприятиях изучалась многими экономистами. Но до сих пор недостаточное внимание уделялось исследованиям, посвященным разработке

теоретических и методологических основ стратегического управления деловым капиталом на угледобывающих предприятиях.

3. В настоящем исследовании выделены и классифицированы основные факторы, влияющие на эффективность использования делового капитала, анализ которых позволит предложить стратегические решения по повышению эффективности использования делового капитала на угледобывающих предприятиях.

4. Показано, что при разработке предложений по повышению эффективности использования делового капитала для угледобывающих предприятий VINACOMIN в целом и для угольной компании Тхонг Ньят в частности целесообразно использовать опыт повышения эффективности использования делового капитала бизнеса угледобывающей промышленности Китая, являющимся крупнейшим производителем угля.

5. Анализ показал, что важной задачей исследования является необходимость разработки системы стратегического управления деловым капиталом угледобывающих предприятий, включающую механизм оценки эффективности использования делового капитала предприятия, алгоритм отбора предложений по повышению эффективности и совокупность показателей для оценки эффективности предлагаемых мероприятий.

Глава 2. Методический подход к формированию стратегических планов, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий

2.1. Разработка концептуальных положений стратегического управления деловым капиталом предприятий

На рис. 2.1 представлен разработанный автором методический подход к формированию комплекса мероприятий, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий. Подход включает комплекс методов: анализ и объективная оценка ситуации с использованием капитала, выбор мероприятий, направленных на повышение эффективности использования капитала угольных предприятий VINACOMIN и их оценка.

Областью применения разработанной методики является система стратегического управления промышленными предприятиями. Методика базируется на допущении непрерывности деятельности предприятий, достоверности их публичной отчетности, имущественной обособленности предприятий. Ограничениями возможностей применения разработанной методики является отраслевая специфика горнодобывающих предприятий. В то же время разработанная методика может быть использована на предприятиях других отраслей после уточнения перечня факторов и решений, учитывающих специфику соответствующей отрасли.

Рассмотрим далее первый этап разработанной методики. В процессе анализа факторов, влияющих на эффективность использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN, автор акцентирует внимание на группах факторов, представленных в разделе 2.2 данного исследования.

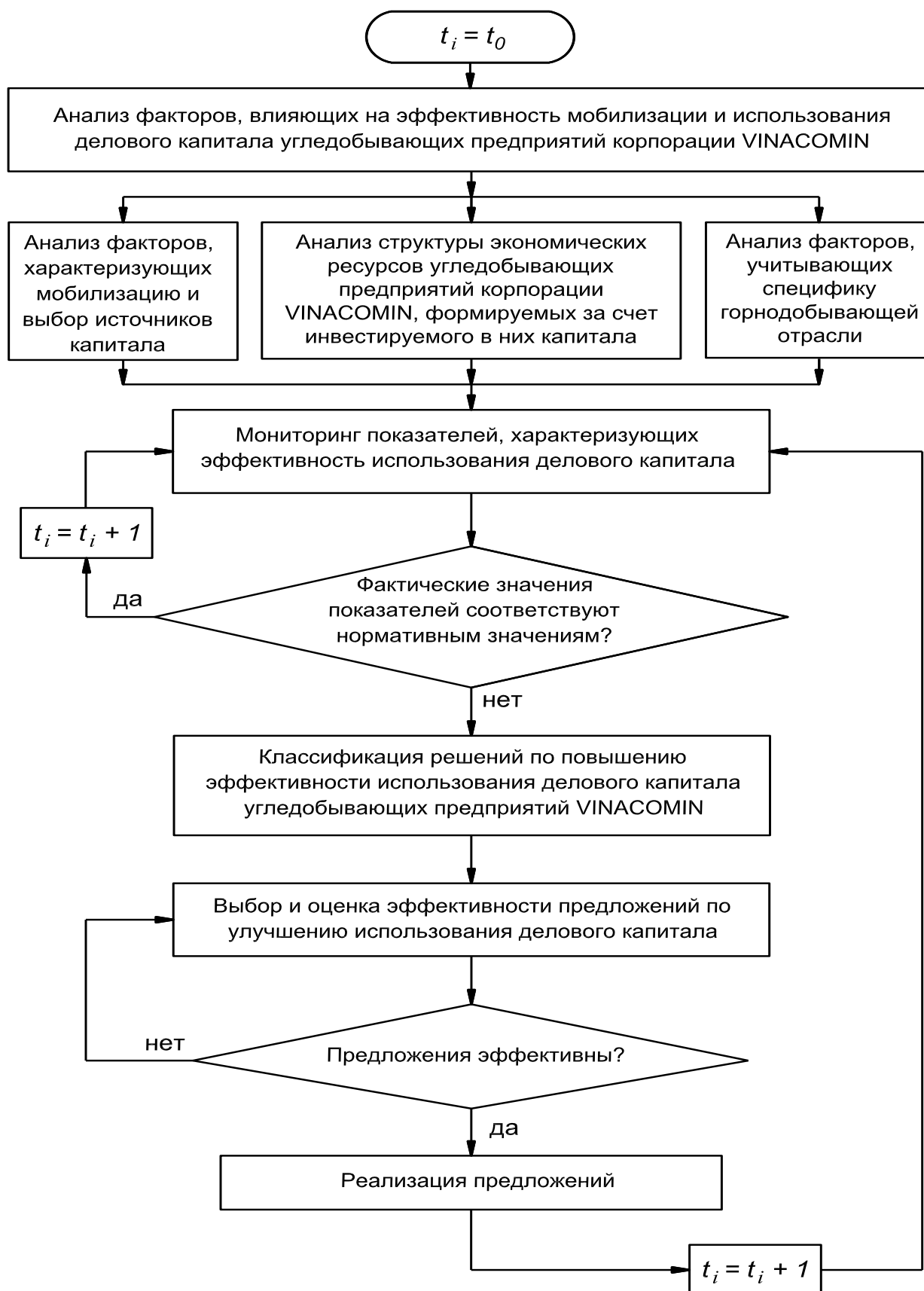


Рисунок 2.1 – Схема разработанного методического подхода к управлению деловым капиталом угледобывающих предприятий, направленного на улучшение его использования

2.2. Анализ факторов, влияющих на эффективность мобилизации и использования делового капитала угледобывающих предприятий корпорации VINACOMIN

2.2.1 Анализ факторов, характеризующих мобилизацию и выбор источников капитала

Организация эффективной мобилизации капитала зависит от многих факторов, таких как правовые нормы; структура капитала предприятий; производственные и бизнес-планы, разработанные предприятиями; специфические характеристики предприятий. Для повышения эффективности мобилизации капитала предприятиям необходимо на основе анализа факторов выбрать подходящую форму мобилизации, минимизирующую стоимость используемого капитала.

Согласно плану правительства Вьетнама по развитию угольной промышленности до 2020 года с перспективой до 2030 года [22,91,92], предполагается быстрый рост добычи угля (рис. 2.2).

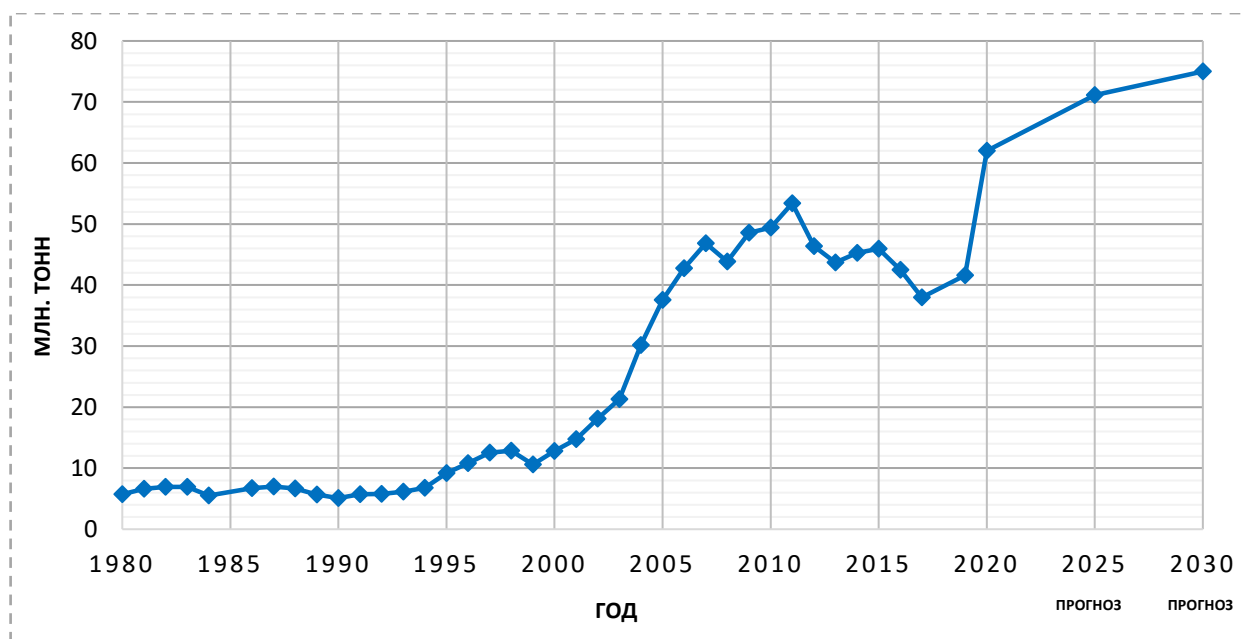


Рисунок 2.2 - Добыча угля во Вьетнаме по плану Вьетнамского правительства (млн. тонн). Источник: [22,91,92]

Источники собственного капитала VINACOMIN в настоящее время в основном включают в себя амортизацию и фонд инвестиций и развития, формируемый из прибыли после налогообложения. Амортизационного капитала в секторе добычи угля достаточно только для удовлетворения инвестиционных потребностей в капитале для поддержания производства. Учитывая размер текущей средней прибыли до налогообложения, VINACOMIN выполняет только около 50% требований Закона о полезных ископаемых Вьетнама [93]. Таким образом, новые инвестиционные проекты в основном могут финансироваться из инвестиционного фонда развития и привлеченного капитала извне.

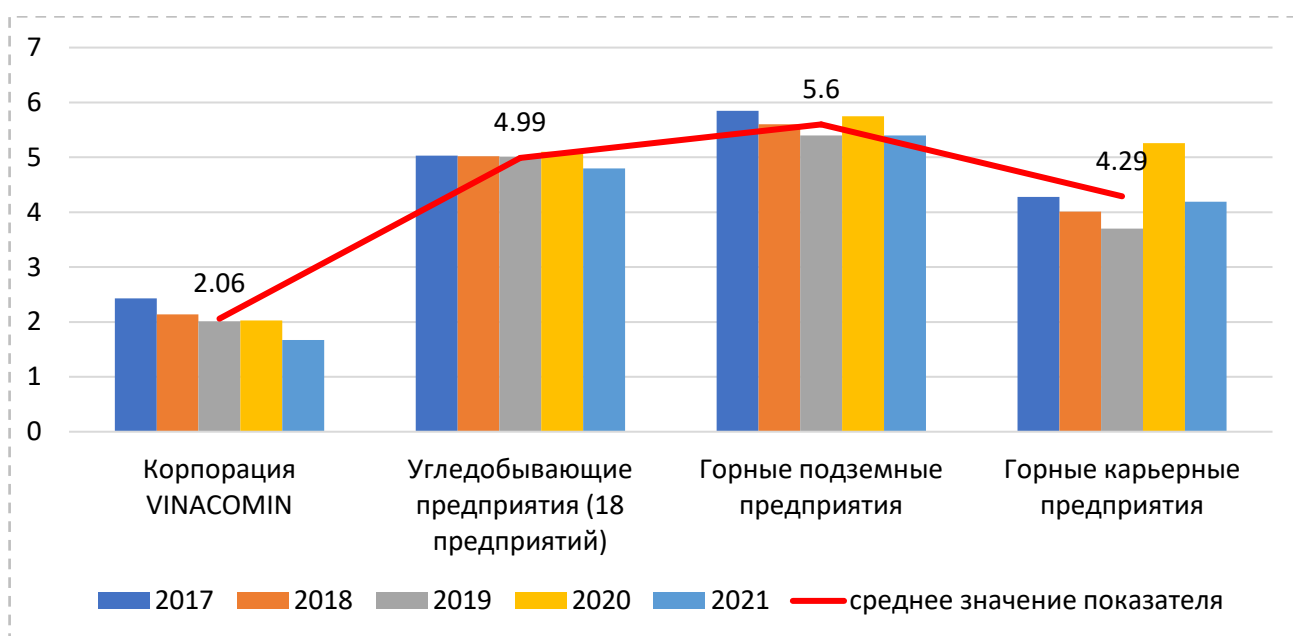


Рисунок 2.3 - Динамика отношения долга к собственному капиталу по группам предприятий корпорации VINACOMIN

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

Из рис. 2.3 видно, что отношение долга к собственному капиталу у рассмотренных в исследовании 18 угледобывающих предприятий в несколько раз больше нормативного значения. Данные рис. 2.3 свидетельствуют о наличии проблемы, поскольку финансовый леверидж можно назвать одной из стратегических характеристик возможностей предприятия. Это означает, что

рациональная мобилизация капитала возможна только в условиях функционирования эффективной системы стратегического управления деловым капиталом и использования научно обоснованных подходов к определению необходимого количества капитала и форм мобилизации капитала.

В настоящее время большинство предприятий, испытывая недостаток в собственном капитале, ищут внешние источники. Угледобывающие предприятия, входящие в состав корпорации VINACOMIN, в основном мобилизуют капитал в форме займов в банках и кредитных учреждениях; коммерческого кредита; финансовой аренды [93,94,113,114]. Необходимо отметить, что дочерние компании корпорации имеют много преимуществ при использовании бренда VINACOMIN при мобилизации капитала извне.

Важнейшим показателем, оценивающим возможности предприятий по привлечению инвестиционного капитала, является коэффициент задолженности, характеризующий уровень финансовой безопасности (способность выплатить долг в случае банкротства бизнеса) [24,115].

При анализе коэффициента задолженности предприятия необходимо учитывать следующие факторы: отрасль, масштаб предприятия, целевое назначение кредитов. Обычно коэффициент задолженности в 60% является приемлемым.

Коэффициенты задолженности, рассчитанные на основе обобщения финансовой отчетности корпорации VINACOMIN и 18 угледобывающих компаний за период 2017-2021 гг. [94-112], представлены на рис. 2.4.

В течение рассматриваемого периода коэффициенты задолженности компаний - членов VINACOMIN составляли в среднем около 82,6 % (при этом среднее значение коэффициента задолженности горных подземных предприятий - около 85,4%, а у горных карьерных предприятий – 78,0%), что намного выше соответствующего показателя всей корпорации 67,2%.

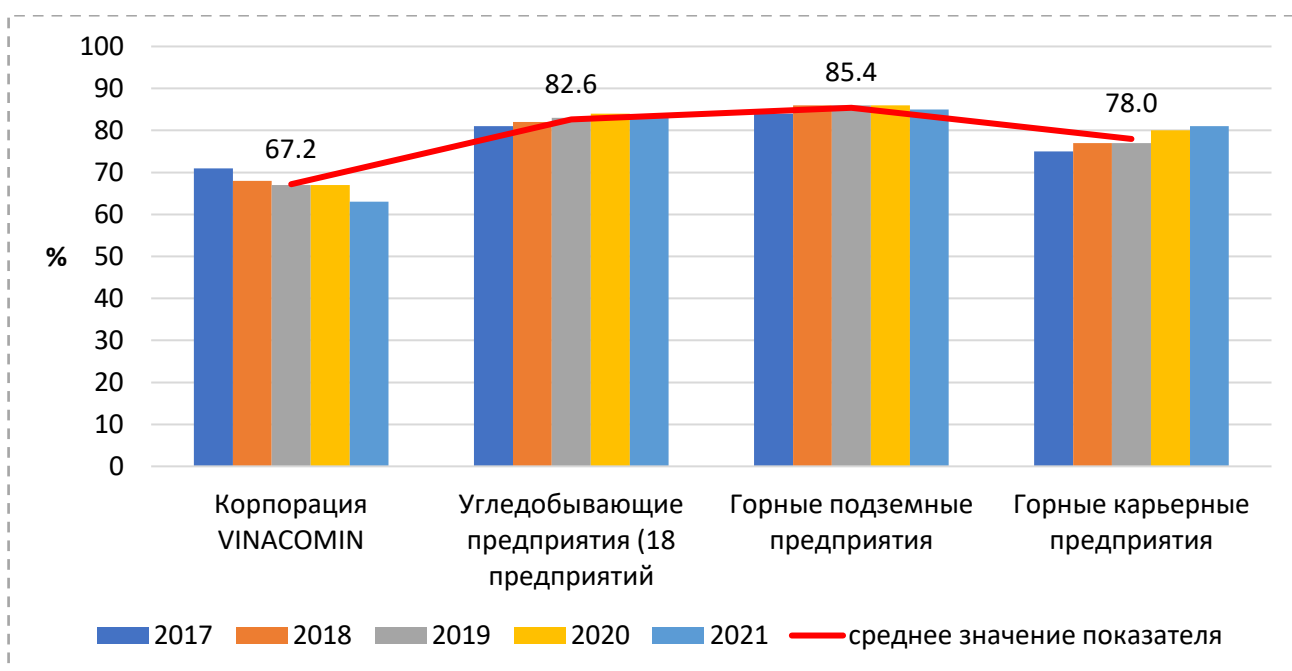


Рисунок 2.4 - Динамика коэффициента задолженности по группам предприятий корпорации VINACOMIN

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

Для оценки сбалансированности структуры капитала в дополнение к коэффициенту задолженности целесообразно рассматривать соотношение долгосрочной и краткосрочной задолженности (рис. 2.5).

Данные о величине непогашенной задолженности корпорации VINACOMIN в целом и различных групп угледобывающих предприятий (рис.2.5; приложение 2) свидетельствуют о том, что угледобывающие предприятия имеют более высокий размер краткосрочной задолженности, особенно горные карьерные предприятия. Отношение долгосрочной задолженности к краткосрочной задолженности предприятий в рассматриваемом периоде увеличилось, особенно у горных подземных предприятий. Поэтому такой высокий коэффициент задолженности будет большим бременем для предприятий, поскольку им приходится платить высокие процентные ставки в конце квартала или в конце года.

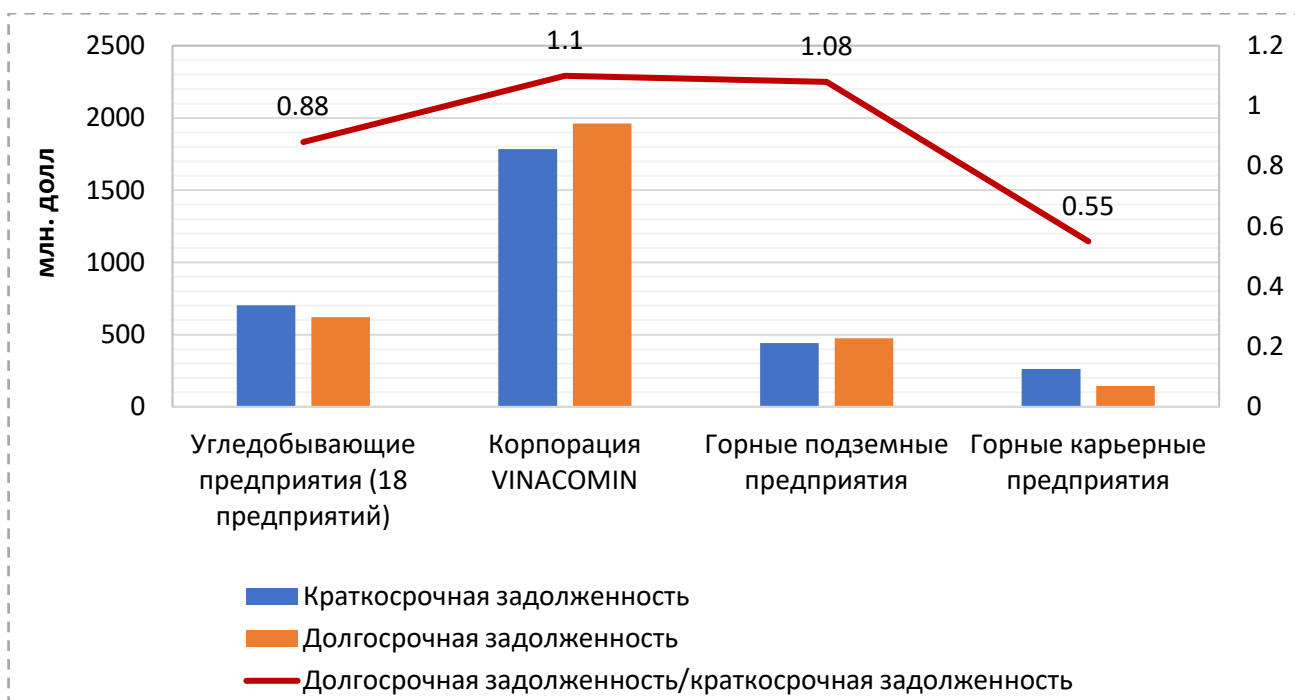


Рисунок 2.5 - Динамика характеристик заимствования капитала на предприятиях корпорации VINACOMIN в 2021 году (млн. долл)

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

Анализ ситуации показывает, что компании-члены VINACOMIN в настоящее время в основном мобилизуют кредиты с помощью таких форм, как коммерческие кредиты от кредитных организаций, заимствование иностранного капитала, выпуск акций, сотрудничество с отечественными и зарубежными предприятиями для участия в крупных инвестиционных проектах. Предприятия и корпорации полностью сформировали капитал инвестиционных проектов и использовали среднесрочные и долгосрочные займы для удовлетворения своих производственных и коммерческих потребностей, что является положительным моментом в отношении использования займов. Тем не менее, оплата займов не является своевременной по графику, многие проекты вынуждены заимствовать средства из краткосрочного финансирования, в то время как средне- и долгосрочный заемный капитал еще не выведен. С увеличением объема капитала, инвестируемого предприятиями, рискованно полагаться на такие кредиты, особенно краткосрочные, при финансировании долгосрочных активов

предприятий. Поскольку это вызовет повышение финансовых рисков. Таким образом, актуальной задачей предприятия является необходимость изменить нестабильность ситуации с кредитами, и сформировать разумную структуру капитала в будущем.

Привлечение капитала для удовлетворения потребностей в расширении инвестиций, повышение добывающей мощности на горнодобывающих предприятиях является одним из необходимых требований. Тем не менее, мобилизация займов слишком велика по сравнению с собственным капиталом, который необходимо рассчитывать тщательно и в соответствии с практическими требованиями, с действующими правилами управления и администрации VINACOMIN и в соответствии с экономическими законами. Однако предприятиям необходимо исследовать дополнительные варианты формы привлечения капитала для увеличения производственных мощностей за счет аренды оборудования, финансовой аренды.

2.2.2. Анализ структуры экономических ресурсов угледобывающих предприятий корпорации VINACOMIN, формируемых за счет инвестируемого в них капитала

Анализ структуры активов предприятия позволяет оценить, насколько рационально используется мобилизованный предприятием капитал.

Структура краткосрочных активов 18 угледобывающих предприятий VINACOMIN [94-112] показана на рис. 2.6.

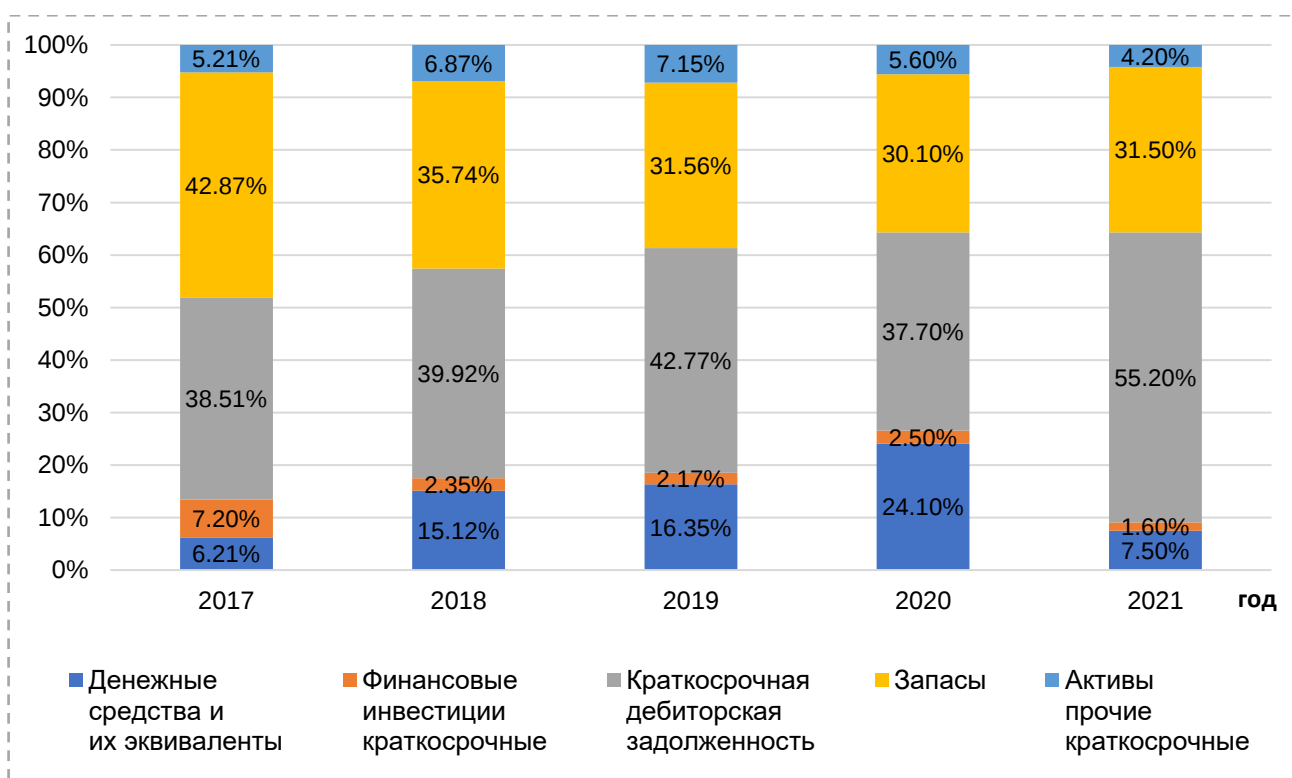


Рисунок 2.6 - Структура краткосрочных активов предприятий VINACOMIN

[Источник: 94-112]

Средняя доля *денежных средств и их эквивалентов* в рассмотренном периоде составляет 13,8% (6,21% в 2017 году, 7,5% в 2021 году) и имеет тенденцию к увеличению. При этом показатель для корпорации в целом составляет 15,3%. Горные подземные предприятия имеют среднюю долю денежных средств 18,5% и имеют тенденцию к ее росту: с 6% в 2017 году до 10% в 2021 году. Необходимо отметить, что доля денежных средств по отдельным горнодобывающим предприятиям сильно различаются: у угольной компании Зыонг Хюи в 2018 году доля денежных средств в краткосрочных активах составляла 50,78%, в то время как тот же показатель для угольной компании Кок Шау составляет лишь 2,52%. В целом по корпорации можно сделать вывод, что при существующем механизме управления общая стоимость краткосрочных активов, денежных средств и их эквивалентов не является оптимальной. Структура краткосрочных активов отражает сильную зависимость предприятий VINACOMIN от наличных денежных средств, которые часто приходится использовать для оплаты, в связи с чем

постоянно увеличивается сумма резервных денег. Это ограничивает динамику капитала и снижает его доходность [93,116].

Доля краткосрочной *дебиторской задолженности* в рассматриваемый период является относительно большой, самая высокая доля - 55,20% наблюдалась в 2021 году, в то время как среднее значение этого показателя в период 2017-2021 гг. по всей корпорации составило 32,8%. Это одна из причин, приводящих к снижению эффективности использования капитала предприятиями, сокращению прибыли, поскольку этот элемент капитала не генерирует прибыли и способствует уменьшению оборачиваемости всего делового капитала. В настоящее время VINACOMIN издал правила внутренних платежей внутри Корпорации, направленные на решение этой проблемы.

Запасы составляют относительно большую долю в структуре краткосрочных активов со средней долей 34,5%. Самый высокий уровень запасов за рассмотренный период составил 42,87% в 2017 году, затем он имел тенденцию к снижению и сохранялся на уровне от 30,1% до 35,74%. Необходимо отметить, что в корпорации имеются предприятия с высокой долей запасов (около 50% краткосрочных активов), к ним относятся: угольная компания Ха Лонг, угольная компания Куанг Хань. В качестве причин высокого уровня запасов можно указать качество угля, которое не соответствует требованиям рынка, а также влияние мирового экономического кризиса, который значительно повлиял на спрос на уголь на внутреннем и международном рынках.

Финансовые инвестиции краткосрочные и активы прочие краткосрочные в условиях действующей стратегии управления VINACOMIN, а также в связи с необходимостью сосредоточиться на инвестициях в расширение шахтных мощностей, в этот период составляли только 1,74% от общего объема краткосрочных активов. Структура краткосрочных активов 18 угледобывающих предприятий VINACOMIN показана на рис. 2.7.

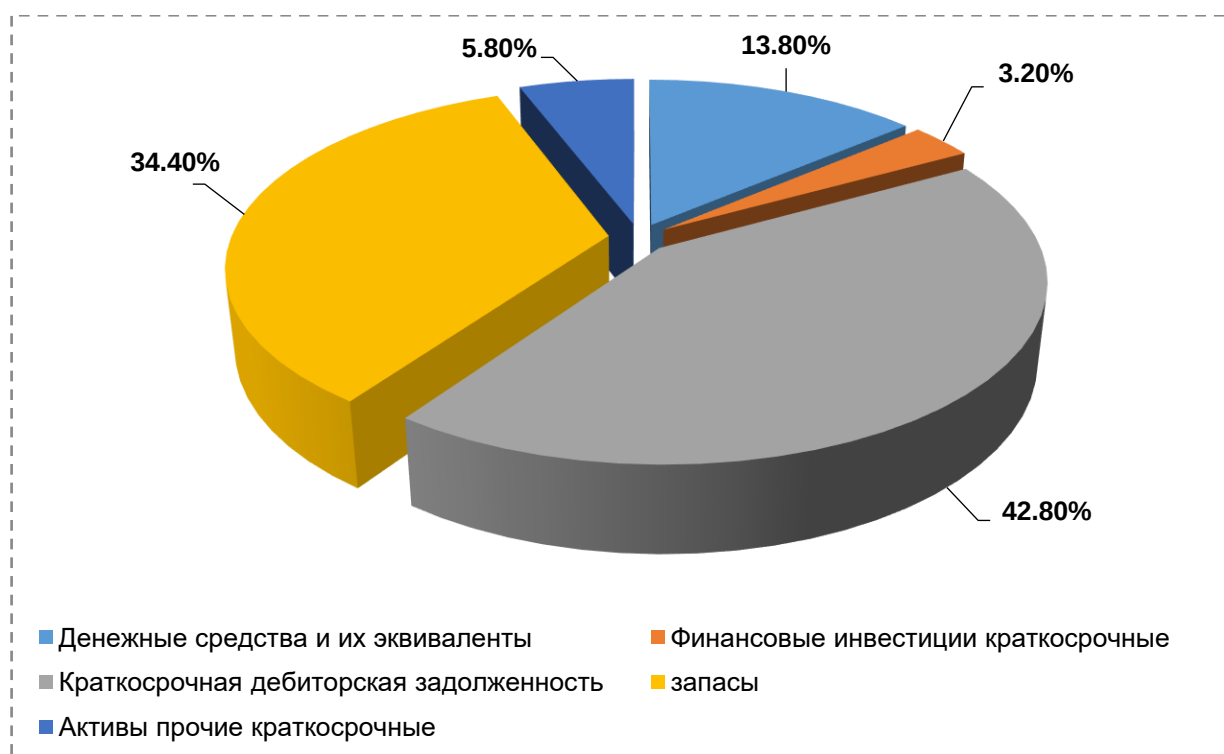


Рисунок 2.7 – Структура краткосрочных активов предприятий VINACOMIN

Источник: Рассчитано автором по данным [94,95]

Данные рис. 2.7 позволяют сделать вывод о том, что в механизме операционной деятельности корпорации имеются недостатки, связанные с управлением краткосрочными активами. Краткосрочная дебиторская задолженность в течение рассматриваемого периода составила в среднем 42,8% краткосрочных активов. Также в структуре краткосрочных активов относительно большую долю составляют запасы - в среднем 34,4%. Основная причина заключается в том, что увеличиваются запасы добытого угля, отчасти потому, что мировая экономическая ситуация значительно повлияла на потребительский спрос на уголь на внутреннем и международном рынках.

Структура краткосрочных активов свидетельствует о высоком уровне иммобилизации средств, что является одной из причин, приводящих к снижению эффективности использования капитала предприятий, в частности к снижению его оборачиваемости.

Структура долгосрочных активов корпорации VINACOMIN и предприятий членов в период 2017-2021 гг. [94-112] представлена в табл. 2.1.

Таблица 2.1

Структура долгосрочных активов корпорации VINACOMIN в период 2017-2021 гг.
в млн. долларов США

Названия элементов	Корпорация VINACOMIN	Угледобывающие предприятия (18 предприятий)	Горные подземные предприятия	Горные карьерные предприятия
Долгосрочная дебиторская задолженность	1,52	1,93	2,66	1,19
Основные средства	50,11	84,03	75,10	90,17
Стоимость незавершенного строительства	41,65	10,34	16,55	6,26
Долгосрочные финансовые вложения	5,32	1,21	3,20	1,10
Прочие долгосрочные активы	1,40	2,47	2,49	1,28
Итого активы	100	100	100	100

Данные табл. 2.1 свидетельствуют о том, что стоимость основного капитала угледобывающих предприятий составляет значительную долю в общих долгосрочных активах - 84,03% (при этом стоимость основного капитала карьерных предприятий - 90,17% от общих долгосрочных активов, подземных предприятий - 75,1%), что значительно превышает значение этого показателя в целом по корпорации - 50,11%. Следовательно, производительность машин и оборудования является одним из решающих факторов, влияющих на

эффективность использования капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN.

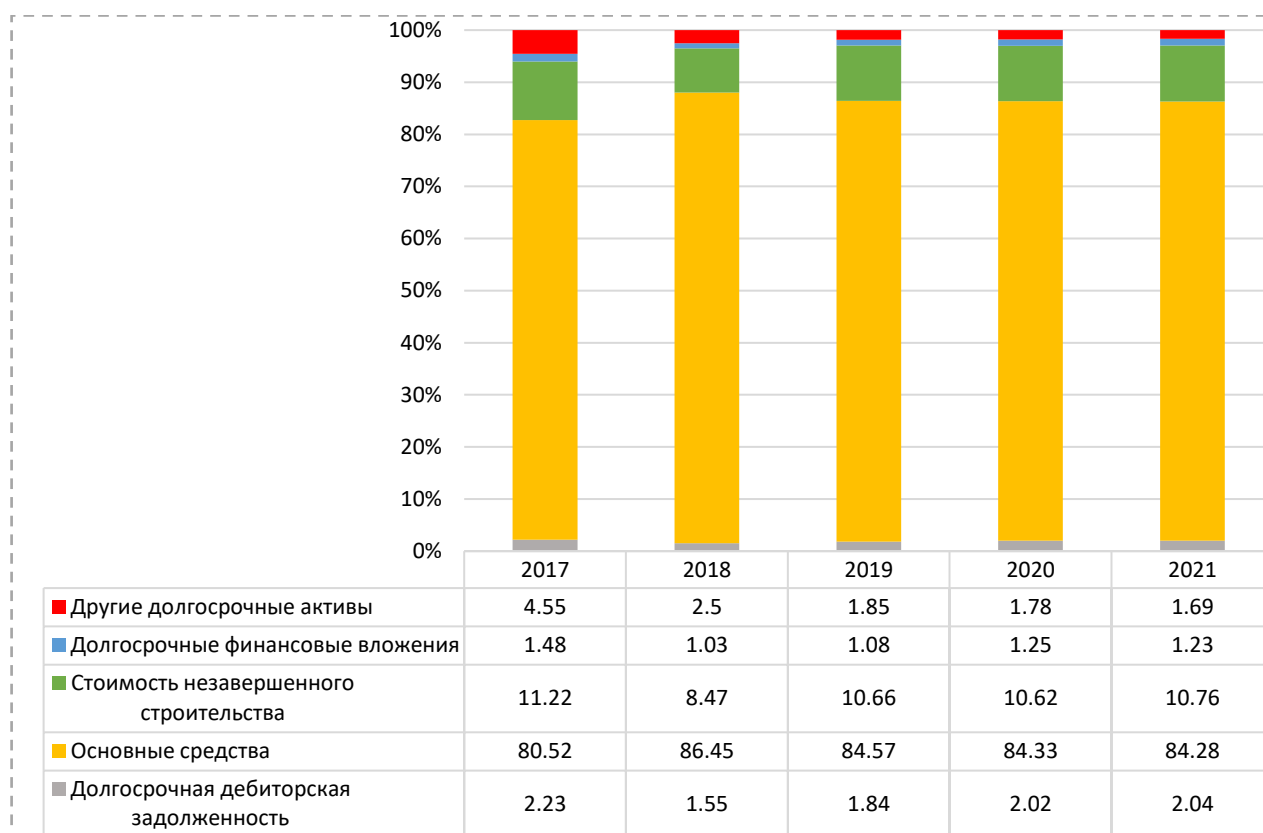


Рисунок 2.8 - Структура долгосрочных активов 18 угледобывающих предприятий VINACOMIN. [Источник: 94-112]

Анализ рис. 2.8 и данных приложения 3, свидетельствует о том, что в течение рассмотренного периода на угледобывающих предприятиях VINACOMIN стоимость основных фондов постоянно росла. В частности, в 2017 году она составила 813 млн. долл., увеличившись до 1 322,2 млн. долл. в 2021 году, прирост составляет в среднем 12,5% в год, причем средний темп роста этого показателя в корпорации VINACOMIN составляет 19,9%, у горных подземных предприятий 18,5%, у горных карьерных предприятий 11,6%.

Необходимо отметить, что начиная со времени восстановления производства после войны до работы под управлением Вьетнамской угольной корпорации, дочерние предприятия использовали большое количество советских машин и

оборудования на соответствующем технологическом уровне и при использовании отсталой модели управления. В настоящее время корпорация создала Институт горной науки и технологии, Институт механики горной энергетики и ряд коммерческих подразделений в сотрудничестве с компаниями для исследования, производства и внедрения машин и высокотехнологичного оборудования в соответствии с условиями работы во Вьетнаме. Эти подразделения вносят важный вклад в механизацию предприятий и повышение производительности труда.

Корпорация VINACOMIN проявила гибкость в поиске источников капитала по низкой цене для удовлетворения своих потребностей в капитале, но в целом структура Активы-Капитал по-прежнему имеет недостатки. Результаты недостаточны по сравнению с суммой вложенного капитала. Некоторые инвестиционные проекты, особенно инвестиции в линии оборудования, не были эффективными, что означает нерациональное использование капитала. Непрерывное увеличение инвестиций в закупки основных средств, особенно машин и оборудования для производства и бизнеса в последние годы было необходимо исходя из стратегических планов корпорации, но финансирование за счет больших объемов кредитов может привести к снижению финансовой безопасности. Рассматривая работу предприятий в области восстановления капитала, можно отметить, что структура инвестиций в основные средства является нерациональной, поскольку наблюдается заметная величина незавершенных расходов и резервов. Это свидетельствует о недостатках в системе управления капиталом.

2.2.3. Анализ факторов, учитывающих специфику горнодобывающей отрасли

Уголь является не возобновляемым природным минеральным ресурсом, а Вьетнам - это страна с ограниченными запасами угольных полезных ископаемых, поэтому политика правительства Вьетнама и корпорации VINACOMIN в

отношении разработки направлена на эффективное использование ресурсов [22,117].

Условия добычи на угольных шахтах становятся все более сложными из-за увеличения глубины эксплуатации угольных шахт; предметом труда являются угольные пласты, минеральные тела и окружающие слои горных пород, которые не были полностью исследованы и полностью изучены и часто колеблются в зависимости от места и времени, что приводит к высоким рискам эффективности инвестиционного проекта добычи.

Угольные шахты в разных районах или с разной глубиной добычи имеют различные естественные геологические условия (толщина, угол наклона и форма угольных пластов, механические и физические свойства грунта и камней шахт). Следовательно, условия эксплуатации и социально-экономическая ситуация на угледобывающих предприятиях заметно различаются, что оказывает влияние на эффективность использования капитала предприятий [93].

Угледобыча характеризуется тяжелыми условиями труда. Кроме того, высок риск несчастных случаев на производстве, профессиональных заболеваний и неблагоприятных последствий для здоровья работающих на угледобывающих предприятиях. Деятельность по добыче угля оказывает множество негативных влияний на экологическую, культурную и социальную среду [118-121].

Необходимо отметить, что негативное влияние указанных факторов, учитывающих специфику горнодобывающей отрасли, характерно не только для предприятий Вьетнама, но и для горнодобывающих комплексов в других регионах мира [122,123].

Перечисленные выше факторы обуславливают необходимость в привлечении значительных инвестиций и длительные сроки возврата капитала.

Можно выделить следующие подгруппы факторов, учитывающих специфику горнодобывающей отрасли.

Геологические факторы угольных пластов (структурные и геологические характеристики). Количество угольных пластов в угольном бассейне Куанг Нинь

варьируется в зависимости от сложности: в некоторых местах 1-2 пласта, в других местах 60 пластов. Стратиграфическое расстояние между стенками нижнего угольного пласта и столбом верхнего угольного пласта часто резко изменяется и правил при этом не существует. Очень мало пластов, расположенных параллельно друг другу. Параметры общей толщины, удельной толщины угля, толщины зажима, промышленной толщины угольных пластов варьируются в соответствии со стандартными логарифмическими и гамма-распределениями с коэффициентом вариации, который позволяет отнести их к категории угольных пластов, имеющих нестабильную толщину.

Угольные пласты, минеральные тела и окружающие слои почвы и горных пород недостаточно изучены.

Также необходимо учитывать возможность различных аварий на угольных шахтах: взрывов, пожаров, затоплений, обвалов и др.

Таким образом, для предприятий становится актуальным широкий круг вопросов, связанных с выбором подходящей технологии добычи, инвестирования средств в соответствующее оборудование и средства техники безопасности, что означает увеличение капитальных затрат.

Факторы, обусловленные ограниченностью геологоразведочных работ. В Куанг Нине запасы антрацита составляют свыше 10 млрд. тонн (до глубины -1000 м). Тем не менее, разведанные запасы составляет 4 049 тыс. тонн (в основном на глубине от -300 м и выше). Бурый-полубитуминозный уголь имеется в дельте Красной Реки [124], соответствующий угольный регион занимает площадь 3500 км² и достигает глубины 3500 м, содержание угля составляет 210 миллиардов тонн. При этом некоторые шахты имеют низкий уровень разведки, что приводит к необходимости значительных затрат как на эксплуатацию, так и на разведку. Имеются предварительные геологические документы, которые не соответствуют требованиям планирования, проектирования и эксплуатации, что приводит к высоким затратам и высоким рискам, и, соответственно, к потерям капитала.

Факторы технологических требований. Растущий тренд по использованию технологии подземной добычи и снижению добычи открытым способом, углубление полезных ископаемых, трудные и сложные условия добычи и недостаточно развитая инфраструктура сильно влияют на рост инвестиционного спроса. Тенденция научно-технического развития в угледобыче, а также прогнозы на будущее говорят о том, что горнодобывающие предприятия должны быть в основном оснащены дорогостоящим современным оборудованием. Однако из-за геологических условий во Вьетнаме, применение технологии должно сопровождаться дополнительными исследованиями, поскольку высокая эффективность применяемого оборудования возможна только при соответствии геологическим условиям и производственным организациям во Вьетнаме.

Человеческий фактор. Структура рабочей силы угледобывающих предприятий корпорации VINACOMIN, по данным [94,95,125], составляла: менеджмент - около 10%; вспомогательные рабочие - около 10-15%; основные производственные рабочие - около 75-80%. Причем в последние годы доля основных рабочих значительно сократилась по разным причинам, среди которых основными являются - низкая заработная плата и тяжелые условия труда. Как было рассмотрено выше из-за сложной геологической структуры угольного месторождения в соответствии с существующей технологией добычи угля в шахтах, на каждые 1 миллиона тонн угля требуется 1500 рабочих, так что фактически спрос на рабочую силу и трудовое обучение очень велик. Неадекватность политики в области труда и оплаты труда препятствует привлечению хороших кадров и рабочих в проектные районы в горных, приграничных, глубинных, отдаленных районах и за рубежом. Основной причиной является увеличение числа работников, которые уходят с работы, что оказывает существенное влияние на организацию производства и эффективность бизнеса предприятий.

Указанные факторы негативно сказываются на успешной реализации производственных и бизнес-планов, увеличивают затраты на обучение и наем работников и в конечном счете влияют на эффективность использования капитала.

Организационные факторы производства и бизнес-процесса угледобывающих предприятий. Производственные и бизнес-процессы угледобывающих предприятий проходят в последовательности следующие основные этапы [22,117]: стадия геологоразведочных работ; оценка экономической эффективности угледобывающего проекта; определение потребности в капитале, выбор формы и методов мобилизации капитала; планирование добычи; добыча угля, погрузка и транспортировка; обогащение угля; реализация продукции. Эти звенья производства взаимосвязаны и взаимодействуют друг с другом. Рациональная организация производственного процесса оказывает большое влияние на эффективность бизнеса, и, соответственно, эффективность использования делового капитала предприятий.

Распределение полномочий по разным уровням управления. VINACOMIN отстаивает свою позицию на пути к превращению в современную экономическую группу, основой которой является угольная промышленность. За последние 10 лет в угольной промышленности сформировалась новая система экономического мышления и управления производством и бизнесом, что устранило административную связь между холдинговой компанией и дочерними предприятиями. Вместо этого происходит увязка финансовых вложений через хозяйственный контракт. Предприятия в VINACOMIN стали иметь больше автономии в производстве и бизнесе, в мобилизации и использовании капитала. Механизм децентрализации положительно влияет на производственную и деловую деятельность предприятий.

Факторы, способствующие экономии природных ресурсов. Уголь является ресурсом конечным и не возобновляемым, что требует от бизнеса необходимость в рациональном природопользовании ресурсов (гарантировании до минимума

потерь ресурсов) и, соответственно, вложение средств в проведение исследований, выбор технологии, внедрение системы рациональной организации производства.

Факторы воздействия на окружающую среду. Добыча угля – это отрасль, определенная в настоящее время как оказывающая большое влияние на окружающую среду в таких аспектах, как: пыль и шум при добыче, транспортировке и переработке угля; воздействие на водные элементы из-за осушения и поверхностного сброса воды. Кроме того, ухудшение состояния окружающей среды в угольной зоне Куанг Нинь и требования по охране всемирного природного наследия залива Халонг, а также требования по защите экологической среды и адаптации к изменению климата в предпринимательской деятельности является большим вызовом для корпорации и компаний, поскольку выполнение экологических требований связано с наращиванием инвестиций.

В последние годы кризисные явления потребовали от международных организаций и институтов активизировать исследования, посвященные качеству экономического роста и поиску моделей, которые обеспечивают гармоничное развитие природы и человека. Одним из основных мировых трендов становится экологизация промышленности, переход к низкоуглеродному развитию. Не являются исключением предприятия СРВ.

Все больше компаний во всем мире, в том числе и горнодобывающих придерживаются ESG-принципов, первый из которых подразумевает ответственное отношение к окружающей среде. Многие инвесторы, принимая инвестиционные решения в ту или иную компанию, учитывают рейтинг этой компании в области экологического и социального управления (Environmental Social Governance - ESG). ESG — это набор стандартных критериев, применяемых для оценки всех предприятий по всему миру, для измерения факторов, связанных с устойчивым развитием и влиянием бизнеса на социальное сообщество. Стремительный рост ответственного инвестирования заставляет горнодобывающие компании следовать мировым тенденциям. По данным британской аудиторско-консалтинговой компании EY, 97% инвесторов сегодня

часто полагаются на индекс ESG компании при принятии инвестиционных решений. Таким образом, по своей значимости в ближайшее время индекс ESG можно будет сравнить с оценкой кредитного рейтинга, одним из важных показателей для инвесторов [126]. Поэтому вьетнамским горнодобывающим предприятиям, которые хотят привлечь крупный инвестиционный капитал извне, даже из-за рубежа, необходимо обратить внимание на улучшение индекса ESG.

Общественно-политические факторы. Несоответствия в политике регулирования соответствия интересов центральное правительство-населенные пункты и интересов предприятий, выполнение требований к местному социально-экономическому развитию, развитию сообществ, особенно в отдаленных районах, где работает VINACOMIN, необходимость деятельности по сохранению культуры коренных народов оказывает и будет оказывать значительное давление на деловую активность Вьетнамской угольной и минеральной корпорации.

VINACOMIN должен продавать уголь электроэнергетике по субсидированной цене ниже себестоимости и продавать уголь другим отраслям по ценам ниже экспортных. Если государство не установит на рынке соответствующие цены на уголь, то угольная промышленность столкнется с трудностями, не имея финансовых ресурсов для инвестиций, направленных на поддержание производства, не говоря уже об инвестициях в развитие.

Инвестиционный потенциал. Угледобывающая отрасль Вьетнама характеризуется наличием большого спроса на инвестиционный капитал, фактически некоторые проекты были отложены или неосуществимы из-за нехватки капитала. Поэтому точный расчет потребностей в капитале, мобилизация капитала с низкой процентной ставкой и рациональное распределение капитала очень важны для эффективности использования делового капитала предприятия.

2.3. Формирование системы индикаторов для мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Корпорации VINACOMIN (Вьетнам)

Рассмотрение факторов, влияющих на процессы мобилизации и использования делового капитала угледобывающих предприятий, позволил автору сформировать систему индикаторов, которые можно применять в процессе мониторинга. Эти индикаторы следует рассматривать в динамике по каждому горнодобывающему предприятию и в сравнении с другими предприятиями корпорации.

2.3.1. Общая оценка эффективности использования делового капитала

Необходимо отметить, что в настоящее время угледобывающие предприятия VINACOMIN производят только один вид угольного продукта, поэтому при мониторинге эффективности использования делового капитала предлагается использовать комбинацию показателей, к которым можно отнести показатели мобилизации активов и показатели рентабельности активов. В процессе мониторинга эффективности капитала рассматриваются также показатели, связанные с оценочными индикаторами: выпуск продукции, чистый доход, прибыль после уплаты налогов [127].

Среди указанных выше характеристик, во-первых, можно выделить рентабельность всего делового капитала (рентабельность активов) – *ROA* (return on assets). Это наиболее типичный показатель для оценки эффективности использования капитала в анализируемом периоде, который отражает эффективность предпринимательской деятельности и рассчитывается по прибыли после налогообложения, отнесенной к среднему деловому капиталу (рис. 2.9). Достоинством подобной методики расчета является возможность исключения сезонности в отношении экономических показателей, рассчитанных на момент составления отчетности. [128,129].

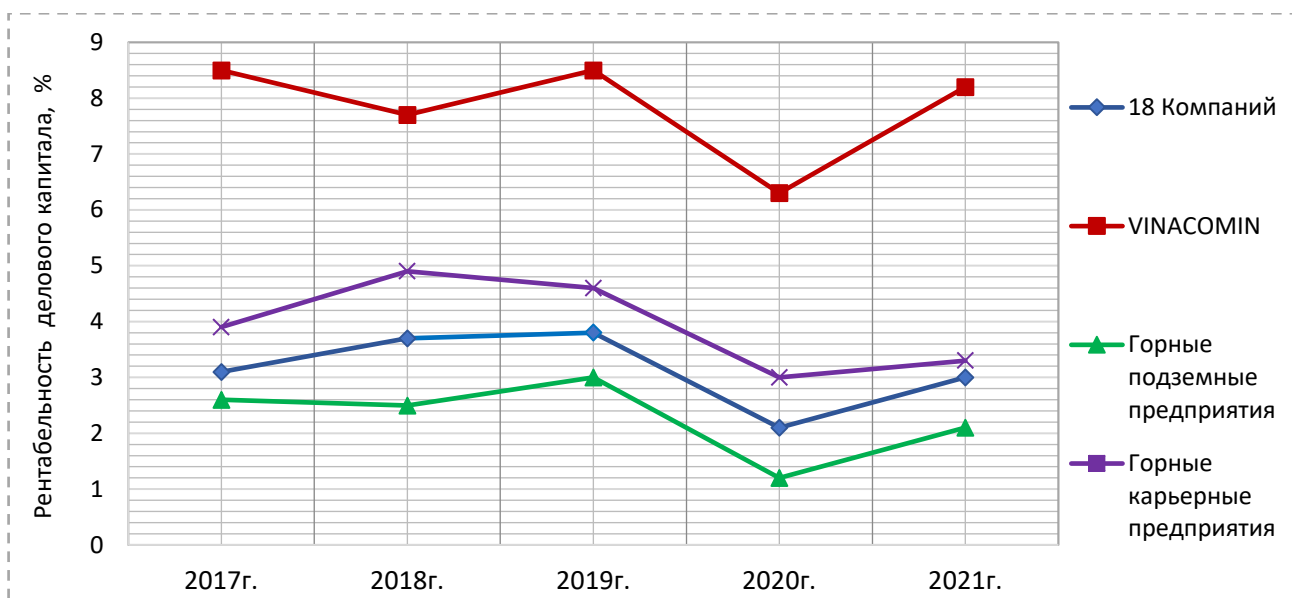


Рисунок 2.9 – Динамика рентабельности делового капитала по чистой прибыли (ROA) корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама за период 2017-2021 гг.

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

Из рис. 2.9 видно, что в 2017-2021 гг. показатель ROA в среднем по 18 горнодобывающим компании составил 3,1%, что намного ниже, чем показатель ROA корпорации VINACOMIN, который в среднем за рассматриваемый период был равен 7,8%. Коэффициент вариации показателя ROA по горнодобывающим компаниям – 14,7%, в то время как колеблемость показателя ROA предприятий VINACOMIN находится на уровне 10,8%. Средний темп прироста активов предприятий угольной и минеральной промышленности Вьетнама составил 10,6% в год. В течение рассмотренного периода чистая прибыль после налогообложения увеличивалась со скоростью 17,1% в год, что выше темпов прироста делового капитала, поэтому показатель ROA имел на предприятиях угольной и минеральной промышленности Вьетнама тенденцию к увеличению в среднем на 20% (отн.) в год. Для более глубокого анализа показателя ROA можно использовать модель Дюпона (англ. The DuPont System of Analysis, формула Дюпона). На первом этапе анализа рассчитывается показатель:

$$ROA = K_{oa} \cdot ROS, \quad (2-1)$$

где K_{oa} - коэффициент оборачиваемости активов; ROS - рентабельность продаж.

Уравнение (2-1) показывает, что для повышения рентабельности совокупного делового капитала, то есть повышения эффективности бизнеса, компания должна стремиться к увеличению количества оборотов общих активов и увеличению рентабельности продаж. Однако в определенной степени эти два фактора имеют обратную связь. Таким образом, чтобы увеличить оборачиваемость активов, компании должны увеличить чистые продажи и, следовательно, должны снизить отпускные цены, что приведет к снижению прибыли и снижению коэффициента рентабельности продаж. Тем не менее, в соответствии с текущими характеристиками угольной отрасли сегмент потребления угля закреплен за логистическими компаниями корпорацией в соответствии с договорами, заключенными с экспортными компаниями и крупными отечественными компаниями. Решение проблемы заключается в том, что предприятия должны быть гибкими и их продукция должна соответствовать фактическим требованиям рынка по категории угля, что поможет предприятиям реализовывать свои товары. Поэтому, чтобы увеличить ROA при одновременном увеличении оборачиваемости общего делового капитала и рентабельности продаж, компаниям необходимо иметь соответствующие решения для диверсификации и улучшения качества угольной продукции в соответствии с требованиями рынка, чтобы обеспечить сокращение запасов, уменьшение затрат на хранение запасов и снижение величины неработающего капитала.

На рис. 2.10 показана динамика рентабельности продаж (ROS) на предприятиях корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама за период 2017-2021 гг.

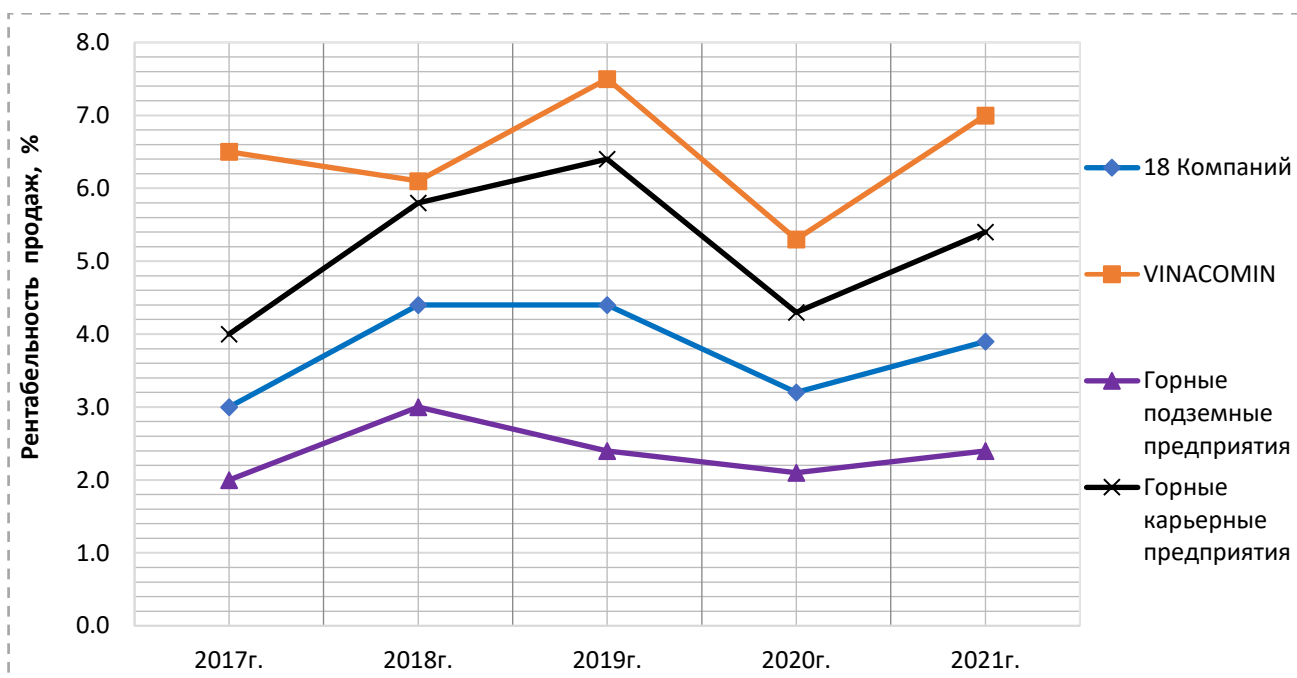


Рисунок 2.10 - Динамика рентабельности продаж по чистой прибыли (ROS) на предприятиях корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама за период 2017-2021 гг.

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

Показатель ROS на предприятиях корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама колеблется в диапазоне от 3,0 до 3,9%. Этот показатель имеет тенденцию к постепенному увеличению на угледобывающих предприятиях в среднем на 11%(отн.)/год, при этом рентабельность продаж на горных подземных предприятиях увеличивается в среднем на 10 %/год, на открытых предприятиях наблюдается увеличение показателя ROS в размере 12 %(отн.)/год, в то время как прирост этого показателя на предприятиях VINACOMIN составляет в среднем 6 %(отн.)/год.

Значения показателя ROS по предприятиям корпорации VINACOMIN

№	Компании	Среднее значение 2017-2021 гг., %	Средний темп роста, %
I	Корпорация VINACOMIN	6,4	106
II	Угледобывающие компаний (18 компаний)	3,8	111
III	Горные подземные предприятия	2,3	115
IV	Горные карьерные предприятия	2,3	120
V	Подгруппа компаний, которые имеют высокий коэффициент рентабельности		
1	Као Шон, угольная компания	6,3	106
2	Кхэ Чам, угольная компания	5,6	122
VI	Подгруппа компаний, которые имеют низкий коэффициент рентабельности		
1	Куанг Хань, угольная компания	0,9	118
2	Ха Лонг, угольная компания	1,0	126

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

Другим важнейшим показателем эффективности использования капитала является рентабельность собственного капитала (return on equity, *ROE*). Используя упомянутую выше модель Дюпона, можно рассмотреть следующее уравнение:

$$ROE = \text{Коеф. делового капитала} \times \text{Коеф. рентабельности делового капитала} \quad (2-2)$$

Из уравнения (2-2) следует, что рентабельность собственного капитала (ROE) зависит от соотношения общего делового и собственного капитала, а также от рентабельности общего делового капитала.

Динамика рентабельности собственного капитала корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама представлена на рис. 2.11.

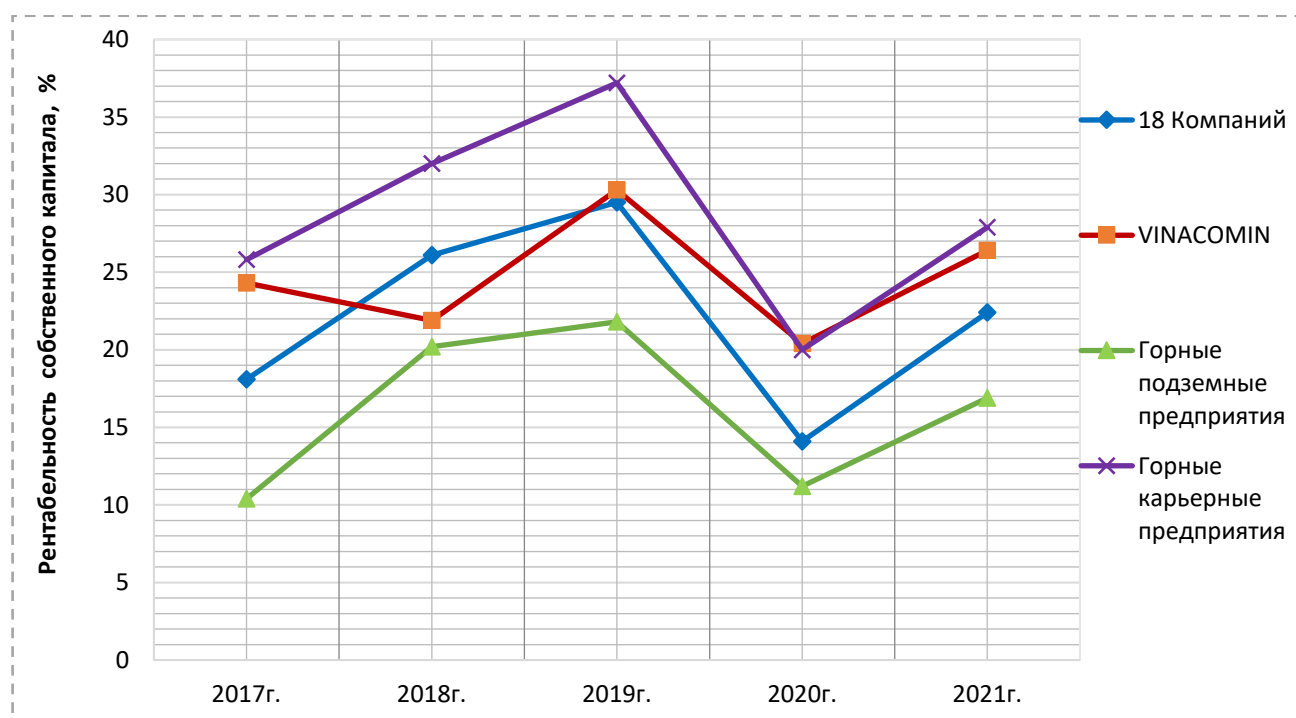


Рисунок 2.11 - Динамика рентабельности собственного капитала по чистой прибыли (ROE) корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама за период 2017-2021 гг.

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

Предприятия угольной и минеральной промышленности Вьетнама поддерживают средние темпы прироста собственного капитала 3,98 %/год, у горных подземных предприятий темпы роста составляют 3,8 %/год, что ниже, чем у горных открытых предприятий, имеющих средний темп прироста собственного капитала 4,2 %/год. Тем не менее, все эти показатели ниже, чем аналогичный показатель предприятий VINACOMIN, составляющий 5,6 %/год.

В 2017-2021 гг. доля собственного капитала составляла в среднем 14% от общего делового капитала и у большинства предприятий имела тенденцию к росту.

Расчеты показали, что средняя рентабельность собственного капитала предприятий всех угледобывающих компаний составила 22%, при этом средняя рентабельность собственного капитала подземных предприятий была равна 15%, на открытых предприятиях величина этого показателя достигла 29%, что превышает среднюю рентабельность собственного капитала корпорации VINACOMIN, которая составила 25%.

Темпы прироста показателя ROE в период 2017-2021 гг. по предприятиям угольной и минеральной промышленности VINACOMIN находится в интервале 15-25 %. Коэффициент вариации показателя ROE в рассмотренном периоде времени на предприятиях VINACOMIN – 71,8%.

В условиях смешанной экономики и развивающейся промышленности кроме рассмотренных выше показателей в процессе анализа целесообразно рассматривать коэффициент, соизмеряющий величину прибыли до вычета процентов и налогов и издержки по оплате процентов - коэффициент покрытия процентов (Interest coverage ratio- ICR) (рис. 2.12).

Исходя из рис. 2.12, в рассмотренный период времени коэффициент покрытия процентов 18 компаний угольной и минеральной промышленности Вьетнама увеличился с 0,046 в 2017 г. до 0,060 в 2021 г. и имел тенденцию к росту со средним увеличением на 16,3 % (отн.)/год, поскольку темпы прироста прибыли до налогообложения выше, чем темпы прироста обязательств. Диапазон изменения коэффициента вариации показателя, характеризующего соотношение заемных и собственных средств, для предприятий угольной и минеральной промышленности Вьетнама составляет 20-30%. Показатель, характеризующий соотношение собственных и заемных средств, у горнодобывающих предприятий VINACOMIN ниже по сравнению с общим уровнем всей Корпорации (рис. 2.12), при этом у компании VINACOMIN наблюдается среднее снижение коэффициента покрытия процентов на 2,5% (отн.)/год. Анализ факторов, обусловивших тенденцию

снижения коэффициента покрытия процентов предприятий VINACOMIN, показывает, что дебиторская задолженность и товарно-материальные запасы в некоторых подразделениях имели тенденцию к увеличению, вызывая определенные финансовые трудности, а также снижение эффективности использования капитала.

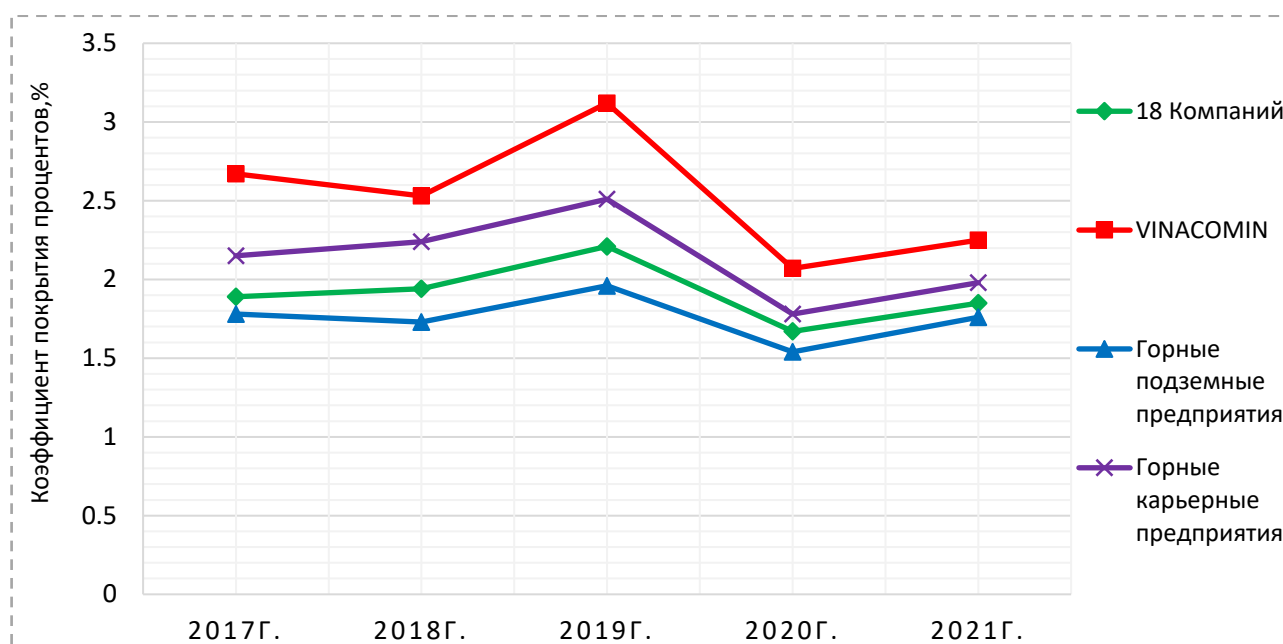


Рисунок 2.12 - Динамика коэффициента покрытия процентов корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама за период 2017-2021 гг.

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

По данным, представленным на рис.2.12, можно сделать следующие выводы:

- Средний коэффициент покрытия процентов (ICR) всей корпорации VINACOMIN в 2017-2021 годах варьируется от 2,07 до 3,12. Значение коэффициента ICR VINACOMIN является нормальным для условий СРВ. Это означает что корпорация полностью способна погасить свои долговые обязательства и гарантирует, что корпорация VINACOMIN может увеличить свой деловой капитал за счет полученной прибыли и гарантировать входящим в корпорацию предприятиям получение коммерческого кредита.

- Средний коэффициент ICR 18 горнодобывающих предприятий, входящих в состав корпорации VINACOMIN, варьируется в интервале от 1,54 до 2,07 в период с 2017 по 2021 год, при этом ICR достигает наименьшего значения в 2020 году. Необходимо отметить, что средний ICR горных карьерных предприятий выше, чем у горных подземных предприятий. Таким образом, горные подземные предприятия несут большую финансовую нагрузку, и проблема привлечения инвестиционного капитала для этих предприятий будет все более сложной. Одним из путей решения этой проблемы является разработка рациональной стратегии мобилизации делового капитала и стратегии управления капиталом для обеспечения горнодобывающих предприятий достаточным количеством делового капитала и эффективного его использования.

Необходимо отметить, что динамика показателей, характеризующих эффективность использования делового капитала горнодобывающих предприятий Вьетнама свидетельствует о том, что эти предприятия не понесли тяжелых последствий от пандемии. Данные рис. 2.9-2.12 свидетельствуют о наметившемся восстановлении экономики горнодобывающей отрасли. Одним из факторов, благоприятно, влияющим на этот процесс является рост цен на уголь (рис.2.13).

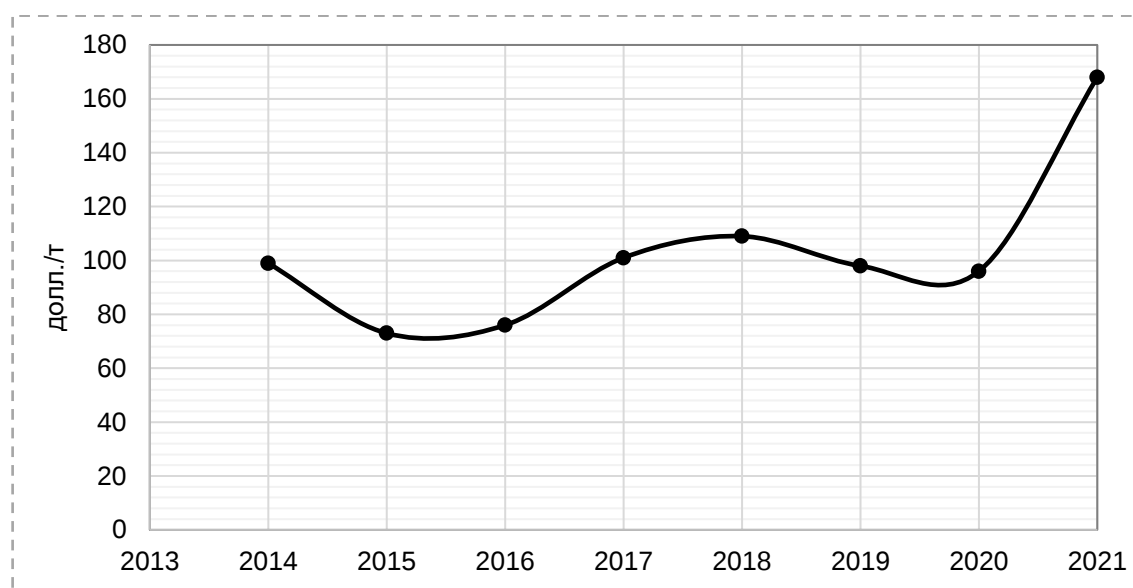


Рис.2.13 Динамика котировок энергетического угля (FOB Циньхуандао)
(по данным <https://ncoal.ru/posts/dinamika-prognoz-mirovyh-cen-ugol>)

В процессе мониторинга также оценивается уровень экономической безопасности предприятия, то есть предполагается выявление таких условий и ситуаций, при которых потенциальные риски перерастает в реальную угрозу для экономической безопасности предприятия. Для обобщающей оценки финансово-экономической безопасности предприятия по нашему мнению, можно использовать критерии, представленные в табл.2.3.

Таблица 2.3

Критерии оценки и пределы экономической безопасности в соответствии с приоритетом

Показатель	Оценивать в соответствии с приоритетом			Пределы показателей			
	1	2	3	Очень безопасно	Безопасность	Предупреждение о небезопасности	Высокий риск небезопасности
Отношение долга к собственному капиталу	x			< 3	3÷4	> 4	> 5
Коэффициент текущей ликвидности		x		> 1	0,5÷1	< 0,5	≤ 0,3
ROE			x	≥ 0,2	≥ 0,1	< 0,05	< 0

Следующий шаг процедуры мониторинга эффективности делового капитала – это оценка эффективности использования основного капитала и эффективности использования оборотного капитала предприятий.

2.3.2. Оценка эффективности использования основного капитала

Согласно данным Приложения 3 «Структура долгосрочных активов угольных компаний» на долю основного капитала горнодобывающих компаний VINACOMIN приходится 83,8% всех инвестиций в долгосрочные активы компаний. Следовательно, при мониторинге эффективности использования делового капитала большое значение будет иметь анализ эффективности использования основного капитала.

Данные Приложения 4 «Оценка эффективности использования основного капитала угольных компаний» свидетельствуют о том, что более 80% основного капитала угольных компаний составляют основные средства. Первоначальная стоимость материальных основных средств постоянно увеличивается, средний темп роста составил 16 %/год. При этом стоимость основных средств горных подземных компаний увеличивалась в среднем на 17,78 %/год, у горных открытых компаний – на 13,99 %/год. Наибольший рост стоимости основных средств в течение рассмотренного периода наблюдался в следующих угольных компаниях: Куанг Хань – 25,59 %/год, Таи Нам Да Май – 24,6 %/год. В то же время в угольной компании Ха Ту этот показатель составлял 13,79 %/год, а у компании Зыонг Хюи – всего 2,7 %/год. В отношении стоимости основных фондов, используемых на условиях финансовой аренды не прослеживается четких закономерностей: горные открытые компании увеличивают аренду основных средств, в то время как этот показатель в подземных горнодобывающих компаниях имеет тенденцию к заметному снижению. Тенденция изменения стоимости нематериальных основных средств в 2017-2021 годах отличается от тенденции изменения стоимости материальных основных средств. Средняя стоимость нематериальных основных средств уменьшается на 11 %/год. Тем не менее, некоторые компании увеличивают стоимость нематериальных основных средств, к таким компаниям относятся: угольная компания Као Шон, стоимость нематериальных основных средств

которой в этот период увеличивалась на 27 %/год; угольная компания Куанг Хань, у которой данный показатель увеличивается в среднем на 24,8 %/год.

В процессе мониторинга показателей оценки эффективности использования основного капитала по нашему мнению целесообразно использовать следующие индикаторы. Основными средствами горнодобывающих компаний являются, в основном, производственные здания, машины, оборудование, горнодобывающие линии, транспортные средства и др. При этом стоимость основных средств для обслуживания всей производственной и коммерческой деятельности относительно невелика. В этих условиях в процессе мониторинга в первую очередь следует рассматривать показатели использования основных средств.

Производительность основных средств (фондоотдача основных средств) показывает количество единиц стоимости чистой выручки на единицу стоимости основных средств, участвующих в процессе создания выручки. В рассмотренный период показатель производительности основных фондов по корпорации снижается на 2,2 %/год, в то время как по горным подземным предприятиям и горным карьерным предприятиям он не имеет существенных изменений.

Показатель производительности основного капитала изменяется аналогично показателю производительности основных средств, в среднем за рассмотренный период 1 денежная единица основного капитала обеспечивает на 0,1 денежную единицу меньше чистой выручки.

Коэффициент потерь основных средств (фондоемкость основных средств, рассчитанная по чистой прибыли) постепенно уменьшался. В 2020 году коэффициент потерь основных средств достиг 34,49, но в 2019 году этот показатель составлял всего 19,8, это означает, что для создания 1 денежной единицы прибыли после налогообложения компаниям нужно всего 19,8 денежных единиц основных средств.

Показатель содержания основного капитала (фондоемкость основного капитала) является обратной величиной производительности основного капитала.

В течение этого периода содержание основного капитала имеет тенденцию к незначительному увеличению на 5,8 %/год.

Тем не менее, при темпах роста основного капитала 12,9 %/год, то есть при росте инвестиций в машины и оборудование, небольшой рост показателя содержания основного капитала можно считать допустимым.

Рентабельность основного капитала – наиболее важный показатель для оценки эффективности использования основного капитала. Этот показатель можно рассчитать как отношение прибыли после налогообложения к средней стоимости основного капитала. Результаты расчетов показали, что тенденция изменения показателя рентабельности основного капитала является параболической. В первый год периода рентабельность основного капитала достигала 0,044, в последующие годы этот показатель составлял соответственно: 0,047; 0,05; 0,029; 0,041. Из этих данных видно, что наиболее высокая рентабельность основного капитала наблюдалась в 2019 году и каждая денежная единица основного капитала в рассмотренном периоде приносила не более 0,05 денежных единиц прибыли после уплаты налогов. Учитывая специфику предприятий угледобывающей и перерабатывающей промышленности, бизнес-процессы которых являются многоэтапными, возникает необходимость оценивать целесообразность распределения финансирования активов по этапам производства. Поэтому при анализе эффективности основных средств в данном исследовании предлагается дополнительно к традиционным показателям рассматривать коэффициент синхронизации производственных мощностей.

Коэффициент синхронизации производственных мощностей считается оптимальным, когда производственные мощности активов (оборудования) на разных этапах относительно совместимы друг с другом, разница находится в допустимых пределах. В данной работе для расчета коэффициента предлагается использовать формулу доктора Нгуен Дуй Лака [130], которая выглядит следующим образом:

$$H_D = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (P_i - P)}{n \times p} \quad (2-3)$$

где: H_D – коэффициент синхронизации производственных мощностей;

P_i – производственная мощность этапа i ;

n – количество важных этапов в производственной линии, имеющих большую долю активов;

P – производственная мощность предприятия.

При расчете H_D – коэффициента учитываются только важные этапы, которые имеют решающее значение для производственных мощностей предприятия. Для карьеров основными этапами являются только бурение, погрузка, транспортировка и обогащение (если есть). Для подземной шахты, с учетом основных этапов эксплуатации, транспорта (желоба, трамвая, конвейера) и обогащение (если есть). Этот показатель указывает на степень однородности структуры активов предприятия по этапам производственного процесса. На основе расчетных и статистических данных, в сочетании с консультациями с руководителями, техническим персоналом Института горной науки и техники и должностными лицами, непосредственно управляющими производством на предприятии было установлено, что коэффициент H_D на подземных предприятиях и H_D на карьерных предприятиях имеют различия в уровне оценки. Исходя из этого, автор дает коэффициенты, имеющие справочную и целевую направленность предприятий:

- Горные карьерные предприятия:

$H_D = 0,9-1$ – очень хорошо;

$H_D = 0,8$ – близко к 0,9 – удовлетворительно;

$H_D < 0,8$ – неудовлетворительно.

- Горные подземные предприятия:

$H_D = 0,8-1$ очень хорошо;

$H_D = 0,6$ – близко к 0,8 – удовлетворительно;

$H_D < 0,6$ – неудовлетворительно.

В табл. 2.4 представлены значения коэффициента синхронизации производственных мощностей угольной шахты в 2021 г. по видам горных предприятий.

Таблица 2.4

Значения коэффициента синхронизации производственных мощностей угольной шахты в 2021г. по видам горных предприятий

№	Горные подземные предприятия	Н _Д	№	Горные карьерные предприятия	Н _Д
1	Хон Гаи	0,792	1	Дэо Наи	0,862
2	Ха Лонг	0,894	2	Као Шон	0,699
3	Куанг Хань	0,45	3	Кок Шау	0,877
4	Уонг Би	0,858	4	Нуи Бэо	0,905
5	Зыонг Хюи	0,588	5	Ха Ту	0,725
6	Тхонг Ньят	0,751	Среднее значение		0,81
7	Ха Лам	0,529			
8	Монг Зыонг	0,787			
9	Кхэ Чам	0,584			
10	Ванг Зань	0,791			
Среднее значение		0,70			

Источник: Составлено автором по данным [94-112]

Данные табл. 2.4 свидетельствуют о том, что оценивая синхронизацию мощностей, среди горных подземных предприятий можно выделить 4 компании с удовлетворительными оценками, 4 компании с неудовлетворительными оценками,

и только компании Ха Лонг Уонг Би имеют хорошие коэффициенты синхронизации производственных мощностей.

Все 11 предприятий, осуществляющих подземную добычу, имеют слабую синхронизацию мощностей на стадии добычи угля. Одно горное карьерное предприятие достигло очень хороших результатов, 2 компании имеют удовлетворительные результаты, 2 компании имеют неудовлетворительные результаты. При этом, угольные компании Дзо Наи и Кок Шау имеют недостатки на стадии загрузки, в то время как угольные компании Као Шон, Нуи Бэо и Ха Ту имеют недостатки на транспорте. Приведенные выше результаты расчетов показывают, что многие предприятия имеют нерациональный коэффициент производственной мощности. Поэтому, чтобы эффективно использовать активы, компаниям необходимо планировать инвестиции в оборудование, учитывая их синхронизацию по производительности. Это повысит эффективность использования машин и оборудования и будет способствовать повышению эффективности использования делового капитала предприятия.

Анализ эффективности использования основных средств, выполненный в данном исследовании, показал, что в течение рассмотренного периода горнодобывающие компании вкладывали значительные суммы в основные средства. Цели инвестирования: механизация и внедрение современных технологий в цепочки добычи угля; снижение цен; повышение производительности труда. Тем не менее, автором установлено, что эффективность инвестиций в оборудование в некоторых подразделениях корпорации не была достаточно высокой. Такими примерами могут служить инвестиционные проекты по механизации в шахтах с экскаваторами, очистными комбайнами (горными машинами Combai) и автомобилями Камаз, которые собираются во Вьетнаме.

Основная причина – недостаточная степень учета фактора синхронизации. Неправильно выбранная на первом этапе технология и неудовлетворительный консалтинг, когда у консультанта и инвестора нет полной информации о технологиях и оборудовании, приводит к асинхронным инвестициям. Например,

при использования 11 экскаваторов печи только угольная компания Кхэ Чам инвестировала в пылесосы, в результате при работе этого оборудования выделяется большое количество пыли. Чтобы уменьшить количество пыли, работники периодически останавливают оборудование, таким образом, сокращая рабочее время примерно на 30% в смену. С другой стороны, эта пыль также оказывает влияние на процесс обслуживания печи. Транспортные линии (уголь, материалы) не синхронизированы с основным оборудованием, что влияет на его производительность.

2.3.3. Оценка эффективности использования оборотного капитала

При мониторинге эффективности использования оборотного капитала целесообразно использовать показатели оборачиваемости оборотного капитала в целом и отдельных его элементов, обращая внимание на структуру краткосрочных активов, выделяя элементы, доля которых велика.

В Приложение 5 «Оценка эффективности использования оборотного капитала угольных компаний» и на рис. 2.14, показано, что **Коэффициент оборачиваемости запасов** в рассмотренный период имеет небольшую тенденцию к снижению с 19,36 оборота в 2017 году до 16,88 оборотов в 2021 году. Таким образом, в рассмотренный период снижение вышеуказанного показателя составило в среднем 0,62 оборотов/год (темп замедления – в среднем 3,6 %/год). В тоже время этот показатель в целом по корпорации VINACOMIN в рассмотренный период составляет в среднем 9,8 оборотов/год, для горных подземных предприятий – в среднем 20,8 оборотов, имея тенденцию к снижению на 4,7%. У горных открытых предприятий этот показатель в среднем составляет 15,3 оборотов/год и имеет тенденцию к снижению на 2,5%.

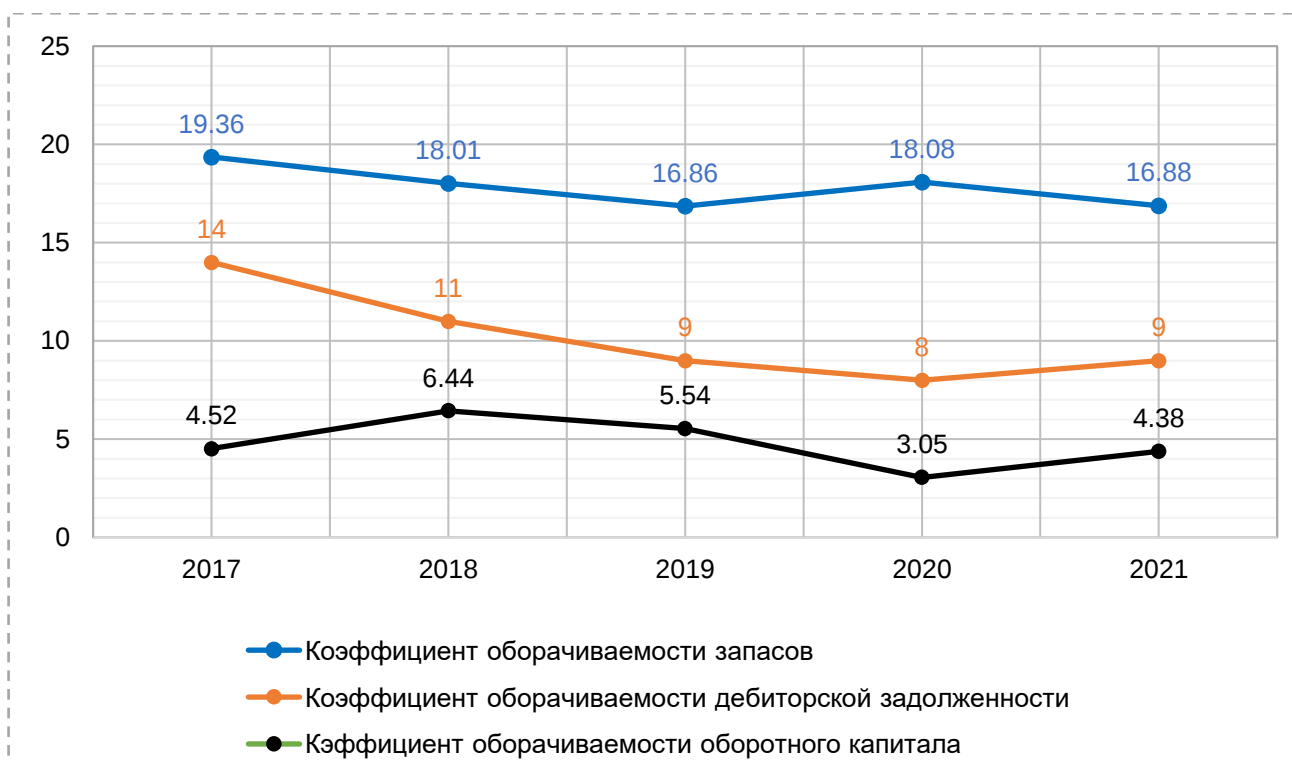


Рисунок 2.14 – Динамика оборачиваемости запасов, оборачиваемости дебиторской задолженности, оборачиваемости оборотного капитала угледобывающих предприятий в выборке исследования за период 2017–2021 гг.

Источник: Рассчитано автором по данным [94-112]

Оборачиваемость дебиторской задолженности имеет тенденцию к постепенному снижению: в 2017 году она составляла 14 оборотов/год, в 2021 году – 9 оборотов/год. Основная причина снижения оборачиваемости заключается в том, что дебиторская задолженность за этот период увеличивалась в среднем на 16,21%, что намного превышает рост выручки за этот период (2,23%). Это одна из причин, которая привела к снижению прибыли и, соответственно, к снижению эффективности использования капитала. В настоящее время в корпорации VINACOMIN изданы правила о платежах внутри Корпорации, которые, по мнению менеджмента корпорации, должны привести к положительным изменениям.

Незначительное увеличение **среднего периода оборота** означает, что компаниям нужно больше времени для взыскания задолженности с клиентов в

последующие годы. Средний период оборота непрерывно увеличивался с 18,6 дня в 2017 г. до 27,4 дня в 2021 г., в среднем этот период увеличился на 10,1%.

Оборачиваемость оборотного капитала имела тенденцию к незначительному снижению, в 2017 году среднее число оборотов составило 4,52 оборота, к 2021 году этот показатель составил 4,38 оборота, скорость оборота снизилась в среднем на 0,04 оборотов/год. Этот показатель, рассчитанный как чистая выручка/средний оборотный капитал показывает, что средний оборотный капитал, используемый на предприятиях, постоянно увеличивается из-за роста цен на сырье и материалы, такие как сталь, древесина, бензин, нефть и др. Наряду с этим, чистые продажи также увеличились, но со средним темпом роста 2,23 %/год.

Коэффициент загрузки оборотного капитала, обратно пропорциональный оборачиваемости оборотного капитала в этот период увеличивался в среднем на 0,82%. Если по состоянию на 2017 год угольным компаниям требовалась 0,22 денежных единиц для создания 1 денежной единицы чистой выручки, то к 2020 году этим компаниям нужно было потратить 0,33 денежных единиц на создание 1 денежной единицы чистой выручки.

Рентабельность оборотного капитала является показателем, который четко отражает эффективность использования оборотных средств компаний за этот период. Рентабельность оборотного капитала за рассматриваемый период изменилась с 0,07 до 0,18 и имеет тенденцию к увеличению в среднем на 2,8 %(отн.)/год.

2.3.4. Влияние системных проблем и кризисов мировой экономики на эффективность использования капитала угледобывающих предприятий Вьетнама

Необходимость стратегического управления горнодобывающими предприятием особенно остро проявляется в условиях существенных изменений мировой экономики. В настоящее время специалистами выявлено около 20 глобальных проблем, в числе которых: проблема бедности в развивающихся

странах; проблема военного конфликта и мирной нестабильности; проблема нехватки продовольствия; проблема истощения природных минеральных ресурсов; проблема загрязнения окружающей среды; проблема глобального потепления из-за парникового эффекта; глобальная проблема пандемии.

Эти проблемы являются общеэкономическими, но кроме того, существует множество сложных вопросов, касающихся будущего ископаемого топлива в целом и угля в частности, таких как:

- Нестабильные цены на уголь и спрос на мировом рынке, вызывающие риск финансовой нестабильности, убытков и даже банкротства горнодобывающих предприятий;

- Все более жесткая конкуренция между странами-экспортерами угля за доминирование на рынке потребления;

- Тенденция реализации стратегий низкоуглеродного развития многих стран мира за счет сокращения потребления угля для сокращения выбросов парниковых газов (CO₂);

- Применение зеленых, экологически чистых источников энергии (солнечная энергия, энергия ветра, океанских волн, водородная энергия) для замены угольных и нефтяных источников топлива.

Глобальные проблемы породили ряд системных проблем, влияющих на эффективность использования оборотных средств вьетнамских угледобывающих предприятий.

В современных условиях развития экономики усиливается необходимость увеличения мощностей и повышения финансовой устойчивости вьетнамских угледобывающих предприятий. Среднее значение отношения обязательств к совокупным активам группы VINACOMIN и входящих в нее предприятий в период с 2017 по 2021 год составляет от 67,2% до 85,4% [94-112]. Значение этих коэффициентов меньше 100 %, что означает, что большая часть активов компании финансируется за счет собственных средств, но показатели близки к 100. Это означает, что финансовые возможности горнодобывающих предприятий Вьетнама

слабы, большой объем кредитов снижает эффективность использования делового капитала.

Растущий дефицит высококвалифицированных рабочих и специалистов обусловил низкую производительность труда корпорации VINACOMIN по сравнению с другими странами региона и мира. С другой стороны, это барьер для процесса цифровой трансформации в горнодобывающем бизнесе. В то время как McKinsey прогнозирует, что к 2025 году цифровая трансформация в глобальном горнодобывающем бизнесе снизит затраты на 17% [131].

Число угольщиков, увольняющихся с работы, с каждым годом увеличивается на фоне низкой репутации горняков с точки зрения условий труда и оплаты труда. Согласно статистике Союза угольщиков Вьетнама, количество сотрудников, уволившихся с работы в 2016 г., составило 1121 человек, за первые 6 месяцев 2017 г. – 1136 человек, и прогнозируется, что это число продолжит увеличиваться в ближайшие лет [132]. Чтобы иметь достаточно человеческих ресурсов для производственной и коммерческой деятельности, VINACOMIN Group каждый год осуществляла дополнительные расходы на набор и обучение замещающих работников. Если средняя стоимость обучения работника составляет 1600 долларов США, экономический убыток VINACOMIN в 2016 году составляет 1,82 млрд долларов США, за первые 6 месяцев 2017 года — 1,8 млрд долларов США. С другой стороны, положение горняков, увольняющихся с работы, также сильно влияет на выполнение производственно-хозяйственных планов, снижая эффективность производственно-хозяйственной деятельности и эффективность использования хозяйственного капитала предприятий.

Инфраструктура информационных технологий, как правило, недостаточно развита, большая часть машин, оборудования и горнодобывающих линий устарели и устарели, а коэффициент синхронизации оборудования низкий, что препятствует процессу автоматизации горных работ, является основной причиной низкой производительности труда и низкого коэффициента безопасности труда.

Угольная промышленность оказывает негативное воздействие на экологическую среду, например, загрязняя воздух, поверхностные воды и способствуя истощению подземных источников воды и т. д. Таким образом, согласно законодательству Вьетнама, предприятия разведочной и горнодобывающей промышленности в настоящее время обязаны платить 12 видов налогов и сборов, которые считаются самыми высокими в мире [133]. В частности, к экологическим относятся такие налоги и сборы, как: экологический налог, сбор за охрану окружающей среды, сбор за оценку воздействия на окружающую среду, фонд восстановления окружающей среды. Это приводит к увеличению общих затрат, снижению прибыли и эффективности использования предпринимательского капитала.

Негативное воздействие на экономику Вьетнама оказала пандемия COVID-19. Всемирный банк отмечает, что она повлияла на спрос и предложение в области добычи полезных ископаемых. Падение спроса и разрывы производственно-сбытовых цепочек привели к падению цен на энергоносители на 18,4% в первом квартале 2020 г., а мировое потребление угля в 2020 году снизилось на 4,2% по сравнению с 2019 годом [134]. В 2019 г. горнодобывающая промышленность Вьетнама, включая угледобывающую промышленность, получила выручку в размере около 22,2 млрд долларов США, что составляет около 6,72% от общего ВВП страны [135]. Наблюдалось сокращение потребности внутреннего потребления угля в энергетике, обрабатывающей промышленности. Согласно отчету Главного управления таможни Вьетнама, в 2020 г. экспорт угля на внешние рынки снизился на 20,5 % по объему в натуральном выражении, на 29 % по обороту и на 10,9 % по цене по сравнению с 2019 г. и составил 909 630 тонн, что эквивалентно 119,62 млн долларов США [136]. Можно выделить следующие проблемы горнодобывающей отрасли Вьетнама, возникшие в связи с пандемией: нехватка рабочей силы из-за болезни или ухода с работы; ограничения в поставках оборудования для добычи, транспортировки и переработки угля, что усложняет поддержание производства и снижает объемы добычи; дополнительные расходы в

связи с проведением изоляционных мероприятий, диспансеризацией и лечением работников.

Цена акций VINACOMIN Group в первом квартале 2020 года упала на 5,6%, общая выручка и прибыль в этом периоде снизились на 3,18% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. Таким образом, пандемия covid-19 оказала негативное влияние на экономические показатели угледобывающих предприятий Вьетнама, в том числе на эффективность использования делового капитала этих предприятий.

2.3.5. Применение аналитической модели Лайкерта для оценки отношения менеджеров к показателям, оценивающим эффективность использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN

Для оценки отношения менеджеров к показателям, используемым при проведении мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN в данном исследовании была разработана аналитическая модель Лайкерта.

Этапы построения модели следующие:

Создание анкеты. Определение цели; объема и содержания вопроса; выбор типа используемого ответа. Необходимо отметить, что вопросы по шкале Лайкерта обычно имеют форму 5, 7 или 9 вариантов.

Описательная статистика используется для описания основных характеристик данных, обеспечивая простую сводку выборки и измерений.

При описании большого набора наблюдений одним индексом существует риск искажения исходных данных или упущения важных деталей. Несмотря на это ограничение, описательная статистика может обеспечить хорошее обобщение для сравнения.

Количественная модель. Количественное исследование изучает смысловые паттерны, синтезированные из систематических наблюдений за человеческими словами, действиями и взаимодействиями.

Сбор качественных данных: интервью. Можно использовать много способов проведения интервью: формальное проведение опросов, в интернете, по телефону или при личной встрече.

Качественный анализ данных: классификация и кодирование. Классификация – важная часть качественного анализа данных. Группы создаются путем группирования зашифрованных данных. Затем группы объединяются на основе отношений между группами.

В количественных исследованиях коды часто создаются до сбора данных. Концепции и гипотезы строятся заранее, а их коды строятся на основе теории или существующей литературы.

В качественных исследованиях кодирование – это процесс генерирования идей и концепций из необработанных данных, таких как стенограммы интервью, архивы, отчеты. Процесс кодирования относится к этапам исследования: определение, расположение, понятие и классификации. Кодирование включает в себя определение событий, характеристик, фраз, поведения или этапов процесса и их классификацию по «ярлыкам».

Обозначая коды для определения событий, значений, действий или явлений, группируются похожие случаи или события и различаются разные. В процессе выполнения анализа будут обнаружены более широкие категории и характеристики.

Посредством тщательного изучения и кодирования данных устанавливаются связи между различными кодами и устанавливаются отношения между категориями.

Модель, использованная в диссертации

Модель в диссертации основана на анализе корреляции между конечными финансовыми показателями, такими как ROA, ROE, с мнениями финансовых

менеджеров по вопросам управления ликвидностью, структурой капитала и эффективностью использования активов (2-4):

$$Y = a_0 + a_1.X_1 + a_2.X_2 + a_3.X_3 + a_4.X_4 \quad (2-4)$$

где Y – экспертная оценка уровня рентабельности делового капитала и собственного капитала;

X_1 – экспертная оценка уровня ликвидности предприятия;

X_2 – экспертная оценка уровня показателей, характеризующих рациональность структуры капитала;

X_3 – экспертная оценка уровня показателей, характеризующих эффективность использования делового капитала;

X_4 – экспертная оценка уровня показателей рентабельности, рассчитанной по прибыли до налогообложения.

Схема модели оценки поведения финансового менеджера показана на рис. 2.15.

В данном исследовании используются 5 основных групп вопросов (рис. 2.15) в сочетании со шкалой Лайкерта для количественной оценки взглядов на корпоративное финансовое управление в соответствии со следующими вопросами:

Q1. Как бы Вы оценили финансовые показатели своего предприятия по двум показателям (ROA и ROE) по следующей шкале?

Q2. Как бы Вы оценили ликвидность своего предприятия по следующей шкале?

Q3. Как бы Вы оценили структуру капитала Вашего предприятия по следующей шкале?

Q4. Как бы Вы оценили эффективность использования активов своего предприятия по следующей шкале?

Q5. Как бы Вы оценили рентабельность своего предприятия по прибыли до налогообложения по следующей шкале?

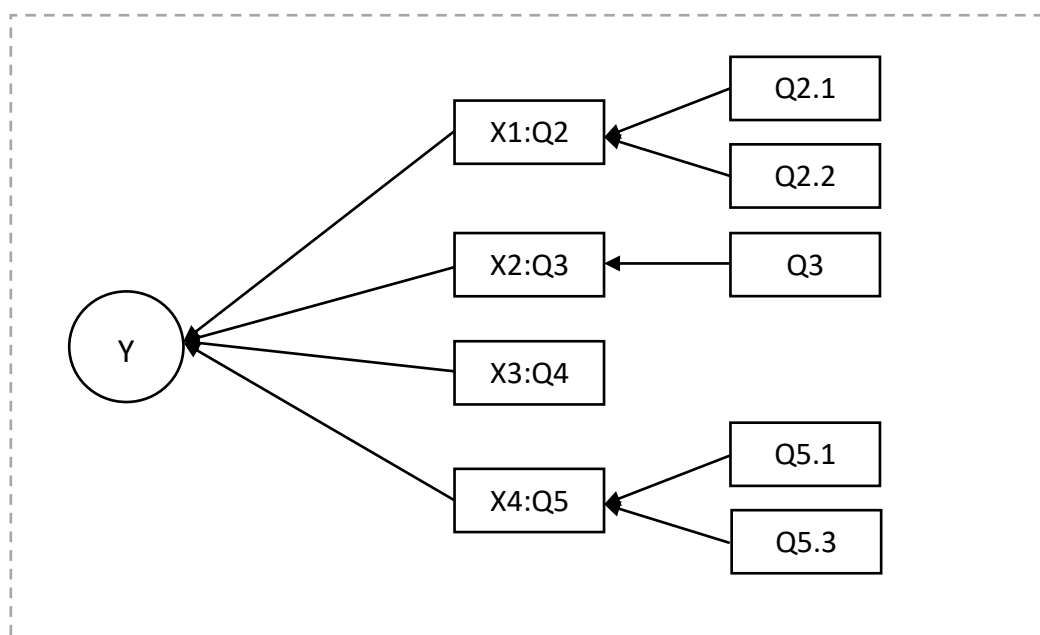


Рисунок 2.15 – Структура разработанной в данном исследовании модели для оценки поведения финансового менеджера в процессе управления эффективностью делового капитала

Разработанная автором анкета приведена в приложении 6. Объем анкетирования – 18 угледобывающих предприятий VINACOMIN (18 анкет).

Автором использовано статистическое программное обеспечение SPSS 16.0 для обработки и построения функции множественной корреляционной регрессии. Основные предварительные результаты обработки данных опроса приведены в приложениях 7, 8.

Результаты статистической обработки дают два основных результата: описательную статистику данных и модель корреляционной регрессии (рис. 2.16).

Variable	Mean	Std. Deviation	N
Q1	3.0278	0.31957	18
Q2	3.2500	0.39295	18
Q3	2.7572	0.40995	18
Q4	2.9078	0.27396	18
Q5	2.9450	0.20405	18

Рисунок 2.16 – Описательная статистика данных анкетирования

Индексы Q1, Q5 имеют среднее значение от самого низкого 2,7 (Q3) до самого высокого 3,2 (Q2). Среднее стандартное отклонение вопросов от Q1 до Q5 в 0,3 находится на приемлемом уровне. Оценка степени согласованности экспертов выполнена с использованием распределения Стьюдента (табл. 2.5).

Таблица 2.5

Расчет относительного (нормализованного) коэффициента согласованности мнений экспертов

Индексы	Среднее значение	Среднее квадратическое отклонение	Стандартная ошибка среднего значения	Относительный (нормализованный) коэффициент согласованности мнений
Q1	3,02780	0,31957	0,07532	0,05249
Q2	3,25000	0,39295	0,09262	0,06013
Q3	2,75720	0,40995	0,09663	0,07394
Q4	2,90780	0,27396	0,06457	0,04685
Q5	2,94500	0,20405	0,04810	0,03446

Параметр t в расчете принят в размере 2,1 при уровне значимости 0,05 и числе степеней свободы $N-1=18-1=17$. Данные табл. 2.5 свидетельствуют о том, что относительный (нормализованный) коэффициент согласованности мнений экспертов по всем индексам Q меньше 0,1, что говорит о согласованности мнений экспертов.

На рис. 2.17 приведены коэффициенты корреляции переменных от $Q1$ до $Q5$.

		Q1	Q2	Q3	Q4	Q5
Pearson Correlation	Q1	1.000	.059	.203	.253	.025
	Q2	.059	1.000	.640	.407	.182
	Q3	.203	.640	1.000	.313	-.090
	Q4	.253	.407	.313	1.000	.248
	Q5	.025	.182	-.090	.248	1.000
Sig. (1-tailed)	Q1	.	.409	.210	.156	.461
	Q2	.409	.	.002	.047	.235
	Q3	.210	.002	.	.103	.361
	Q4	.156	.047	.103	.	.161
	Q5	.461	.235	.361	.161	.
N	Q1	18	18	18	18	18
	Q2	18	18	18	18	18
	Q3	18	18	18	18	18
	Q4	18	18	18	18	18
	Q5	18	18	18	18	18

Рисунок 2.17 – Корреляционная матрица, рассчитанная по данным анкетирования

Модель множественной регрессии имеет вид (рис. 2.18):

$$Y = 2,058 - 0,179.X1 + 0,208.X2 + 0,294.X3 + 0,041.X4 \quad (2-5)$$

Model		B	Std. Error	Beta	Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	2.058	1.445		-1.063	5.180
	Q2	-.179	.299	-.220	-.825	.467
	Q3	.208	.279	.267	-.395	.811
	Q4	.294	.345	.252	-.450	1.039
	Q5	.041	.445	.026	-.921	1.003

a. Dependent variable: Q1

Рисунок 2.18 – Результаты регрессионного анализа данных анкетирования

Поведение финансовых менеджеров показано через коэффициенты регрессии, процесс комментирования значения коэффициентов регрессии - это анализ поведения финансового менеджмента.

Обработка данных по 18 горнодобывающим предприятиям позволяет сделать следующие выводы.

Коэффициент регрессии, связанный с независимой переменной X1, имеет значение -0,179, это показывает, что опрошенные финансовые менеджеры склонны к риску в отношении повышения ликвидности предприятия. Значение коэффициента регрессии меньше нуля означает наличие мнения менеджеров о том, что повышение ликвидности бизнеса приведет к снижению прибыли, следовательно, они могут принять на себя риск поддержания низкой ликвидности для обеспечения прибыли за счет использования финансового рычага и долговых инструментов для ведения бизнеса. Необходимо учитывать наличие этого рискованного мышления в условиях спада макроэкономических показателей, поскольку такое отношение к ликвидности при росте процентных ставок, вероятно, может привести к банкротству предприятий.

Коэффициент регрессии, связанный с независимой переменной X2, имеет значение 0,208, что показывает, что опрошенные финансовые менеджеры имеют безопасное мышление в отношении улучшения структуры капитала предприятия.

Положительное значение коэффициента регрессии означает наличие мнения о том, что улучшение структуры капитала бизнеса увеличит прибыль. Следовательно, менеджеры заинтересованы в оптимизации структуры капитала в процессе получения прибыли. Безопасное мышление менеджеров в отношении переменной X_2 противоречит склонности менеджеров к риску в отношении переменной X_1 по ликвидности. Таким образом, необходимо получение знаний финансового менеджмента о проведении политики поддержания ликвидности за счет оптимальной структуры капитала, что требует интенсивного обучения финансовых менеджеров. Тем более, что из 18 угледобывающих предприятий VINACOMIN большинство имеют нерациональную структуру капитала: собственный капитал составляет очень низкую долю (приложение 1). В связи с увеличением спроса на оборотный капитал, объем обязательств постепенно увеличивался с годами, сумма дебиторской задолженности не уменьшалась, в результате чего соотношение долга к собственному капиталу превышало 3 раза (нормативное значение, установленное государством).

Коэффициент регрессии, связанный с независимой переменной X_3 , имеет значение 0,294. Это наибольшее значение в модели, которое показывает, что опрошенные финансовые менеджеры в большей степени заинтересованы в прибыльности и эффективности производства, а не в решениях, финансировании источника капитала и обеспечении ликвидности. Положительное значение коэффициента регрессии означает мнение менеджеров, что повышение прибыльности корпоративных активов увеличит прибыль. Такое поведение не является неправильным в ходе ведения бизнеса, но необходимо помнить, что на рентабельность активов влияет также контекст кризиса и цикличность бизнеса. На это следует обратить внимание в угледобывающей отрасли, требующей больших капиталовложений.

Коэффициент регрессии, связанный с независимой переменной X_4 , имеет значение 0,041 с наименьшим положительным значением, показывающим, что опрошенные финансовые менеджеры не обращают внимания на показатели

рентабельности, рассчитанные по прибыли до налогообложения. Этот факт связан с тем, что долгое время данный показатель практически не имел существенных управленческих мер воздействия в условиях, когда предприятия имели большие запасы и отношение долга к собственному капиталу предприятия составляло высокую долю.

Результаты анализа модели Лайкерта следует учитывать при формировании набора показателей для проведения мониторинга использования делового капитала горнодобывающих предприятий.

2.4. Основания для классификации решений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN

В данном исследовании предлагается классификация решений, направленных на повышение использования делового капитала горнодобывающих предприятий.

При этом помимо теоретических и практических основ, рассмотренных в главах 1 и 2 данной диссертации, при формировании групп решений также учитываются ориентиры стратегических планов правительства Республики Вьетнам и ориентиры стратегии развития и мобилизации капитала Корпорации.

2.4.1. Институциональные основания формирования групп решений по повышению эффективности использования делового капитала в угольных компаниях VINACOMIN

Согласно Постановлению премьер-министра № 403/2016/QĐ-TTg от 14 марта 2016 года, утвержден документ «Планирование развития угольной промышленности Вьетнама до 2020 года с перспективами до 2030 года», в котором отмечается, что уголь является ценным природным ресурсом и не возобновляемым источником энергии, поэтому разведка, добыча, переработка и использование угля

должны быть экономичными и эффективными. Это означает развитие стабильной угольной промышленности, удовлетворение спроса на уголь для национальной экономики, обеспечение стабильного внутреннего рынка потребления угля, разумная доля экспорта для регулирования количества, типа и создания источников иностранной валюты.

Развитие угольной промышленности должно быть тесно связано с социально-экономическим развитием, туризмом, обороной, безопасностью и защитой окружающей среды в угольных районах, особенно в Куанг Нине.

Подчеркивается необходимость использования достижений науки и техники для повышения производительности и обеспечения безопасности при эксплуатации.

Общая потребность в инвестиционном капитале для угольной промышленности к 2030 году составит около 11,7 млрд. долл. (в среднем 779,7 млн. долл. в год) [22].

В период до 2020 года потребность в инвестиционном капитале составляла около 4,2 млрд. долл. (в среднем 839,7 млн. долл. в год), в то числе:

- + Новые инвестиции и ремонт – 3,9 млрд. долл.;
- + Инвестиции в поддержание производства составляют 327,8 млн. долл.

В период 2021-2030 гг. потребности в инвестиционном капитале составят около 7,5 млрд. долл. (в среднем 749,7 млн. долл. в год), из которых:

- + Новые инвестиции, ремонт и расширение составляют 6,4 млрд. долл.;
- + Инвестиции в поддержание производства составляют 1,1 млрд. долл.

Инвестиционный капитал для развития угольной промышленности в рамках Плана планируется организовать из следующих источников: собственный капитал, коммерческие кредиты, льготные кредиты, средства мобилизованные через фондовый рынок и другие законные источники капитала. В предстоящем инвестиционном процессе необходимо создать дополнительные источники капитала, такие как иностранные кредиты, приобретение оборудования с отсрочкой платежа, финансовый лизинг, выпуск новых облигаций, деловое

сотрудничество с отечественными и зарубежными организациями. Таким образом, в период 2020-2030 годов спрос на инвестиционный капитал для угольной промышленности очень велик и важен.

2.4.2. Ориентиры стратегии развития и мобилизации капитала Корпорации VINACOMIN

Корпорация угольной и минеральной промышленности Вьетнама всегда придерживалась стратегии использования внутренних ресурсов в сочетании с привлечением внешних ресурсов. Для этого VINACOMIN рассматривает решения, связанные с преобразованием ресурсов внутри Корпорации (включая имеющиеся и потенциальные ресурсы, материальные и нематериальные) в новые источники капитала и привлечение дополнительного капитала извне в соответствующих формах (создание акционерных обществ, привлечение капитала с фондового рынка, привлечение инвестиций в форме аутсорсинга, финансового лизинга, операционной аренды и др.).

Необходимо отметить, что доступные и материальные ресурсы – это существующие источники капитала, различные активы, полезные ископаемые, предприятия и подразделения, инвестиционные проекты. Потенциальные и нематериальные ресурсы – это право на участие на внутреннем рынке, право на использование фирменного знака, престижа, прибыльности, способности развития Корпорации, право на участие в инвестиционных возможностях, право на участие в плане делового сотрудничества, право на разработку полезных ископаемых. Планируется разнообразить источники мобилизации (отечественные и зарубежные), а также разнообразить метод мобилизации капитала, при котором основное внимание уделяется привлечению капитала с фондового рынка в соответствии с каждым типом спроса на капитал, каждым проектом, видом бизнеса и т. д.

При исследовании решений для эффективного использования делового капитала предприятий необходимо учитывать систему ориентаций Корпорации:

- Ориентация на развитие инвестиций;
- Ориентация на развитие науки и техники;
- Ориентация на сохранение окружающей среды;
- Ориентация на безопасность труда;
- Ориентация на совершенствование системы управления бизнесом и контроль затрат;
- Ориентация на развитие человеческих ресурсов;
- Ориентация на развитие индустрии финансовых услуг;
- Ориентация на освоение Северо-Восточного рудника;
- Ориентация на развитие Холдинговой компании;
- Ориентация на развитие дочерних компаний.

Эти ориентиры будут в некоторой степени влиять на деятельность подразделений, то есть будут влиять на эффективность использования капитала дочерних компаний.

2.4.3. Необходимость поддержания рациональной структуры капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN для обеспечения эффективного использования капитала

В современной экономике структура капитала является тем фактором, который оказывает значительное влияние на экономическое состояние предприятия. Рациональная структура капитала должна соответствовать конкретным условиям каждого предприятия и организационной и управленческой модели Вьетнамской корпорации угольной и минеральной промышленности.

Угольная промышленность во Вьетнаме является одной из важных отраслей, которой партия и государство придают особое стратегическое значение. Капитал и активы отрасли составляют миллиарды долларов. В 2021 году добыча угля во

Вьетнаме составила 48,3 млн. т, то есть увеличилась примерно в 1,64 раза в период 2017-2021 гг. Добытый уголь в основном используется для внутреннего потребления (теплоэнергетика, производство цемента, производство стали, удобрений, химикатов). Добыча угля на экспорт в рассмотренный период не превышает 2 млн тонн. /год. Необходимо отметить, что в последние годы во Вьетнаме увеличился импорт угля. Если в 2015 году Вьетнам импортировал всего 0,8 млн тонн угля, то в 2020 году этот показатель составил около 15,2 млн тонн. Следует отметить, что этот уголь представляет собой антрацит, характеризующийся высоким качеством и высокой ценой, и в основном используемый для коксохимических заводов и для производства стали [137].

В соответствии со стратегическими планами СВР производственные мощности угольной промышленности в могут достичь более 60-80 миллионов тонн/год.

Чтобы увеличить выпуск продукции угольной промышленности необходим поворот в сторону инновационной технологии добычи полезных ископаемых, при этом подземная добыча является направлением развития угольной промышленности перспективным в долгосрочной перспективе. В ближайшем будущем необходимо использовать имеющиеся производственные мощности в сочетании с ключевыми инвестициями для повышения эффективности использования капитала.

В то же время одной из актуальных проблем, волнующих все общество, является проблема трудоустройства работников. По состоянию на июль 2019 года рабочая сила в угольной промышленности составляет около 97 415 человек, основном это рабочие, большинство из которых работают на предприятиях в провинции Куанг Нинь. Новые инвестиции в изменение технологии добычи приводят к необходимости решения задач по планированию и организации труда.

Рациональная структура капитала призвана обеспечить решение вопроса охраны окружающей среды. Добыча полезных ископаемых провоцирует негативные проблемы для окружающей среды в районе добычи, загрязняя даже

водные ресурсы региона. Это явление произошло в некоторых районах Куанг Нинь, когда добыча угля не соответствовала нормам охраны окружающей среды и имела следствием разрушение ландшафта, уничтожение растительности, ускорение процесса эрозии и загрязнение воды на поверхности и подземных вод. Поэтому изменения в технологии добычи полезных ископаемых должны быть связаны с охраной окружающей среды. В долгосрочной перспективе прогнозируется снижение темпов открытой добычи, поскольку эта технология оказывает отрицательное влияние на окружающую среду.

До настоящего времени предприятия по добыче угля и коммерческие предприятия представляли собой в основном акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью с одним членом и некоторые государственные предприятия, которые будут преобразованы в соответствии с Указом №25 /NĐ-СР [138]. Источники финансирования в основном состоят из капитала, выделенного из государственного бюджета, акционерного капитала, банковских кредитов и прибыли. Следовательно, структура источников капитала будет сильно изменяться в пропорции типов капитала. Поэтому крайне важно исследовать и предлагать решения для оптимизации структуры капитала угледобывающих предприятий в рыночной экономике.

2.5. Классификация решений по повышению эффективности использования делового капитала на угледобывающих предприятиях VINACOMIN

2.5.1. Группа решений по совершенствованию процесса мобилизации капитала

В эту группу включаются мероприятия, которые сосредотачиваются главным образом на решении ряда вопросов, таких как выбор методов мобилизации капитала, установление структуры капитала и рационализация капитала. При определении потребностей в капитале для угледобывающих компаний следует уделять особое внимание спросу на капиталовложения в основной капитал,

инвестиционным планам в области технологических инноваций. Потребности в оборотном капитале должны быть основаны на величине выручки за период реализации и скорости оборота оборотного капитала. Основываясь на точном определении потребностей в капитале для производства и бизнеса, компании выбирают подходящие методы и формы мобилизации капитала на основе сочетания полного использования собственного капитала с другими источниками капитала.

Таким образом, в эту группу можно включить следующие решения:

- корректировка структуры капитала с целью улучшения финансовых возможностей и безопасности источников капитала на основе максимального использования собственного капитала в комбинации с другими источниками капитала;
- увеличение собственного капитала на основе повышения эффективности бизнеса для накопления капитала;
- максимальное использование временно неиспользуемых ресурсов капитала и избыточных производственных мощностей компаний-членов корпорации для удовлетворения краткосрочных потребностей в капитале и сокращения финансовых затрат;
- разработка и реализация стратегии мобилизации капитала в направлении диверсификации источников капитала, каналов мобилизации капитала и диверсификации форм мобилизации капитала в сочетании с традиционными формами мобилизации капитала (кредиты коммерческих банков в стране и за рубежом);
- мобилизация капитала путем выпуска облигаций на внутренних и международных рынках капитала; финансовый лизинг.

2.5.2. Группа решений по повышению эффективности управления и использования активов, экономии затрат, повышения производительности труда

В эту группу можно включить следующее:

- решения по повышению эффективности управления активами (мероприятия по увеличению времени работы оборудования; по обеспечению синхронизации производственных линий; по повышению коэффициента использования оборудования; по совершенствованию организации производства; переоценка основных средств, которые были амортизированы, но все еще используются);
- решения, направленные на рациональное управление затратами – одно из приоритетных направлений;
- решения по управлению человеческими ресурсами.

2.5.3. Группа решений, позволяющих преодолеть негативное влияние специфических факторов угледобывающей промышленности

По данным доктора наук Чан Суан Хоа и доктора наук Чан Ань Туан [139] для увеличения объемов добычи полезных ископаемых, повышения производительности труда, повышения безопасности труда, снижения потерь ресурсов, снижения загрязнения окружающей среды, удовлетворения требований устойчивого развития угольной промышленности необходимо в обязательном порядке повысить уровень механизации производственного процесса в угольных шахтах. Согласно плану развития Винакомин, добыча угля будет быстро расти, в среднем на 10,8 %/год в период 2017-2025 гг., достигнув общего объема производства в 62 млн. тонн в 2020 г., 71 млн. тонн в 2025 году и 75 млн. тонн в 2030 году. В конкретных условиях нынешней угледобывающей промышленности

для достижения поставленных целей и повышения эффективности использования делового капитала компаний актуальным решением является обновление технологии добычи в направлении применения различных видов технологий для механизации производства, соответствующих основным критериям современных шахт, таких как большая эксплуатационная мощность; безопасность; передовые технологии и оборудование; минимальный ручной труд; контроль, связь, централизованное управление производством и автоматизация.

Таким образом, можно выделить следующие цели модернизации горнодобывающей промышленности:

а. Повышение уровня механизации и модернизации производственного процесса в угледобывающем регионе Куанг Нинь ставит своей целью увеличение объемов добычи полезных ископаемых, производительности труда, повышение безопасности труда, снижение потерь ресурсов, удовлетворение требований устойчивого развития угольной промышленности.

б. Выбор современных технических решений на открытых рудниках с целью повышения производительности при эксплуатации, производительности труда, сокращения потерь ресурсов, обеспечения безопасности, уменьшения загрязнения окружающей среды и соответствие требованиям устойчивого развития шахт.

в. Завершение выбора технологических линий для устойчивого развития в направлении модернизации, автоматизации, использования ресурсов и минимизации загрязнения окружающей среды.

г. Выбор решений для применения измерительного оборудования – автоматическая настройка технологических параметров при эксплуатации и обработке и выбор в соответствии с фактическими производственными условиями в отрасли, повышение качества продукции.

Для достижения поставленных целей можно рассмотреть следующие решения по преодолению негативного влияния специфических факторов угледобывающей отрасли:

а. Решения в области геологии.

К таким решениям относят исследования и разработку геобазы данных о шахтах, включая сбор геологических данных по геологическим пластам и физическим характеристикам горных пород, физическим свойствам горных пород, а также анализ геологии горных пород, параметры характерных угольных пластов (мощность, угол падения, класс зажима и т.д.), анализ характеристик стенок цилиндрического резервуара.

Для того чтобы планировать применение механизированной технологии в горном деле в ряде крупных угледобывающих компаний, таких как Мао Хе, Нам Мау, Ванг Зань, Ха Лам, Зыонг Хюи, Куанг Хань, Ха Лонг, Монг Зыонг, Кхэ Чам, Нуи Бэо и Тхонг Ньят, подразделения должны изучить и оценить геологические и технические условия угольных пластов, где можно применять технологию механизированной добычи. По результатам обобщения и оценки суммарный геологический запас до уровня разведки -300 с возможностью применения технологии механизации добычи составляет 655,2 млн. тонн [97], в том числе:

- Запасы угольных пластов толстые и имеют уклон до 35° : 488,3 млн. тонн.
- Запасы угольных пластов толстых, крутых ($> 45^\circ$): 116,6 млн. тонн.
- Запасы угольных пластов тонких и средней толщины, крутых ($> 35^\circ$): 50,3 млн. тонн.

Запасы районов, где вероятно применение технологии механизации, распределены в большинстве шахт, но сосредоточены главным образом в шахтах Ха Лам, Нам Мау, Ванг Зань, Мао Хе, Зыонг Хюи и Тхонг Ньят.

Результаты оценки показывают, что запасы угля, при добыче которого могут быть применены технологии механизации при эксплуатации угольных шахт в Куанг Нине, достаточно велики, что является важной основой для разработки планов развития по механизации и модернизации подземной добычи угля.

б. Решения в области добычи полезных ископаемых.

Как отмечалось выше, важнейшей целью модернизации горнодобывающей промышленности является повышение уровня механизации производственного

процесса. Поэтому к решениям этой подгруппы можно отнести содействие механизации добычи угля на основе исследований и оценки их результатов.

В корпорации имеются случаи реализации подобных решений. В 2013 году механизированная синхронная печь с использованием комбайновой машины была введена в эксплуатацию в Кхэ Чам с производительностью 400 000 тонн в год. В 2014 году реализован инвестиционный проект, целью которого является механизация производственного процесса в карьере 8 в районе Ванг Зань. В корпорации выполнен проект по синхронизации горного оборудования, включающего угольный комбайн, автоматическое движение крепи VINAALTA, желоб конвейера и синхронное вспомогательное оборудование. При этом крепь VINAALTA разработана и изготовлена в механических подразделениях VINACOMIN. На основе результатов, применения указанной технологии в угольной компании Ванг Зань, данное решение было использовано для применения в угольной компании Нам Май с производительностью 22 500 тонн в месяц и производительностью труда 9,0-14,9 тонн/смену, в среднем 11,6 тонн/смену. В целях механизации эксплуатации толстых угольных пластов на угольной компании Ванг Зань были применены самоходные буровые вышки в сочетании с экскаваторами AM-50. Технология механизации эксплуатации наклонных угольных пластов была применена в угольных компаниях Мао Хе и Хонг Тхай. Система эксплуатации длинных колонн с уклоном, опорой и удержанием с помощью набора 2ANSHA обеспечила повышение эксплуатационной мощности до 120 000 - 150 000 тонн/год. Для повышения эффективности эксплуатации тонких угольных пластов, длина склона которых по времени не стабильна в угольной компании Хонг Тхай была разработана и применена технология бурения скважин больших диаметров (сверлильный станок БГА-2М).

Перспективным решением, способствующим расширению производства, является применение комбайнов AM-45 и AM-50Z, обеспечивающих повышение скорости копания.

Необходимо отметить, что внедрение механизированных линий добычи угля способствуют также улучшению условий труда, снижению рисков, отсутствию применения взрывчатых веществ, что сводит к минимуму негативное воздействие на окружающую среду.

К этой же подгруппе решений можно отнести проекты по применению передовых видов транспорта, таких как; транспортировка с помощью фиксированного конвейера, подвесного конвейера, эластичного конвейера. Эти виды транспорта должны заменить виды транспорта с низкой эффективностью, часто вызывающих заторы, такие как буксирные вагоны, а также лебедки. Эти решения позволяют улучшить тяжелые условия труда подземных шахтеров, сократить время в пути, обеспечить безопасность и здоровье работников, тем самым повысив производительность труда.

в. Решения в области открытых горных добыч.

К этой подгруппе относятся технические решения и технологии модернизации на открытых угольных шахтах в регионе Куанг Нинь, такие как: разрушение горных пород и грунта методами без бурения и взрывных работ, применение новых методов в некоторых районах шахт Нуи Бэо, высокотехнологичные взрывные технологии, взрывные технологии в сложных гидрогеологических условиях, взрывные технологии для снижения подземных толчков с целью обеспечения безопасности для промышленных и строительных работ вблизи шахты.

Необходимо продолжать исследования и внедрение оборудования для синхронной добычи в соответствии с условиями все более глубокой добычи, все более удаленных транспортных уровней. При этом перед шахтами встает задача выбора синхронного оборудования с большой емкостью, такого как: гидравлический сверлильный станок, вращающийся мост диаметром $d = 230-280$ мм; скальные экскаваторы с емкостью ковша $E = 6,7-12$ м³; оборудование для транспортировки угля; автомобили грузоподъемностью 30-55 тонн; транспортировка грунта и горных пород с помощью грузовиков весом 90-140 тонн

и комбинированные перевозки для шахт, таких как Дэо Наи, Као Шон. В то же время, необходимы инвестиции в исследования для завершения процесса определения параметров соответствующей системы эксплуатации с целью уменьшения производственных затрат.

В настоящее время три компании из Дэо Наи, Кок Шау и Као Шон имеют производительность более 10 миллионов тонн в год, что эквивалентно объему вывозимой почвы около 100 миллионов м³/год. Соответственно между тремя компаниями возникали проблемы в отношении отвалов горных пород, что вызывало трудности в управлении производством и приводило к снижению эффективности производства и бизнеса компаний. Необходимо учитывать, что в соответствии с утвержденными планами, общий объем инвестиций в эти компании будет увеличиваться, что будет создавать дополнительные проблемы в области организации сброса, осушения, транспортировки, защиты границ шахты.

Следовательно, необходимо рассматривать общее решение по добыче для шахтного кластера, чтобы координировать производственные процессы и оптимально использовать места отвалов.

г. Решения в области обогащения угля.

Основываясь на мировом опыте использования методов угольного обогащения, угольные компании проводят исследования и внедряют соответствующие технологии для обеспечения качества угля и минимизации потерь. Некоторые регионы, такие как Нам Мау, Ха Лонг, Куанг Хань, Зыонг Хюи, Ха Лам и Нуи Бэо, провели дополнительные исследования по обогащению первичного угля в качестве основы для выбора эффективных технологических решений для повышения эффективности существующих заводов по обогащению угля, а также соответствующие технологии обогащения угля на заводах, готовящихся к строительству.

Компании по добыче угля в подземных и открытых карьерах в Куанг Нинь, такие как Уонг Би, Мао Хе, Кок Шау, Дэо Наи, Нуи Бэо, Куанг Хань и Ха Лам,

должны инвестировать в исследования и проектирование систем обогащения угля, чтобы улучшить качество продукции и снизить потери.

Интерес представляет исследование и внедрение технологии фильтр-прессов для очистки иловых вод сортировочной фабрики с целью извлечения и улучшения качества шлама с целью минимизации загрязнения окружающей среды угольной компании Ванг Зань. Производительность системы очистки осадка воды составляет 20 тонн/час, что эквивалентно 90 000 тонн/год. Отфильтрованный шлам имеет влажность ниже 23%, и его качество улучшается до эквивалента товарного угля, который можно смешивать и использовать для тепловой энергетики или других отраслей промышленности. Внедрение системы фильтров решает проблему шламовых отложений и загрязнения окружающей среды, вызванных шламовыми озерами, увеличения продаж и создания рабочих мест для рабочих.

При использовании рассмотренного метода обогащения угля компаниям необходим соответствующий капитал с точки зрения его величины и структуры для обеспечения качества и производительности обогащения угля.

д. Решения в сфере автоматизации.

К этой подгруппе решений можно отнести исследования и применение систем контроля и позиционирования персонала и оборудования, работающих в подземной шахте, позволяющих определять рабочее положение каждого человека в зоне контроля.

Решения по повышению эффективности спасательных работ направлены на то, чтобы 100% компаний, добывающих каменный уголь, применяли систему автоматического мониторинга метана для строгого контроля шахтного газа, дополнительно повышая уровень безопасности шахтеров от взрыва метана.

Чтобы повысить эффективность управления активами, сократить расходы и повысить производительность труда, предприятиям необходимо разработать соответствующую стратегию цифровой трансформации, чтобы эффективно применять достижения четвертой промышленной революции Индустрия 4.0 на каждом этапе процесса разведки, эксплуатации, транспортировки, переработки и

др. Автоматизированную систему управления горным предприятием можно разделить на 3 уровня с точки зрения иерархии систем автоматизации с применением подходящего специализированного программного обеспечения следующим образом:

- Нулевой, первый и второй уровень автоматизации – это уровень КИПиА (контрольно-измерительные приборы и автоматика), уровень базовой автоматизации, АСУТП (автоматизированная система управления технологическим процессом), осуществляющий сбор первичной информации с датчиков, управление агрегатами, устройствами и технологическими процессами (приема, передачи, хранения и обработки данных).

- Третий уровень – это системы оперативного управления производством и системы синхронного планирования и автоматизации, основными элементами которых являются системы MES (manufacturing execution system), APS (advanced planning and scheduling), EAM (enterprise asset management), АСОДУ (автоматизированная система оперативно-диспетчерского управления), LIMS (laboratory information management system) и др.

- Четвертый и пятый уровни – системы класса ERP (enterprise resource planning), SCM (supply chain management), Business Intelligence (BI), отвечающие за управление общей финансово-хозяйственной деятельностью предприятия.

2.6. Выводы по второй главе

1. Разработан методический подход к формированию комплекса мероприятий, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий. Подход включает комплекс методов: анализ и объективная оценка ситуации с использованием капитала, выбор мероприятий, направленных на повышение эффективности использования капитала угольных предприятий VINACOMIN и их оценка.

2. Выделены группы факторов, влияющих на эффективность мобилизации и использования делового капитала угледобывающих предприятий корпорации VINACOMIN

3. Разработана система индикаторов для мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Корпорации VINACOMIN (Вьетнам)

4. Разработана аналитическая модель Лайкерта для оценки отношения менеджеров к показателям, используемым при проведении мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN.

5. Разработаны методические подходы к классификации решений по повышению эффективности использования делового капитала на угледобывающих предприятиях VINACOMIN.

Глава 3. Применение разработанного методического подхода для обоснования решений по повышению эффективности использования делового капитала угольной компании

3.1. Мониторинг эффективности использования делового капитала угольной компании Тхонг Ньят

В качестве объекта для апробации результатов исследования была выбрана одна из угольных компаний, входящих в состав корпорации VINACOMIN. Чтобы дать общую оценку финансового положения угольной компании Тхонг Ньят, автор опирается на данные отчетности компании в период 2017-2021 гг..

3.1.1. Анализ структуры активов и структуры капитала угольной компании Тхонг Ньят

Совокупные активы угольной компании Тхонг Ньят имеют тенденцию к увеличению в среднем на 13,5 % в год. При этом на основные средства приходится в среднем 67% общих активов, что выше, чем в среднем по подземным угольным компаниям (53%), и выше, чем в среднем по открытым горным компаниям (65%).

Данные табл. 3.1, характеризующие источники капитала компании Тхонг Ньят, свидетельствуют о том, что обязательства составляют в среднем 87% от общего капитала со средним темпом роста 116 %/год. Соответственно собственный капитал составлял в среднем 13%, но снижался со скоростью 98 %/год, что не является позитивной тенденцией для бизнеса компании.

Таблица 3.1

Коэффициенты, характеризующие соотношение долга и собственного капитала

Предприятие	VINACOMIN	18 угледобывающих компаний	Горные подземные предприятия	Горные карьерные предприятия	Тхонг Ньят угольная компания
Соотношение долга к собственному у капиталу	2,06	4,99	5,6	4,29	6,79

[Источник: Рассчитано автором по данным финансовой отчетности предприятий корпорации VINACOMIN]

Соотношение долга к собственному капиталу компании Тхонг Ньят почти в 1,2 раза выше, чем у горных подземных предприятий и в 3,3 раза выше, чем у всей корпорации (табл. 3.1). Это означает, что активы предприятия финансируются в основном за счет заемных средств, что свидетельствует о высокой вероятности возникновения трудностей с выплатой долга или банкротства предприятия.

Прогноз структуры капитала угольной компании Тхонг Ньят в период 2023-2027 гг. представлен в табл. 3.2.

Таблица 3.2

Структура капитала угольной компании Тхонг Ньят

Всего капитала	2023	2024	2025	2026	2027	Среднее	Доля % (в среднем)
Собственный капитал, млн.долл	7,47	7,26	7,30	7,39	7,48	7,38	11,6
Капитал заемный, млн.долл	44,83	55,83	60,86	61,56	57,52	56,12	88,4
Обязательства/собственный капитал	6,01	7,69	8,33	8,33	7,69	7,61	—

Всего капитала	2023	2024	2025	2026	2027	Среднее	Доля % (в среднем)
Долгосрочные активы, млн. долл	37,67	46,14	48,68	46,99	43,82	44,66	70,3
Краткосрочные активы, млн. долл	14,63	16,95	19,48	21,96	21,18	18,84	29,7
Долгосрочные активы/ краткосрочные активы	2,57	2,72	2,50	2,14	2,07	2,4	—
Всего капитала, млн. долл	52,3	63,09	68,16	68,95	65	63,5	—

[Источник: Рассчитано автором по данным финансовой отчетности угольной компании Тхонг Ньят]

Таким образом, коэффициент долга к собственному капиталу угольной компании Тхонг Ньят в рассмотренный период в среднем предполагается равным 7,61, что выше, чем средний коэффициент долга компании в период 2017-2021 гг. (4,99), и выше, чем этот коэффициент у горных подземных компаний в этом же периоде (5,6). Коэффициент отношения долга к собственному капиталу выше, чем положения в Статье 3 Циркуляра 117/2010/ТТ-ВТС от 5 августа 2010 года, определяющей финансовые механизмы компаний с ограниченной ответственностью. Необходимо отметить, что из-за особенностей угледобывающей промышленности, как производства, так и инвестиций, трудно избежать возникновения этой проблемы в долгосрочной перспективе, из-за необходимости расширения производства и бизнеса, что потребует увеличения стоимости активов для обслуживания этого процесса. При этом компании необходимо обеспечить сбалансированное соотношение собственного капитала и обязательств, не превышающее 3 раза. В этих условиях компания должна обеспечивать такие экономические показатели, чтобы гарантировать, что нераспределенная прибыль,

добавленная к собственному капиталу, достаточна для баланса потребностей на заимствования.

3.1.2 Анализ эффективности использования капитала угольной компании

Тхонг Ньят

Показатели эффективности использования оборотного капитала угольной компании Тхонг Ньят представлены в приложении 9.

Расчеты показали, что в рассмотренный период времени оборачиваемость запасов угольной компании Тхонг Ньят имела тенденцию к росту со средним увеличением на 1,03 оборотов/год. Однако динамика этого показателя не равномерна по годам, это является ограничением в мобилизации капитала компании, поскольку увеличение запасов ведет к стагнации капитала и увеличению затрат на хранение, что снижает эффективность бизнеса предприятия.

Оборачиваемость дебиторской задолженности угольной компании Тхонг Ньят так же, как оборачиваемость запасов колеблется нестабильно между годами, но в целом имеет тенденцию к снижению. За 5 рассмотренных лет этот показатель снизился на 2,93 оборотов/год. Это означает, что количество денег на предприятии уменьшилось, уменьшив возможности предприятия по финансированию оборотного капитала, при этом соотношение долга к собственному капиталу предприятия очень высокое, как было показано выше в разделе. 3.1.1.

Период оборота дебиторской задолженности имеет тенденцию к росту. Но если увеличение этого показателя для угольных компаний составляет 2,19 дня/период, период оборота дебиторской задолженности угольной компании Тхонг Ньят увеличился на 4,4 дней/период. Это показывает, что компании требуется все больше и больше времени, чтобы вернуть долги клиентов.

За исследуемый период оборачиваемость оборотного капитала угольной компании Тхонг Ньят уменьшалась на 0,49 раза/год, в то время как у компаний подземных горных, и у 18 угольных компаний темпы снижения этого показателя

были меньше (у горных подземных компаний оборачиваемость оборотного капитала снизились на 0,08 оборотов/год, а у 18 угольных компаний – на 0,04 оборотов/год).

Коэффициент загрузки оборотного капитала угольной компании Тхонг Ньят, соответственно, имеет тенденцию к увеличению на 0,03 в год. Однако абсолютная величина этого показателя отличается в лучшую сторону от коэффициентов загрузки оборотного капитала других компаний. Расчеты показали, что горные подземные компании нуждаются в 0,24 денежных единиц оборотного капитала для создания 1 денежной единицы дохода, в то время как угольная компания Тхонг Ньят нуждается только в среднем 0,17 денежных единиц оборотного капитала для создания 1 денежной единицы дохода.

Угольная компания Тхонг Ньят имеет более высокую рентабельность оборотного капитала (10,5%), чем в среднем по подземным компаниям (7%). Тем не менее, это ниже, чем среднее значение рентабельности оборотного капитала у 18 угольных компаний (12%).

С каждой дополнительной денежной единицей оборотного капитала угольная компания Тхонг Ньят будет создавать дополнительный доход в размере 3,02 денежных единиц. Это значение близко к среднему показателю по горным подземным компаниям (3,28 денежных единиц), в то время как каждая дополнительная денежная единица оборотного капитала для горных открытых компаний принесет 5,9 денежных единиц. При этом каждая дополнительная денежная единица оборотного капитала для угольной компании Тхонг Ньят будет приносить прибыль в размере 0,13 денежных единиц, что эквивалентно соответствующему показателю у горных подземных компаний (0,12 денежных единиц), но намного ниже, чем у горных открытых компаний (0,28 денежных единиц) и ниже, чем среднее значение по всей корпорации (0,22 денежных единиц).

Таким образом, приведенный выше анализ эффективности использования оборотного капитала показывает, что угольная компания Тхонг Ньят имеет проблемы в использовании оборотного капитала. Тем не менее, мобилизация

большого объема оборотного капитала для угольной компании Тхонг Ньят по-прежнему приносит более высокую прибыль, чем в среднем по всей корпорации.

Показатели эффективности использования основного капитала угольной компании Тхонг Ньят представлены в Приложении 10. Производительность основного капитала (фондоотдача основного капитала) за 5 рассмотренных лет, как правило, оставалась стабильной, незначительно увеличиваясь, в то время как этот показатель у 18 горных компаний Корпорации слегка снизился.

Содержание основного капитала (фондоемкость основного капитала) в исследуемый период у угольной компании Тхонг Ньят изменялся в обратном направлении по сравнению с другими угольными компаниями. Фондоемкость основного капитала угольной компании Тхонг Ньят уменьшается в среднем на 0,019 денежных единиц в год.

Рентабельность основного капитала угольной компании Тхонг Ньят за исследуемый период увеличивалась в среднем на 0,36%(абс) в год.

В табл. 3.3 и 3.4 приведены значения показателей предельной производительности основного капитала и предельной прибыли основного капитала.

Таблица 3.3

Предельная производительность основного капитала

Компании	Корпорация VINACOMIN	18 компаний	Горные подземные предприятия	Горные карьерные предприятия	Угольная компания Тхонг Ньят
Предельная производительность основного капитала	3,2	2,1	1,2	3,4	2,8

[Источник: Рассчитано автором по данным финансовой отчетности предприятий корпорации VINACOMIN]

С каждой дополнительной денежной единицей основного капитала угольная компания Тхонг Ньят будет получать дополнительный доход в размере 2,8

денежных единиц, что соответствует средней ставке угольных компаний (2,1 денежных единиц). Это – средний показатель по корпорации, поскольку каждая денежная единица дополнительного основного капитала для горных открытых компаний принесет 3,4 денежных единиц дохода, в то время как для горных подземных компаний дополнительный доход составит 1,2 денежных единицы.

Таблица 3.4

Предельная прибыль основного капитала

Компании	Корпорация VINACOMIN	18 компаний	Горные подземные предприятия	Горные карьерные предприятия	Угольная компания Тхонг Ньят
Предельная прибыль основного капитала	0,03	0,06	0,04	0,16	0,09

[Источник: Рассчитано автором по данным финансовой отчетности предприятий корпорации VINACOMIN]

Каждая дополнительная денежная единица основного капитала для угольной компании Тхонг Ньят приносит 0,09 денежных единиц прибыли, что выше, чем в среднем по сравнению с 18 угольными компаниями, но намного ниже, чем у открытых компаний (0,16 денежных единиц).

Таким образом, проанализированные выше показатели показывают, что у угольной компании Тхонг Ньят наблюдаются относительно хорошие результаты, что дает определенные возможности в случае мобилизации большего объема основного капитала, хотя эти возможности все же ниже, чем у горных открытых компаний.

Результаты расчетов показателей, характеризующих эффективность использования делового капитала угольной компании Тхонг Ньят, приведены в приложении 11. Эти данные свидетельствуют о том, что угольная компания Тхонг Ньят имеет более низкую производительность делового капитала, чем горные

подземные компаний и горные открытые компаний. Одна денежная единица капитала, который был инвестирован компанией Тхонг Ньят в активы, принес доход компании в размере 1,16 денежных единиц, тогда как по горным подземным компаниям – 0,9 денежных единиц; по горным открытым компаниям – 2,15 денежных единиц; по 18 компаниям – это в среднем 1,53 денежных единиц.

Рентабельность делового капитала угольной компании Тхонг Ньят в течение исследуемого периода несколько увеличилась, достигнув в среднем 3,1%, что эквивалентно рентабельности делового капитала горных подземных компаний. Между тем, этот показатель у открытых компаний в два раза выше, в среднем 6,2%, и имеет более высокие темпы роста, чем у горных подземных компаний.

В табл. 3.5,3.6 приведены значения показателей предельной производительности делового капитала и предельной прибыли делового капитала.

Таблица 3.5

Предельная производительность всего капитала

Компании	Корпорация VINACOMIN	18 компаний	Горные подземные предприятия	Горные карьерные предприятия	Угольная компания Тхонг Ньят
Предельная производительность всего капитала	1,53	1,15	0,9	2,15	1,16

[Источник: Рассчитано автором по данным финансовой отчетности предприятий корпорации VINACOMIN]

С каждой дополнительной денежной единицей делового капитала угольная компания Тхонг Ньят будет получать дополнительный доход в размере 1,16 денежных единиц, что практически эквивалентно средней ставке угольных компаний (1,15 денежных единиц), но ниже, чем в среднем по корпорации (табл. 3.5).

Предельная прибыль всего капитала

Компании	Корпорация VINACOMIN	18 компаний	Горные подземные предприятия	Горные карьерные предприятия	Угольная компания Тхонг Ньят
Предельная прибыль всего капитала	0,13	0,05	0,04	0,14	0,09

[Источник: Рассчитано автором по данным финансовой отчетности предприятий корпорации VINACOMIN]

С точки зрения уровня прибыли, каждая дополнительная денежная единица капитала угольной компании Тхонг Ньят будет приносить дополнительную прибыль в размере 0,09 денежных единиц, что выше значения этого показателя в среднем у 18 угольных компаний и у горных подземных компаний, но значительно ниже (в 2 раза) по сравнению с горными открытыми компаниями (0,14 денежных единиц), а также с соответствующим показателем по всей корпорации (0,13 денежных единиц).

3.1.3. Общая оценка ситуации с использованием капитала угольной компании Тхонг Ньят

Анализ приведенных выше данных показывает, что в течение периода 2017-2021 годов деловой капитал угольной компании Тхонг Ньят увеличился. Компания работает эффективно, получает прибыль и вносит значительный вклад в государственный бюджет.

Однако общую ситуацию с использованием капитала угольной компании Тхонг Ньят в исследуемый период нельзя назвать полностью удовлетворительной. Оборачиваемость совокупного капитала компании была низкой, наблюдалось

увеличение запасов. Можно предположить, что причины снижения эффективности использования капитала угольной компании Тхонг Ньят в основном связаны с неэффективным использованием оборотных средств.

По сравнению с другими компаниями, занимающимися добычей угля, и всей Корпорацией, у компании Тхонг Ньят показатели использования как оборотного, так и основного капитала находится на среднем уровне. Это дает ориентир на решения, позволяющие преодолеть проблемы в привлечении капитала и повышении эффективности использования капитала компанией Тхонг Ньят в будущем, что будет рассмотрено в следующем разделе диссертации.

3.2. Выбор решений по повышению эффективности использования делового капитала, применяемого в угольной компании Тхонг Ньят

3.2.1. Разработка рекомендаций по совершенствованию процедуры планирования привлечения капитала угольной компании Тхонг Ньят

Изучение бизнес-плана производства угольной компании Тхонг Ньят за 5 лет (2024-2028 гг.) [140,141], позволило автору сделать вывод, что планирование производства и бизнеса компаний все еще является лишь кратким изложением общих показателей. Основные планы, разработанные подразделениями предприятий и Корпорации – это планы, в которых учитывается мобилизация ресурсов, добыча полезных ископаемых, удаление камней и грунта, транспортировка и потребление угля, доход, ожидаемая прибыль. В настоящее время в компании нет финансового отдела, отвечающего за определение объема капитала, необходимого для мобилизации, и выбор рациональных способов мобилизации капитала. Планированию, мобилизации и использованию капитала не уделялось должного внимания, что сказывалось на эффективности производства компании на протяжении многих лет. Планирование мобилизации капитала и его использование, в частности, угольной компании Тхонг Ньят, должно строиться на

основе фактического спроса на капитал и бизнес-плана и плана производства в следующем году. Поэтому, чем детальнее, полнее и синхроннее планирование производственно-хозяйственной деятельности, тем более надежным является его результат. Можно выделить некоторые задачи, которые необходимо выполнить, когда компания планирует мобилизацию капитала и его использование:

1. Запросить отделы и подразделения компании сформулировать конкретные и подробные планы. Это является основанием для того, чтобы финансовый отдел определил спрос на капитальную деятельность каждого подразделения, чтобы разработать меры по мобилизации капитала в полном объеме, позволяющие, как своевременно избежать избытка капитала, так и обеспечить отсутствие недостатка капитала, негативно влияющего на производство и бизнес.

2. На основе потребностей в капитале, установленных отделами и подразделениями, отдел финансов и бухгалтерского учета должен разработать конкретный и подробный план мобилизации капитала, включая определение возможностей существующего капитала и объема недостающего капитала с целью выбора соответствующего способа финансирования с учетом стоимости использования капитала и обеспечения финансовой безопасности. В этом плане следует предусмотреть:

- + Полное использование всех источников капитала компании. Максимизацию эффективности использования акционерного капитала – этот источник капитала считается самым важным, поскольку в последнее время, благодаря заметному росту производственной и деловой активности и макроэкономической стабильности, горнодобывающие предприятия добавили значительные суммы прибыли в инвестиционный фонд развития и другие фонды, делающие акции предприятия привлекательными для инвесторов. Этот способ привлечения капитала компании могут использовать для удовлетворения долгосрочных потребностей в капитале для инвестиций в основной капитал, технические средства и для долгосрочной стратегии развития.

+ Компаниям необходимо сбалансировать собственный капитал с капитальными потребностями для принятия мер по поиску источников долгосрочного финансирования, таких как долгосрочные кредиты банков и кредитных организаций внутри и за пределами VINACOMIN. В то же время необходимо продолжать продвижение формы финансового лизинга при инвестировании в основные средства.

+ Процедура планирования должна быть направлена на то, чтобы избежать долгосрочной нехватки капитала, при которой либо должен использоваться краткосрочный капитал для инвестиций, либо это может привести к упущенным инвестиционным возможностям и повлиять на производственные мощности, а также на устойчивое развитие бизнеса.

3. Усиление мобилизации краткосрочных источников капитала для финансирования текущих потребностей в оборотном капитале, максимально используя краткосрочную задолженность: кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность по выплате работникам заработной платы, задолженность перед бюджетом и др. Использование этих средств поможет компаниям пополнить свои потребности в оборотном капитале и значительно сократить расходы на мобилизацию капитала, способствуя тем самым повышению эффективности использования капитала предприятиями.

4. Основываясь на плане мобилизации капитала, компании должны проявлять инициативу и гибкость в распределении и эффективном использовании капитала. При принятии решения о распределении капитала как с точки зрения количества, так и времени использования капитала для каждого подразделения, необходимо учитывать волатильность рынка, политику государства и стратегию устойчивого развития горнодобывающей отрасли. При мобилизации и распределении капитала на основе предлагаемого плана Компания должна опираться на реальную ситуацию, чтобы иметь возможность выполнять гибкие корректировки в случае непредвиденных изменений.

5. Планирование мобилизации капитала и его использование напрямую влияют на эффективность использования капитала, а также на эффективность бизнеса и производства предприятий. Поэтому горнодобывающим предприятиям следует сосредоточиться на этой работе, чтобы способствовать повышению эффективности использования капитала, улучшению финансового положения и устойчивому развитию Компании в ближайшее время.

3.2.2. Обоснование решений по мобилизации капитала угольной компании Тхонг Ньят

В последние годы и по прогнозам на ближайшие годы финансовый рынок показывает, что стоимость заимствований высока, одной из основных причин этого является дефицит капитала. Слабая ликвидность рынка подтолкнула вверх процентные ставки, что оказывает большое влияние на эффективность бизнес-операций, а также эффективность использования капитала проектов. Между тем, чтобы поддерживать и расширять производство и бизнес, предприятиям, особенно угольным, всегда нужен большой капитал. Согласно плану мобилизации капитала угольной компании Тхонг Ньят, в период 2024-2028 гг., кредиты от коммерческих банков и кредитных организаций на поддержание и расширение масштабов производства и бизнеса компании оцениваются в сумму около 60 тыс. долл в год, в том числе для проектов глубокой эксплуатации -45. Поэтому для экономии затрат и повышения эффективности использования капитала компания должна регулярно анализировать колебания обменных курсов валюты, а также доступ к льготным источникам капитала для производственной и коммерческой деятельности. Это необходимо для того, чтобы компания могла получить доступ к источникам капитала с низкими процентами.

Фактические процентные ставки по кредитам применяются в разных банках в зависимости от срока кредита, валюты и даже в зависимости от характеристик клиента. При согласовании процентной ставки по кредиту банк должен учитывать

риски, безубыточные и рыночные процентные ставки. Помимо заранее оговоренных процентных ставок, банк также предлагает процентные ставки, согласованные для каждого конкретного клиента. Кредитные ставки могут быть ограничены максимальной процентной ставкой, на которую влияет ставка дисконта, установленная Государственным банком, или процентными ставками на межбанковском рынке.

Процентные ставки по кредитам (устанавливаемые коммерческими банками) обычно определяются на основе следующих основных компонентов:

Депозитные ставки и средний платеж	(1)
Другие расходы	(2)
Процентный доход от депозитов и ценных бумаг	(3)
Другие доходы	(4)
Кредитный риск	(5)
Налог	(6)
Прибыль	(7)

Соответственно, базовая процентная ставка банка обычно определяется по следующей формуле:

$$\text{Основная процентная ставка} = (1) + (2) - (3) - (4) + (5) + (6) + (7) \quad (3.1)$$

В то же время банковская процентная ставка, применяемая к конкретному клиенту, может отличаться от основной. Соответственно, чтобы получить доступ к льготным кредитным процентным ставкам, предприятиям необходимо предпринимать действия по снижению факторов, влияющих на величину ставки. Фактически, есть 3 фактора, на которые могут повлиять предприятия: фактор (1), фактор (4) и фактор (5).

В настоящее время основными источниками капитала, привлекаемого коммерческими банками, являются: платежные счета экономических организаций, срочные вклады, сберегательные вклады организаций и населения. Открытие и зачисление денег на счета экономических организаций позволяют коммерческим

банкам использовать временный капитал, при этом при мобилизации депозитов до востребования крупных организаций относительным образом снизятся средние процентные ставки по депозитам и платежам банка.

Среди услуг банка, к которым компания может получить доступ, можно отметить платежный аккаунт. Если компания переводит выручку на текущий счет в банке, то у банка будет дополнительный источник финансирования для бизнес-операции с низкими процентными ставками (текущая процентная ставка по депозитам до востребования на 2 %/год ниже). Это уменьшает фактор (1) и увеличивает фактор (4) для банка.

Обслуживание заработной платы для сотрудников через банк в случае перевода денег с платежного счета компании на счет сотрудников позволяет уменьшить фактор (1) и увеличить фактор (4) для банка.

Процентная ставка кредита зависит не только от осуществимости проекта, но также от финансового положения, производственных и деловых возможностей, а также отношений между предприятием и Банком. Чтобы получить доступ к льготному кредиту от банка, необходимо доказать, что у предприятия здоровое финансовое положение, высокая экономическая эффективность, перспективы роста, реально осуществимые проекты. Другими словами, предприятиям необходимо установить отношения доверия с банком, что является условием наиболее гармоничного использования финансовых услуг Банка, предоставляющего капитал, что может повлиять на фактор снижения кредитного риска (5) для Банка.

При привлечении зарубежных источников капитала целесообразно использовать Гарантию Корпорации. Благодаря своим преимуществам, VINACOMIN удалось организовать источники капитала с разумными процентными ставками для финансирования кредитов предприятий. Согласно финансовому бюро VINACOMIN, могут быть мобилизованы следующие льготные кредиты [142]:

- Международный кредит в размере 200 000 000 долларов с Credisuisse.

- Кредит на финансирование природных ресурсов. JBIC-SMBC подписал соглашение о выделении средств на сумму 150 000 000 долларов.

- Кредит ECA от BNP-Paribas Bank составляет 365 000 000 долларов.

- Выпуск международных облигаций на сумму 500 000 000 долларов США завершен и выведен на международный рынок капитала.

Поэтому процентная ставка VINACOMIN обычно на 2-4% ниже, чем у коммерческих банков (табл. 3.7). Тем не менее, VINACOMIN в настоящее время фокусируется на определении источников привлечения капитала для новых инвестиционных проектов.

Таблица 3.7

Сравнение процентных ставок по кредитам коммерческих банков и VINACOMIN в 2021 году

Дата	Процентная ставка корпорации	Процентные ставки коммерческих банков.	Разница
01.01.2021	9,50%	11,50%	2%
01.04.2021	10,50%	12,50%	2%
06.06.2021	10,50%	13,50%	3%
10.11.2021	11,00%	13-15,00%	4-5%

[Источник: Коммерческий Акционерный Банк Вьетнама - Филиал Куанг Нинь]

Угольная компания Тхонг Ньят в последние годы проявляла гибкость в поиске источников кредитов с низкими процентными ставками, таких как банк HSBC, коммерческий акционерный банк Ханг Хай, который кредитует компанию по более низкой ставке (табл. 3.8,3.9).

Таблица 3.8

Процентная ставка по кредитам Вьетнамского акционерного коммерческого банка Ханг Хай, применяемая к угольной компании Тхонг Ньят

№	Кредитный договор	Кредитный счет	Непогашенная задолженность до 30.6.2021	Процентные ставки по новым кредитам (%/год)
1	0016/20/CP	6382010024104	4 036 000 000	15,50%
2		6382010006762	975 000 000	15,50%
3		6382010024234	3 312 000 000	15,50%
4		6382010008878	3 800 000 000	15,50%
5		6382010024151	3 250 000 000	15,50%
6	0020/20/CP	6282010024225	3 800 000 000	15,50%
7		6382010024151	3 250 000 000	15,50%
8	0011/20/CP	6382010024206	2 125 000 000	15,50%
9		6382010010590	2 694 960 000	15,50%
10		6382010010676	1100 000 000	15,50%
11		6382010024115	11 800 000 000	15,50%
12	0046/21/CP	6382010025062	4 150 000 000	15,50%
13		6382010025952	2 330 000 000	15,50%
14		6382010026016	3 887 500 000	15,50%
15		6382010026666	6 300 000 000	15,50%
16		6382010026865	5 507 125 000	15,50%
17		6382010027196	9 400 000 000	15,50%
18		6382010027395	2 712 000 000	15,50%
19		6382010028373	4 850 000 000	15,50%
20		6382010028493	6 785 000 000	15,50%
Сумма			95 239 585 000	15,50

[Источник: Коммерческий Акционерный Банк Вьетнама - Филиал Куанг Нинь, 01.09.2021]

Таблица 3.9

Процентные ставки по кредитам Вьетнамского коммерческого акционерного банка Ханг Хай, применимая к акционерному обществу 712 и акционерному обществу Вунг Дук

№	Кредитный договор	Кредитный счет	Непогашенная задолженность до 31.8.2021	Процентные ставки по новым кредитам (%/год)
1	0212/19/CP	056.8601.0001282.2	375 000 000	16,50%
2	0216/19/CP	056.86.010012998	250 000 000	16,00%
3	0122/20/CP	056.86.01.0026118	100 000 000	16,00%

[Источник: Коммерческий Акционерный Банк Вьетнама - Филиал Куанг Нинь, 01.09.2021]

Однако стоимость полученных компанией льготных кредитов все еще очень мала по сравнению с общей стоимостью кредитов. Таким образом, предлагаемое решение заключается в следующем: установление долгосрочного стратегического партнера, установление отношений с Банком и расширение использования платежных услуг, таких как: открытие депозитных счетов, проведение платежей, открытие срочных вкладов и счетов заработной платы персонала. Предлагаемые меры будут способствовать снижению средней процентной ставки благодаря увеличению других источников доходов банка и ослаблению фактора кредитного риска банка.

При расчете предполагаемого эффекта решения следует учитывать, что помимо преимуществ, которые получают предприятия при использовании низких процентных ставок, необходимо учитывать дополнительные расходы, такие как: плата за управление счетом, платежи по заработной плате через счета.

Поэтому для оценки эффективности решения можно использовать формулу:

$$H_{gp} = T_{li} - C_{cp} \quad (3.2)$$

где H_{gp} – эффект решения (за год);

T_{li} – экономия на разнице процентных ставок;

C_{cp} – общая стоимость дополнительных расходов по банковским операциям.

Экономия на разнице процентных ставок определяется по формуле:

$$T_{li} = (L_{tm} - L_{ud}) \cdot M \quad (3.3)$$

где L_{tm} – величина коммерческой ставки по кредитам, доли единицы;

L_{ud} – величина льготной процентной ставки, доли единицы;

M – среднегодовая стоимость кредитов, денежных единиц.

В расчетах учитывалось, что Банк соглашается финансировать кредитные потребности компании за счет льготных кредитов на 2% по сравнению с обычными ставками коммерческого кредитования. Планируемая среднегодовая стоимость кредитов компании Тхонг Ньят составляет 52 304 347 долларов. Стоимость ведения текущего счета компании составляет 0,65 долл. /месяц. Стоимость ведения зарплатного счета 0,24 долл. /месяц на каждого работника. Предполагается, что счета будут оформлены на всех рабочих и управленческих работников компании. Ожидаемый годовой экономический эффект от предлагаемого решения составит 1 026 491 долл./год.

Очевидно, что этот эффект может быть получен при условии, что компания строго соблюдает свои кредитные и другие обязательства и имеет хорошее финансовое положение.

3.2.3. Обоснование решений по повышению эффективности управления и использования активов угольной компании Тхонг Ньят

Анализ показывает, что в настоящее время угледобывающие предприятия в целом и угольная компания Тхонг Ньят используют довольно много материальных основных фондов, которые полностью амортизированы. На момент 31.12.2021 года, основные фонды, которые были полностью амортизированы угольной

компанией Тхонг Ньят, но не были ликвидированы или используются, имеют первоначальную стоимость 4 907 131 383 долларов. В том числе первоначальная стоимость используемых основных фондов составляет 2 225 269 долларов. Это явление частично связано с финансовыми возможностями компании, которая по институциональным причинам не позволяет осуществить инвестиции в материальные основные средства.

В рамках диссертационной работы автор предлагает применить пункт с, раздел 2, статью 10 метода определения фактической стоимости активов предприятий в циркуляре №46/2021/ТТ-ВТС от 23.06.2021 года «Рекомендации по финансовым расчетам и оценке предприятий при акционировании государственных предприятий и обществ с ограниченной ответственностью с единственным участником, 100% уставного капитала которого принадлежат государственным предприятиям» [143]. Этот пункт гласит, что в случае, когда основные средства были полностью амортизированы, инструменты труда и управления полностью перенесли свою стоимость на бизнес-затраты, но акционерные общества продолжают их использовать, то предприятия могут переоценить их, чтобы включить в стоимость активов предприятия по принципу не менее 20% стоимости аналогичных новых активов.

Автором данного исследования предлагается процедура переоценки. На предприятии создается совет по переоценке, состоящий из следующих компонентов: представители совета директоров; главный бухгалтер; представитель технического отдела; представители подразделений по использованию материальных основных средств и авторитетные эксперты, знакомые с материальными активами внутри или за пределами предприятия. Восстановительная стоимость материальных основных средств, которые могут использоваться, но полностью амортизированы, определяется на основе двух факторов, а именно: стоимости новых материальных основных средств на рынке и коэффициента качества материальных основных средств на момент переоценки. Стоимость новых материальных основных средств – это рыночная стоимость

материальных основных средств того же типа, характеристик, мощности, страны-производителя и расходов, понесенных до ввода в эксплуатацию материальных основных средств. Коэффициент качества материальных основных средств на момент переоценки представляет собой процент от качества материальных основных средств того же типа с теми же характеристиками, мощностью, страной производства.

$$G_{cl} = G_{mtt} \cdot K_{cl} \quad (3.4)$$

где G_{cl} - восстановительная стоимость основных средств, которые были полностью амортизированы, но все еще пригодны для использования;

G_{mtt} – стоимость новых материальных основных средств на рынке;

K_{cl} – коэффициент качества материальных основных средств на момент переоценки.

Переоценка материальных основных средств, которые были полностью амортизированы, но все еще пригодны для использования, в бухгалтерском учете могут быть отражены в виде следующих записей:

1. Учет амортизации и первоначальной стоимости полностью амортизированных материальных основных средств, которые переоценены в бухгалтерских книгах.

Дебет 214: стоимость износа

Кредит 211: материальные основные средства

2. Увеличение материальных основных средств учитывается по стоимости переоценки в отчете о переоценке основных средств.

Дебет 211: материальные основные средства

Кредит 412: разница при переоценке активов

Амортизация материальных основных средств, которые полностью амортизированы, после переоценки может рассчитываться линейным методом.

Учитывая самое низкое значение коэффициент качества материальных основных средств, которые были полностью амортизированы, но все еще

используются компанией на момент переоценки [143], а также их первоначальную стоимость по состоянию на 31 декабря 2021 года, восстановительную стоимость можно рассчитать по следующей упрощенной формуле:

$$G_{cl} = N_{ts} \cdot K_{min} \quad (3.5)$$

где G_{cl} – восстановительная стоимость основных фондов, которые были полностью амортизированы, но все еще пригодны для использования;

N_{ts} – первоначальная стоимость основных фондов, которые были полностью амортизированы, но все еще пригодны для использования;

K_{min} – минимальный коэффициент качества материальных основных фондов, которые были полностью амортизированы, но все еще пригодны для использования, на момент переоценки (20% от первоначальной стоимости).

Расчет по формуле 3.5 показывает, что если это решение будет применено по состоянию на 31 декабря 2021 года, компания может восстановить стоимость основных средств, которые используются как минимум на сумму 445 054 долларов. Переоценка указанных основных средств предоставляет компании правовую основу для управления и использования этих материальных основных средств

3.2.4. Обоснование решений по управлению материальными ресурсами угольной компании Тхонг Ньят

Управление материальными ресурсами компании в последние годы имеет много проблем. В подразделениях наблюдается повышенный расход материалов и запасных частей (табл. 3.10). Только в 2021 году подразделения компании потеряли 475 одиночных гидравлических крепей, 63 перекладины. Наибольшие потери наблюдались в подразделениях: КТ9 (188 крепей + 20 перекладин); КТ8 (66 крепей + 8 перекладин); КТ 3 (48 крепей + 02 перекладина). Также наблюдалась потеря 28 желобомоек из нержавеющей стали (КТ10: 21 желобомоек; КТ8: 05 желобомоек; КТ6: 01 желобомойка; КТ4: 01 желобомойка).

Таблица 3.10

Количество гидравлических крепей, перекладин и водосточных желобомоек из нержавеющей стали, обновленных взамен потерянных в 2021 году

№	Название подразделения	Гидравлическая крепь (штука)	Перекладина (штука)	Желобомойка (штука)
1	КТ1	22	6	
2	КТ2	25	5	
3	КТ3	48	2	
4	КТ4	26		1
5	КТ5	32	2	
6	КТ6	22	6	1
7	КТ7	19	5	
8	КТ8	66	8	5
9	КТ9	188	20	
10	КТ10	12	2	21
11	КТ11	15	5	
	Итого	475	63	28

[Источник: отчет о производственно-хозяйственной ситуации угольной компании

Тхонг Ньят]

Для решения этой проблемы в данном исследовании предлагается провести перепроверку технических норм расхода материалов в соответствии с фактическими условиями производства каждого подразделения; предусмотреть ежемесячную процедуру пересмотра норм; для усиления мотивации по снижению затрат целесообразно применить механизм премирования и штрафов при уменьшении или увеличении расходов материалов.

Для совершенствования управления закупочной ценой материалов автором предлагается внедрить следующие меры: при приобретении материалов с высокой ценностью применять метод торгов; минимизировать ненужных посредников в торговле и поставках материалов для производства. В этих условиях план покупки расходных материалов и запасных частей для обеспечения своевременного

обслуживания производства, особенно в групповых кластерах для каждого региона, позволить снизить величину материально-производственных запасов. В результате по оценкам автора это снижение составит 2-3%.

3.2.5. Обоснование решений, позволяющих преодолеть негативное влияние специфических факторов угледобывающей промышленности

Согласно данным департамента труд – зарплата VINACOMIN в корпорации наблюдается относительно высокий процент шахтеров, уволившихся без причины, в частности в 2021 году он составил [144] соответственно по подразделениям компании:

КТ 2: 20%	DL 1: 20%
КТ 10: 18%	DL 4: 32%
КТ 7: 15%	DL 3: 15%

В табл. 3.11 приведены данные по компаниям VINACOMIN о количестве работников, расторгнувших трудовой договор.

Таблица 3.11

Статистика количества работников, расторгнувших трудовой договор с компаниями VINACOMIN за период с 2017 по 2021 год

№	Компании	Работник в одностороннем порядке расторгает трудовой договор	Предложение расторгнуть трудовой договор	Отстранение
1	Нам Мау угольная компания	598	215	16
2	Ванг Зань угольная компания	106	313	65

№	Компании	Работник в одностороннем порядке расторгает трудовой договор	Предложение расторгнуть трудовой договор	Отстранение
3	Строительная компания Подземная шахта 1	83	28	1
4	Ха Лонг угольная компания	936	894	10
5	Строительная компания Подземная шахта 2	322	96	0
6	Хон Гаи угольная компания	888	207	28
7	Корпорация Донг Бак	203	1.817	108
8	Мао Хе угольная компания	310	349	38
9	Зыонг Хюи угольная компания	618	27	5
10	Куанг Хань угольная компания	395	172	18
11	Кхэ Чам угольная компания	360	236	88
12	Монг Зыонг угольная компания	644	205	2
13	Тхонг Ньят угольная компания	614	90	15
14	Уонг Би угольная компания	369	183	5
15	Ха Лам угольная компания	55	553	1

№	Компании	Работник в одностороннем порядке расторгает трудовой договор	Предложение расторгнуть трудовой договор	Отстранение
Итого		6.501	5.385	400

[Источник: данные департамента труд – зарплата VINACOMIN]

Очевидно, что факт прекращения шахтёром работы без причины и расторжение контракта, оказывает сильное влияние на процесс организации производства, производительность труда в смену, а также в конечном счете на годовой объем производства. В настоящее время, чтобы обучить шахтёра, компания должна инвестировать в обучение и проживание в среднем 2 014 долларов/человека (табл. 3.12).

Таблица 3.12

Общие расходы на профессиональную подготовку одного ученика

№	Профессиональное обучение	Общие расходы на 1 человека (на весь курс)
1	Среднее профессиональное образование для подземных горных работ	1 686 долл.
2	Среднее профессиональное образование для строительства шахт	2 135 долл.
3	Профессиональная подготовка по машиностроению для шахт	2 220 долл.
Среднее		2 014 долл.

Источник: данные департамента труд – зарплата VINACOMIN [145,146]

Таким образом, за этот период сумма, потраченная компанией на обучение, чтобы компенсировать количество шахтёров, которые бросили работу, составила 24 744 тыс. долларов. Для угольной компании Тхонг Ньят эти затраты составляют 1 448 тыс. долларов, поэтому одно из решений способствующих эффективному использованию делового капитала, заключается в том, что предприятиям необходимо принять меры по снижению текучести кадров.

Для исследования фактических причин увольнения шахтёров в данной работе был создан образец формы с 17 критериями для исследования и выяснения причин. Проведение опросов с 299 людьми, принадлежащими к следующим категориям: шахтёры, персонал управления производством, студенты, изучающие добычу полезных ископаемых – позволило разработать сводную таблицу причин увольнения шахтеров (табл. 3.13).

Таблица 3.13

Сводная таблица причин, по которым шахтеры увольняются с работы

Содержание	Причина		Неизвестно
	Основная	Дополнительная	
1. Имеются финансовые трудности, потому что зарплата достаточна только для покрытия текущих расходов, на будущее накоплений нет	47,6%	30,6%	18,0%
2. Понимание, что данная работа работнику не подходит	23,5%	42,0%	34,5%
3. Не устраивает качество управления подразделением	1,9%	22,9%	63,6%

Содержание	Причина		Неизвестно
	Основная	Дополнительная	
4. Чиновники строительной площадки несправедливо относятся к рабочим	3,6%	21,7%	63,1%
5. Трудно создать семью, поэтому работник вынужден бросить свою работу, вернуться домой и стабилизировать свою семейную жизнь	33,3%	30,6%	31,1%
6. Временная работа, ожидание возможности перейти на другую работу	4,1%	31,4%	55,3%
7. Не устраивает качество услуг общественного питания, отдыха и развлечений	24,8%	39,2%	33,4%
8. Коллективные жилищные условия недостаточны для удовлетворения потребностей работников	40,5%	31,8%	24,4%
9. Знания и навыки профессионального обучения в профессионально-технических училищах не соответствуют фактическим производственным требованиям	4,4%	27,9%	57,6%
10. Неудовлетворенность материаль-ными базами производственного процесса	5,5%	26,6%	58,6%

Содержание	Причина		Неизвестно
	Основная	Дополнительная	
11. Руководители и профсоюзы не обращают должного внимания на устремления работников	6,1%	30,9%	50,7%
12. Недостаточная степень обеспечения порядка и безопасности в общежитии	9,2%	26,8%	53,8%
13. Неудовлетворенность профессио-нальной подготовкой для удовлетворения требований новых технологий	19,1%	36,6%	38,8%
14. Частые сверхурочные работы, вызывающие продолжительный рабочий стресс	29,1%	27,7%	36,8%
15. Условия труда не гарантируют высокую безопасность	5,7%	31,1%	56,1%
16. Медицинские услуги для работников не соответствуют требованиям	14,8%	35,7%	43,6%
17. Неудовлетворенность трудовой дисциплиной других работников и отношения к этому организации	20,6%	36,2%	40,3%

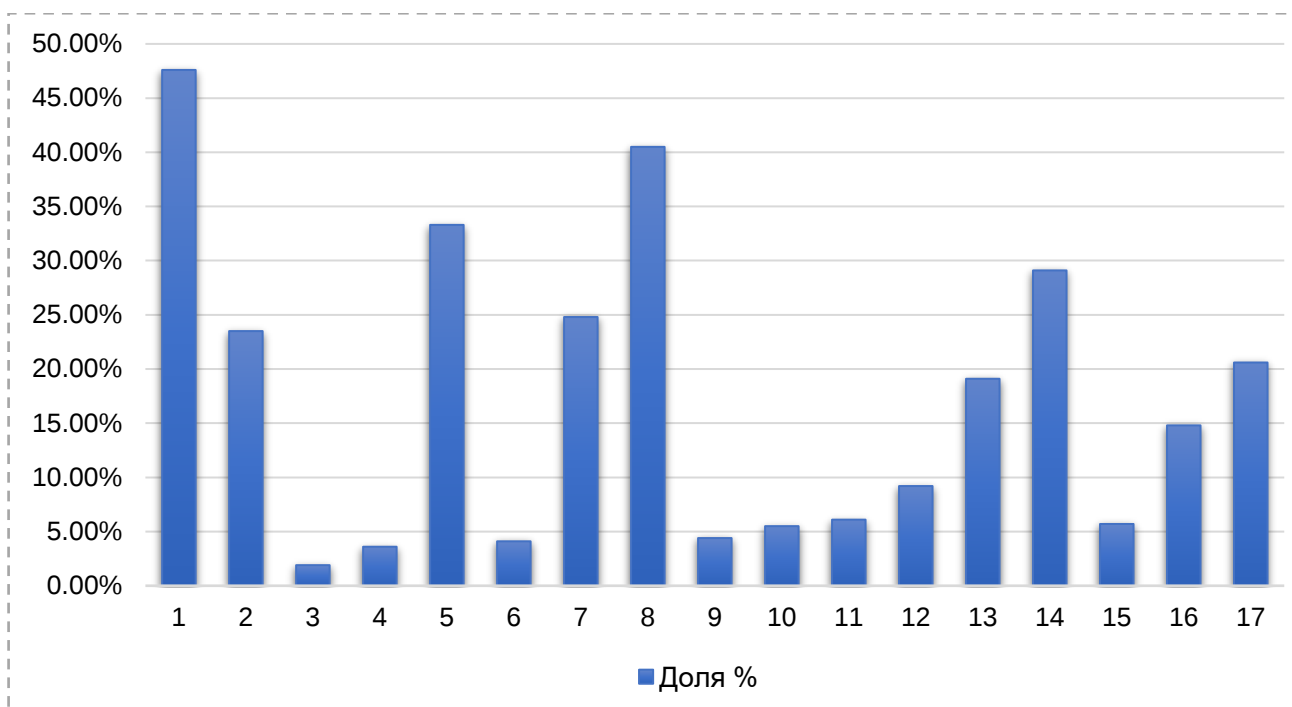


Рисунок 3.1 – Итоговая диаграмма основных причин, по которым шахтеры уволились с работы

Согласно общим результатам, приведенным на рис. 3.1 и в табл. 3.13, можно выделить следующие причины, по которым шахтер уволился с работы и прекратил трудовой договор (выделены и проранжированы причины, имеющие наибольший удельный вес):

- Имеются финансовые трудности, потому что зарплата достаточна только для покрытия текущих расходов, на будущее накоплений нет (47%).
- Коллективные жилищные условия недостаточны для удовлетворения потребностей работников (40,5%).
- Трудно создать семью, поэтому работник вынужден бросить свою работу, вернуться домой и стабилизировать свою семейную жизнь (33,3%).
- Частые сверхурочные работы, вызывающие продолжительный рабочий стресс (29,1%).
- Не устраивает качество услуг общественного питания, отдыха и развлечений (24,8%).
- Понимание, что данная работа работнику не подходит (23,5%).

Исходя из анализа причин увольнения шахтёров, в диссертации предлагаются следующие решения по снижению текучести кадров:

- При разработке плана оплаты труда необходимо учитывать дифференциацию в оплате труда, отдавая приоритет прямым, основным, квалифицированным и высококвалифицированным работникам, чтобы привлечь и поощрить основную производительную рабочую силу.

- Исследование и применение технологических линий, подходящих для минералов Вьетнама в районах со сложными геологическими условиями, в основном все еще требующих ручного производства, в направлении механизации для освобождения рабочей силы и обеспечения безопасных условий труда для сотрудников.

- Инвестиции в оборудование для разведочного бурения, модернизация систем безопасности, применяемых при производстве горных работ, чтобы выявлять и предотвращать риски инцидентов и тем самым повышать привлекательность рабочих для работы в подземных угольных шахтах.

- Рациональная организация производства, создание условий для шахтеров для достижения и превышения норм труда без сверхурочных работ.

- Строительство многоквартирных домов для шахтеров, что обеспечивает достаточные условия для семей рабочих.

- Совершенствовать работу по набору кадров. Совершенствовать процедуру проверки здоровья и состояния работников, особенно шахтеров. В процессе консультирования по вопросам трудоустройства необходимо усилить пропаганду, чтобы рабочие понимали требования и условия труда.

- Использовать возможности реализации государственной политики инвестирования в промышленные зоны для привлечения женщин на работу, и соответственно, создания гендерного баланса.

- Совершенствование графика, определяющего время работы и время отпусков.

- Строительство спортивных и развлекательных парков для удовлетворения потребностей отдыха большинства работников.

При практической реализации вышеуказанных решений автор данной работы считает, что можно сократить количество работников, расторгших контракты с компанией Тхонг Ньят, по меньшей мере, на 50%.

Для оценки эффективности решений требуется подробная проработка по каждому предложению, однако можно оценить экономию от снижения текучести кадров, заключающаяся в сокращении затрат на обучение рабочих ремеслу добычи полезных ископаемых:

$$T_{tk} = \sum N_{bv} \cdot T_{dt} \quad (3.6)$$

где T_{tk} – экономия расходов на обучение;

N_{bv} – прогноз сокращения количества уволившихся рабочих после принятия решений;

T_{dt} – средние расходы на обучение работника (табл. 3.12).

Прогнозируемую экономию расходов на обучение работников компании Тхонг Ньят можно оценить в размере 724 033 долларов.

Учитывая тенденцию увеличения текучести кадров на горнодобывающих предприятиях можно рекомендовать для использования кадровую стратегию умеренного роста. Стратегия включает в себя следующие решения: внедрение в производство проверенных технологий, максимальное сокращение степени риска при принятии решений, коллективная ответственность за качество продукции, работ и услуг; стабильный состав трудового коллектива; тщательный отбор кандидатов путем назначения испытательного срока до одного года, разделение трудового коллектива на основной состав и временных работников; внедрение системы непрерывного обучения и повышения квалификации работников; медленное внутрифирменное продвижение кадров, плановая ротация кадров; воспитание у сотрудников преданности интересам компании [147].

3.2.6. Оценка эффективности решений по повышению эффективности использования делового капитала угольной компании Тхонг Ньят и рекомендации по созданию условий, способствующих их успешной реализации

Показатели, характеризующие эффективность решений, рассмотренных в данной диссертационной работе применительно к угольной компании Тхонг Ньят, представлены в табл. 3.14.

Таблица 3.14

Показатели для оценки эффективности использования капитала до и после применения предложенных решений

Подразделение	VINA-COMIN	18 угледобывающих компаний	Горные подземные предприятия	Горные карьерные предприятия	Тхонг Ньят угольная компания	
					Перед применением	После применения
Коэффициент финансового левериджа	2,06	4,99	5,6	4,29	6,79	4,80
ROS, %	6,5	3,8	2,4	5,2	2,0	4,0
ROE, %	25,0	22,0	16,0	29,0	20,0	45,0
Рентабельность оборотных средств, %	20,0	13,0	7,0	19,0	10,0	19,0
Рентабельность основного капитала, %	12,0	4,0	2,0	7,0	4,0	9,0
Рентабельность делового капитала, %	8,0	3,0	2,0	4,0	3,0	7,0

[Источник: показатели до внедрения предлагаемых решений рассчитаны по данным финансовой отчетности предприятий корпорации VINACOMIN]

Из приведенной выше сводной таблицы видно, что применение решений, выбранных в соответствии с разработанной автором методикой, позволит увеличить эффективность производственной и предпринимательской деятельности в целом и эффективность использования капитала угольной компании Тхонг Ньят.

Соотношение долга к собственному капиталу уменьшается на 29% (с 6,79 до 4,8). Относительный рост показателей рентабельности составляет от 45% до 57%.

Расчеты выполнены при предположении, что другие факторы являются постоянными. Фактически, если применяется синхронное и разумное применение авторских решений, упомянутых выше, считается, что эффективность будет выше, чем рассчитанная (из-за дополнительной эффективности от не поддающихся количественному определению решений).

Для того чтобы создать благоприятные условия для реализации вышеуказанных решений, необходима их поддержка со стороны государства, Корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама, а также сотрудников предприятия.

Со стороны государства – для реализации функции стратегического партнерства государства и бизнеса необходимо:

- + Уточнение Минерального закона Вьетнама.
- + Координация работы местных органов власти с предприятиями, особенно в области расчистки земель и управления защитой границ шахт.
- + Применение государственного механизма поддержки развития подготовки кадров для важнейших отраслей.
- + Создание стабильной социально-экономической среды, контроль над инфляцией, поддержание стабильной процентной ставки и стоимости местной валюты;
- + Совершенствование правовой системы, создающей условия для развития рынка капитала и фондового рынка на основе соблюдения рыночных правил, обеспечения прозрачности, а также в соответствии с международной практикой.

Со стороны Корпорации угольной и минеральной промышленности Вьетнама – для повышения эффективности координации действий по реализации стратегических задач и сбалансированного сочетания стратегий централизации и децентрализации управления необходимо:

+ Координация производственной и коммерческой деятельности группы со своими дочерними предприятиями и зависимыми подразделениями в процессе оплаты, администрирование и надзор за дисциплиной выплаты долгов внутри корпорации, между производственными подразделениями и поставщиками услуг.

+ Обеспечение большей децентрализации подразделений корпорации в управлении мобилизацией и использованием капитала, способствующей творчеству и самостоятельности подразделений.

+ Обнародование экономической политики компании и механизма ее реализации для создания здоровой конкуренции.

+ Обеспечение условий для мобилизации источников капитала с разумными процентными ставками при кредитовании оборотных средств подразделений или обеспечения Компании ссудами для реализации крупных инвестиционных проектов.

Со стороны предприятий – для усиления мотивации на достижение стратегических результатов и контроля за выполнением стратегии необходимо:

+ Глубокое осознание ответственности предприятий за управление использованием капитала, а также других ресурсов для выполнения задач по добыче и переработке угля.

+ Формирование профессионального сознания работников для повышения производительности труда, использования эффективно распределенных активов и капитала.

+ Создание специализированного подразделения предприятия по планированию мобилизации и использования делового капитала.

+ Внедрение на предприятии предлагаемой в данной работе методики и создание специализированного подразделения по планированию мобилизации и использования делового капитала для мониторинга, обобщения, анализа и оценки качества своей производственной и коммерческой деятельности и эффективности использования капитала, оценки причин неэффективного использования капитала, определения решений для повышения эффективности производства и бизнеса, повышения эффективности использования капитала предприятия.

3.3. Выводы по третьей главе

1. Исследование применения в соответствии с разработанной методикой решений в реальных условиях угольной компании Тхонг Ньят, продемонстрировало очевидную эффективность методического подхода, предложенного автором.

2. Расчеты показали, возможность улучшения экономического состояния угольной компании Тхонг Ньят за счет улучшения показателей оценки мобилизации, повышения эффективности использования делового капитала, что позволит снизить капитальные затраты, а также преодолеть трудности в производственном и бизнес-процессе.

3. Разработаны рекомендации по созданию условий, способствующих успешной реализации решений по повышению эффективности использования делового капитала угольных компаний Вьетнама.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенных научных исследований в диссертации осуществлено решение актуальной научно-практической задачи по разработке инструментария управления деловым капиталом, направленного на совершенствование механизма управления и поиска решений по повышению эффективности использования капитала.

Основные выводы и рекомендации, полученные лично соискателем:

1. Осуществлен анализ ситуации с использованием делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN, который показал, что структура капитала большинства вышеуказанных объектов нерациональна; использование активов в некоторых подразделениях недостаточно эффективно; механизм управления капиталом имеет много недостатков, особенно в отношении согласования интересов и ответственности между субъектами управления; эффективность использования капитала у подземных компаний в целом ниже, чем у карьерных компаний. Вышеуказанные недостатки вызваны рядом причин, среди которых можно выделить следующие: спецификой угледобывающей промышленности является высокая капиталоемкость; условия горных работ становятся все более сложными потенциально много рисков, связанных с безопасностью и эффективностью эксплуатации. Таким образом, для повышения эффективности использования капитала предприятиям необходимо сосредоточиться на стратегических решениях, позволяющих эффективно решать специфические проблемы отрасли и влияющие на эффективное использование капитала.

2. Выполнена классификация ключевых факторов, влияющих на эффективность использования делового капитала промышленных предприятий в условиях смешанной экономики. В процессе анализа предлагается рассматривать как общеэкономические показатели, так и факторы, учитывающие специфику горнодобывающей отрасли.

3. Для мониторинга эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий Корпорации VINACOMIN Вьетнама предлагается система индикаторов, позволяющих определить перечень проблем, которые необходимо решить для повышения эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий.

4. Разработан методический подход к формированию стратегических планов, направленных на повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий. Подход включает комплекс методов: анализ и объективная оценка ситуации с использованием капитала, выбор мероприятий, направленных на повышение эффективности использования капитала угольных предприятий VINACOMIN и их оценка.

5. Разработан алгоритм выбора решений по повышению эффективности использования делового капитала для угледобывающих предприятий VINACOMIN.

6. Отсутствие специализированного подразделения по планированию мобилизации и использования делового капитала приводит к следующим проблемам: ограниченному доступу к ссудам под низкие проценты извне; нерегулярному обновлению технико-экономических норм, что имеет следствием нерациональные расходы сырья и материалов и увеличение производственных затрат. Для решения этих проблем предлагается создание специализированного подразделения по планированию мобилизации и управлению использованием делового капитала.

7. Внедрение результатов исследования в реальных условиях угольной компании Тхонг Ньят, продемонстрировало очевидную эффективность методического подхода, предложенного автором, за счет улучшения показателей мобилизации капитала и эффективности использования делового капитала, что будет способствовать улучшению экономического состояния предприятия и повышению его экономической стабильности. Полученные результаты и выводы могут быть использованы на других предприятиях VINACOMIN для поиска решений по совершенствованию бизнес-процессов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Квинт, В. Стратегическое управление и экономика на глобальном формирующемся рынке / В.Квинт. – М.: Бизнес – Атлас, 2012. – 627с.
2. Глотова, Е.А. Известия ДВФУ / Е.А.Глотова, В.В.Глотова // Экономика и управление. – 2021. – N1. – С. 126–136.
3. Ансофф, И. Стратегическое управление / И.Ансофф. – Пер. с англ. – М.: Экономика, 1989. – 519с.
4. Томпсон-мл, А.А. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа / А.А.Томпсон-мл, А.Дж.Стрикленд III. – 12-е издание: Пер. с англ. – М.: Вильямс, 2013. – 924 с. – ISBN 978-5-8459-0407-2.
5. Фатхутдинов, Р.А. Стратегический менеджмент: учебник / Р.А.Фатхутдинов. – 7-е изд., испр. и доп. – М.: Дело, 2005. – 448 с. – ISBN 5-7749-0235-8 (в пер.).
6. Квинт, В.Л. Разработка стратегии: мониторинг и прогнозирование внутренней и внешней среды / В.Л.Квинт // Управленческое консультирование. – 2015. – Том 7. – N 79. – С. 6-11. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/razrabotka-strategii-monitoring-i-prognozirovanie-vnutrenney-i-vneshney-sredy>. – Дата обращения: 20.08.2022.
7. Друкер, П.Ф. Энциклопедия менеджмента / П.Ф.Друкер. – Пер. с англ. – М.: Вильямс, 2004. – 421 с. – ISBN 978-5-8459-0588-8.
8. Квинт, В.Л. Теория и практика стратегирования / В.Л.Квинт. – Ташкент: Тасвир, 2018. – 160 с. – ISBN 978-9943-4003-7-5.
9. Пирс II, Дж. Стратегический менеджмент / Дж. Пирс II, Р. Робинсоно. – Пер. с англ. – СПб: Питер, 2013. – 557 с. – ISBN 978-5-496-00082-6.
10. Квинт, В.Л. Концепция стратегирования / В.Л.Квинт. – Том 1. – Кемеровский государственный университет Кемерово, 2019. – 170 с.
11. Толстых, Т.О. Принципы и цели устойчивого развития в стратегиях развития промышленных предприятий / Т.О.Толстых, О.А.Кондратьева // Регион: системы, экономика, управление. – 2021. – N 3(54). – С. 120-127.
12. Мясков, А.В. Анализ эколого-экономической ситуации в топливно-энергетическом комплексе (ТЭК) России и перспективы его развития /

- А.В.Мясков, А.Ю.Жежелевский // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). – 2001. – N 3. – С. 144-147.
13. Калинин, А.Р. Экономика, организация, управление природными и техногенными ресурсами / А.Р.Калинин, А.В.Мясков, И.В.Петров, С.М.Попов, И.А.Стойнова и др. – М.: Горная книга, 2012. – 749 с.
14. Тибилов, Д.П. Экономические аспекты процесса перехода на ресурсосберегающие технологии промышленными предприятиями / Д.П.Тибилов, Д.Ю.Савон // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). – 2015. – N 5. – С. 285-290.
15. Дудукин, А.В. Стратегическое управление капиталом угольной компании : автореферат дис. ... доктора экономических наук : 08.00.05, 08.00.10 / Дудукин Антон Владиславович. – Моск. гос. гор. ун-т. – Москва, 2003. – 43 с.
16. Закон о предприятиях № 60/2005/QN11. Утвержден 11-м Национальным собранием, 8-я сессия 29 ноября 2005 года. Сайт vanban.chinhphu.vn. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://vanban.chinhphu.vn/portal/page/portal/chinhphu/hethongvanban?mode=detail&document_id=29656. Дата обращения: 20.08.2021.
17. Зыонг, Д.Ч. финансовой теории: учебник / Д.Ч.Зыонг. – Ханой: Издательство Ханой Финанс, 2003. – 471с.
18. Буй, В.В. Финансы предприятия / В.В.Буй, В.Н.Ву. Финансовый издательский дом. – Ханой, 2015. – 630с.
19. Нго, Т.Б. Экономика горнодобывающей промышленности: учебник / Т.Б.Нго. – Ханой: Издательство Ханой горно-геологический университет, 2006. – 141с.
20. Нгуен, Д.К. Финансы предприятия: учебник / Д.К.Нгуен, Д.Х.Бач. – Ханой: Издательство Ханой Финанс, 2008. – 433 с.
21. Ковалев, В.В. Финансы: учебник / В.В.Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Вслби, 2003. – 508 с.
22. Решение № 403/QĐ-TTg правительства Вьетнама. Корректировка плана развития угольной промышленности Вьетнама до 2020 года с перспективой до 2030 года. Сайт vanban.chinhphu.vn [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

http://vanban.chinhphu.vn/portal/page/portal/chinhphu/hethongvanban?class_id=2&_page=1&mode=detail&document_id=183922. Дата обращения: 12.02.2021.

23. Чан, Н.Т. финансы современного предприятия / Н.Т.Чан. – Ханой: Издательство статистики, 2015. – 865с.
24. Reed, D. Corporate Governance Reforms in Developing Countries / D. Reed // Journal of Business Ethics. – 2002. – Vol 37 (3). – P. 223–247.
25. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент / И.А.Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2006. – 656 с.
26. Магомедов, А.М. Рентабельность: чтобы управлять следует правильно измерить / А.М.Магомедов // Управленческий учет. – 2011. – N 9. – С. 83-92.
27. Магомедов, А.М. Расчет коэффициентов рентабельности и нормы предпринимательского дохода / А.М.Магомедов // Экономика и предпринимательство. – 2011. – N 5. – С. 164-169.
28. Барноглыц, С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития / С.Б.Барноглыц. – М. – 2014. – 563 с.
29. Бочаров, В.В. Диагностика состояния предприятия: учебное пособие / В.В. Бочаров. – М.: ЮНИТИ, 2017. – 349с.
30. Ендовицкий, Д.А. Финансы предприятия / Д.А.Ендовицкий. – М.: Терра, 2017. – 387 с.
31. Гиляровская, Л.Т. Экономический анализ/ Л.Т.Гиляровская. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2017. – 527с.
32. Сайфулина, С.Г. Финансы предприятия : учебное пособие / С.Г.Сайфуллина. – М.: Логос, 2017. – 352 с.
33. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И.Т.Балабанов. – 2-е изд., доп. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 206 с. – ISBN 5-279-02243-8.
34. Моляков, Д.С. Теория финансов предприятия : учеб. пособие / Д.С.Моляков, Е.И.Шохин. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 112 с.
35. Сергеев, И.В. Оперативное финансовое планирование на предприятии / И.В.Сергеев, А.В.Шипицын. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 288 с.

36. Та, Д.Х. Повышение эффективности использования оборотного капитала предприятий черной металлургии Вьетнама: дис. канд. экон. наук / Та Динь Хо. – Ханой, 2020. – 223 с.
37. Abuzayed, B. Working Capital Management and Firms' Performance in Emerging Market: the case of Jordan / B.Abuzayed // International Journal of Managerial Finance, 2011. – Vol.8. – P.155-179.
38. Juan Garcia-Teruel, P. Effect of Working Capital on SME Profitability / P.Juan Garcia-Teruel, P. Martinez-Solano // International Journal of Manageent Finance, 2007. – Vol.3(2). – P.164-177.
39. Quiry, P. Corporate Finance. John Wiley & Sons Ltd / P. Quiry, M. Dallochio, Y. L. Fur, A. Salvi. – England, 2005. – 1059 p.
40. Charles H. Gibson. Financial Reporting & Analysis. South-Western Cengage Learning. Mason / Charles H. Gibson. - USA, 2009. – 629 p.
41. Frederick, H. Asset specificity, capital intensity and capital structure: An empirical test / H.Frederick, deB. Harris // Managerial and Decision Economics. – 1994. – Vol.15. – № 6. – P. 563–576.
42. Williamson, O.E. Corporate finance and corporate governance / O.E.Williamson // Journal of Finance. – 1988. – Vol. 43(3). – P. 567–591.
43. Williamson, O.E. Comparative Economic Organization: The Analysis of Discrete Structural Alternatives / O.E.Williamson // Administrative Science Quarterly. – 1991. – Vol. 36. – № 2. – P. 269–296.
44. Gentry, A.H. Taxes, Financial Decisions and Organizational Form: Evidence from Publicly Traded Partnerships / A.H.Gentry // Journal of Public Economics. – 1994. – Vol. 53. – P. 223–244.
45. Rajan, R. What Do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data / R. Rajan, L. Zingales // Journal of Finance. – 1995. – Vol. 50. – № 5. – P 1421–1460.
46. Fischer, E.O Dynamic Capital Structure Choice: Theory and Tests / E.O.Fischer // Journal of Finance. – 1989. – Volume 44. – Issue 1. – P. 19–40.

47. Francis Cai. Optimal Capital Structure Vs. Pecking Order Theory: A Further Test / Francis Cai, Arvin Ghosh // Journal of Business & Economics Research. – 2003. – Vol. 2. – № 8. – P. 61–68.
48. Keister, L.A. Capital Structure in Transition: Financial Strategy in China's Emerging Economy / L.A.Keister // Organization Science. – 2004. – Vol. 15. – № 2. – P. 145–158.
49. Нгуен, Т.Х. Решения для повышения эффективности использования капитала промышленных предприятий в городе Хошимин: дис. канд. экон. наук / Т.Х.Нгуен. – Хошимин, 1994. – 147 с.
50. Ле, К.Б. Методы анализа эффективности использования капитала и ряд базовых решений для повышения эффективности использования капитала предприятий оборонного комплекса в рыночном механизме: диссертация заместителя доктора экономических наук / Ле Куанг Бинь. – Ханой, 1995. – 132 с.
51. Чан, Б.Ч. Обновление методы мобилизации и повышения эффективности использования инвестиционного капитала почтовой промышленности Вьетнама в условиях рыночной экономики: диссертация заместителя доктора экономических наук / Чан Ба Чунг. – Ханой, 1996. – 164 с.
52. Нгуен, Т.Л.Х. Решения для привлечения и повышения эффективности прямых использования капитала иностранных инвестиций во Вьетнаме: дис. канд. экон. наук / Нгуен Тхи Лиен Хоа. – Хошимин, 2000. – 183 с.
53. Хоанг, Ч.Х. Решение проблемы повышения эффективности использования свободного капитала государственных страховых предприятий во Вьетнаме в условиях перехода к рыночной экономике: дис. канд. экон. наук / Хоанг Чан Хау. – Ханой, 2002. – 219 с.
54. Чан, Х.Л. Основные меры по повышению эффективности использования капитала государственными предприятиями пластмассовой промышленности во Вьетнаме: дис. канд. экон. наук / Чан Хо Лан. – Ханой, 2003. – 166 с.
55. Ле, Д.Т. Кредитная деятельность системы государственных коммерческих банков в нашей стране сегодня: дис. канд. экон. наук / Ле Дык Тхо. – Хошимин, 2005. – 183 с.

56. Чан, Д.Л. Повышение эффективности использования инвестиционного капитала для социально-экономического развития в регионе дельты Красной реки до 2010 года: дис. канд. экон. наук / Чан Дык Лок. – Ханой, 2004. – 163 с.
57. Нгуен, В.Т. Повышение эффективности использования инвестиционного капитала на вьетнамских пластиковых предприятиях в процессе международной экономической интеграции: дис. канд. экон. наук / Нгуен Ван Туй. – Ханой, 2007. – 209 с.
58. Нгуен, К.Ш. Исследование некоторых решений для повышения эффективности использования капитала на предприятиях транспортного строительства: дис. канд. экон. наук / Нгуен Куинь Шанг. – Ханой, 2008. – 184 с.
59. Нгуен, Т.М.Х. Анализировать эффективность бизнеса на горнодобывающих предприятиях Вьетнама: дис. канд. экон. наук / Нгуен Тхи Май Хыонг. – Ханой, 2009. – 176 с.
60. Дам, Х.Ф. Повышение эффективности использования капитала коммерческих банков в Ханое в процессе международной интеграции: дис. канд. экон. наук / Дам Хонг Фуонг. – Ханой, 2010. – 191 с.
61. Нгуен, В.Л. Основные решения по мобилизации отечественного капитала для обслуживания экономического развития Вьетнама: диссертация заместителя доктора экономических наук / Нгуен Ван Лай. – Хошимин, 1996. – 144 с.
62. Чан, В.Ч. Потери в инвестициях и развитии: причины и решения / В.Ч.Чан // Журнал политической теории. – 2005. – N 6. – С. 32-38.
63. Фан, Т.Т. Совершенствование метода оценки эффективности государственных инвестиционных проектов во Вьетнаме: дис. ...канд. экон. наук / Фан Тат Тху. – Ханой, 2005. – 172 с.
64. Ле, Х.Ш. Меры способствуют предотвращению потерь и отходов при инвестициях в строительство / Х.Ш.Ле // Экономика и развитие. – 2006. – N 3. – С. 55-60.
65. Та, Д.Х. Факторы, влияющие на эффективность использования оборотного капитала - исследование с участием вьетнамских предприятий черной металлургии / Д.Х.Та // Журнал бухгалтерских и финансовых исследований. – 2019. – N 3, – С. 34.

66. Нгуен, Т.Х.З. Факторы, влияющие на эффективность использования капитала предприятий текущий. dainam.edu.vn [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://dainam.edu.vn/vi/tin-tuc/cac-nhan-to-anh-huong-den-hieu-qua-su-dung-von-cua-doanh-nghiep-hien-nay>. Дата обращения: 12.09.2021.
67. Eva Hardianti. Analysis of Factors Affecting Capital Structures in Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2010-2014 // International Journal for Innovation Education and Research, 2021. – Vol. 9. – № 02. – P. 135-142.
68. Jiaxu Jiang, Futang Dong, Bingxin Du. Analysis on the Factors Affecting the Capital Structure of Small and Medium-Sized Enterprises in China // American Journal of Industrial and Business Management. – 2018. – Vol.8. – № 1. – P. 156-162. DOI: 10.4236/ajibm.2018.81010.
69. Tetiana Konieva. Factors Affecting The Enterprise'S Cost Of Capital In Ukraine // ECONOMY AND SOCIOLOGY: Theoretical and Scientifical Journal, Socionet;Complexul Editorial "INCE". – 2017. – issue 1-2. – P 82-89.
70. Khalaf Taani. The Relationship between Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Jordan // Journal of Finance and Accounting. – 2013. – Vol. 1. – № 3. – P. 41-45. doi: 10.11648/j.jfa.20130103.11.
71. Onaolapo, A.A. Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Nigeria. European Journal of Economics / A.A.Onaolapo, S.O.Kajola // Finance and Administrative Sciences. – 2010. – № 25. – P. 70-82.
72. Резолюция VI съезда партии. 1986. dangcongsan.vn [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://dangcongsan.vn/tu-lieu-tham-khao-cuoc-thi-trac-nghiem-tim-hieu-90-nam-lich-su-ve-vang-cua-dang-cong-san-viet-nam/tu-lieu-cuoc-thi/nghi-quyet-dai-hoi-dai-bieu-toan-quoc-lan-thu-vi-cua-dang-543504.html>. Дата обращения: 15.02.2022.
73. Угольная промышленность в мире. Сайт vinacom.vn [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://vinacom.vn/tin-quoc-te/cong-nghiep-khai-thac-than-tren-the-gioi-6115.htm>. Дата обращения: 21.09.2021.
74. History of Global Coal Consumption. worldometers.info [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.worldometers.info/coal/>. Дата обращения: 21.09.2021.

75. Global coal demand surpassed pre-Covid levels in late 2020, underlining the world's emissions challenge//?// [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.iea.org/commentaries/global-coal-demand-surpassed-pre-covid-levels-in-late-2020-underlining-the-world-s-emissions-challenge>. Дата обращения: 21.09.2021.
76. World total coal production, 1971-2020. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/world-total-coal-production-1971-2020>. Дата обращения: 20.09.2021.
77. Венжега, Р.В. Угольная промышленность Китая и стран СНГ: проблемы функционирования в контексте современных вызовов / Р.В.Венжега // Экономика промышленности, ISSN 1562-109X . – 2016. – N 2 (74). – С. 93-123.
78. Tu, J. Industrial organization of the Chinese coal industry [Electronic resource] / Jianjun Tu // Working paper. – 2011. – № 103. – Access mode: http://carnegieendowment.org/files/China_Coal_Value_Chain_Kevin_Tu3.pdf.
79. Shi, D. Understanding China's energy strategy and its sustained economic growth: present and future [Electronic resource] / D.Shi // China Finance and Economic Review. – Access mode: <http://chinafinanceandeconomicreview.springeropen.com/articles/10.1186/s40589-015-0023-6>.
80. China's Coal Market: Can Beijing Tame 'King Coal'? [Electronic resource] /The Oxford Institute for Energy Studies. –2014. – 92p. – ISBN 978-1-78467-017-7. – Access mode: <http://www.oxfordenergy.org/wpcms/wpcontent/uploads/2014/12/CL-1.pdf>.
81. Coal and Climate Change: "The Chinese Way"? [Electronic resource] / AsiaEurope Foundation. – Access mode: <http://www.asef.org/images/docs/asef-coaland-climate-change-the-chinese-way.pdf>.
82. China to ban new coal-fired power plants around Beijing over pollution concerns// [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.cbsnews.com/news/chinato-ban-new-coal-fired-power-plants-aroundbeijing-over-pollution-concerns/>.
83. Kevin, J.T., Sabine Johnson-Reiser. Understanding China's Rising Coal Imports. Carnegie endowment for international peace. 2012. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://carnegieendowment.org/2012/02/16/understanding-china-s-rising-coal-imports-pub-47215>. Дата обращения: 30.09.2021.

84. Китай автоматизирует добывающий комплекс?// [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://robotrends.ru/pub/1906/kitay-avtomatiziruet-dobyvayushiy-kompleks>. Дата обращения: 30.09.2021.
85. Никишичев, С.Б. Инвестиции в горнодобывающую промышленность / С.Б.Никишичев, А.А.Твердов, А.В.Жура // Добывающая промышленность. – 2019. – N 4(16). – С.196-198.
86. Opinions of the State Council on Resolving Excessive Capacity in the Coal Industry and Realizing Development Out of Difficulties// [Electronic resource]. – Access mode:http://www.mohrss.gov.cn/SYrlzyhshbzb/shehuibaozhang/zcwj/shiye/201804/t20180418_292572.html.
87. Overview of China's coal industry research// [Electronic resource]. – Access mode: https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202008141398449762_1.pdf?1597402418000.pdf.
88. Экономические корпорации// [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.chinhphu.vn/portal/page/portal/chinhphu/DoanhNghiep/ChiTietVeDoanhNghiep?companyId=2&companyId=1396>. Дата обращения: 09.09.2021.
89. Общее введение// [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vinacomin.vn/gioi-thieu-chung/don-vi-thanh-vien-201507041650281216.htm>. Дата обращения: 09.09.2021.
90. Деловая информация// [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vinacomin.vn/thong-tin-doanh-nghiep.htm>. Дата обращения: 09.09.2021.
91. Перспективный план развития угольной промышленности Вьетнама в период 2024-2028гг. – Ханой, 2010. – 102с.
92. Ву, Т.Д. Оценка состояния экономической безопасности на угледобывающих предприятиях Vinacomin (Вьетнам) / Т.Д.Ву, И.А.Ларионова // Экономика в промышленности. – 2020. – N 1. – С. 59-66. – DOI: 10.17073/2072-1633-2020-1-59-66.
93. Ха, Т.Т.Л. Капитал для инвестиций в развитие угольной промышленности карпорации Vinacomin: текущая ситуация и решения. Сайт nangluongvietnam.vn [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://nangluongvietnam.vn/news/vn/nhan-dinh-phan-bien-kien-nghi/von-cho-dau-tu-phat-trien-than-cua-tkv-thuc-trang-va-giai-phap.html>. Дата обращения: 25.09.2021.

94. Отчет результатов деятельности и дивиденды за период 2017-2021 гг. акционерных обществ корпорации «Винакомин». - Ханой, 2021. – 120 с.
95. Промышленная группа уголь-полезные ископаемые Вьетнама. Финансовая отчетность угледобывающих предприятий за период 2017–2021 гг., Куанг Нинь. Сайт vinacom.vn. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vinacom.vn/>. Дата обращения: 15.09.2022.
96. Уонг Би угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <http://www.thanuongbi.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
97. Мао Хе угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <https://thanmaokhe.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
98. Нам Мау угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <https://www.thannammau.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
99. Хон Гаи угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <http://www.thanhongai.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
100. Ха Лонг угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <https://halongcoal.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
101. Ванг Зань угольное акционерное общество: [сайт]. URL: <http://www.vang-danhcoal.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
102. Ха Лам угольное акционерное общество: [сайт]. URL: <https://halamcoal.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
103. Нуи Бэо угольное акционерное общество: [сайт]. URL: <http://nuibeo.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
104. Ха Ту угольное акционерное общество: [сайт]. URL: <http://www.hatucoal.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
105. Зыонг Хюи угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <http://thanduong-huy.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
106. Куанг Хань угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <http://quanghanhcoal.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
107. Кхэ Чам угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <http://www.vinacom.vn/tim-kiem.htm?aspxerrorpath=/vi/organs/Pages/Detail.aspx> (дата обращения: 20.09. 2022).

108. Таи Нам Да Май угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <http://taynamdamai.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
109. Монг Зыонг угольное акционерное общество: [сайт]. URL: <http://mongduongcoal.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
110. Као Шон угольное акционерное общество: [сайт]. URL: <http://www.thancao.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
111. Дэо Наи угольное акционерное общество: [сайт]. URL: <http://www.deonai.com.vn/> (дата обращения: 20.09. 2022).
112. Кок Шау угольное акционерное общество: [сайт]. URL: <http://www.cocsau.com/> (дата обращения: 20.09. 2022).
113. Постановление № 09/2009/NĐ-CP правительства Вьетнама. Положение о финансовом управлении государственными компаниями и управлении государственным капиталом, инвестированным в предприятия. Сайт vanban.chinhphu.vn [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://vanban.chinhphu.vn/portal/page/portal/chinhphu/hethongvanban?class_id=1&mode=detail&document_id=82936. Дата обращения: 26.09.2021.
114. Нгуен, З.Л. Организуйте финансовые ресурсы: учебник / З.Л.Нгуен. - Ханой : Издательство Ханойский горно-геологический университет, 2010. – 130 с.
115. Нгуен, В.К. Монография по финансовой отчетности и составлению, чтению, проверке, анализу финансовой отчетности: учебник / В.К.Нгуен. – Ханой : Издательство Ханой Финанс, 2002. – 304 с.
116. Представленный Национальному Собранию отчет № 136/ВС-СР Премьер-министра об отчете о повышении эффективности и результативности реализации правовой политики по управлению и использованию государственных активов в экономических группах и Государственные корпорации, Ханой, 2010. – 145 с.
117. Вьетнамский полезный ископаемый закон (60/2010/QH12). Сайт vanban.chinhphu.vn. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://vanban.chinhphu.vn/portal/page/portal/chinhphu/hethongvanban?class_id=1&_page=1&mode=detail&document_id=98639. Дата обращения: 25.09.2021.

118. Кадникова, О.В. Экономико-правовое регулирование природоохранной деятельности в зарубежных странах / О.В.Кадникова, Г.Р.Лобков // Экономика, предпринимательство и право. – 2018. – N 3. – С. 163-172. – DOI: 10.18334/errp.8.3.39412.
119. Ярембаш, А.И. Методологические положения формирования системы управления преодолением негативных последствий реструктуризации угольной отрасли / А.И.Ярембаш // Вопросы инновационной экономики. – 2016. – N 3. – С. 259-276. – DOI: 10.18334/vines.6.3.36089.
120. Гончаров, М.С. Добыча и использование горючих ископаемых как краеугольный камень концепции геоэкологии в России / М.С.Гончаров, И.М.Рожков, И.А.Ларионова // Экономика в промышленности. – 2020. – N 4. – С. 550-560. – DOI: 10.17073/2072-1634-2020-4-550-560.
121. Иванов, А.Н. Экономическая оценка экологических последствий при недропользовании / А.Н.Иванов, О.А.Логвиненко, М.Н.Игнатьева // Известия высших учебных заведений. горный журнал. – 2019. – N 6. – С. 98-107. – DOI: 10.21440/0536-1028-2019-6-98-107.
122. Петенко, И.В. Концепция управления развитием экономического потенциала угледобывающих предприятий Донбасса / И.В.Петенко, И.В.Кочура // Экономика в промышленности. – 2020. – N 3. – С. 193-205. – DOI: 10.17073/2072-1633-2020-2-193-205.
123. Щелкунова, Т.Г. Особенность реализации инновационных проектов в горнодобывающей промышленности России / Т.Г.Щелкунова // Экономика в промышленности. – 2015. – N 4. – С. 32-38. – DOI: 10.17073/2072-1633-2015-4-32-3825.
124. Институт геологии и полезных ископаемых - Общий отдел географии. Сводный отчет о геологии и содержании угля в районе гамака в Ханое. – Ханой. – 1986.
125. Отчет о результатах работы угольной компании «Винакомин» за 2010-2021 гг. Ханой, 2021. – 134с.

126. Рыльникова, М.В. Цифровая трансформация – условие и основа устойчивого развития горнотехнических систем / М.В.Рыльникова, К.И.Струков, Д.Н.Радченко, Е.Н.Есина // Горная Промышленность. –2021. – N 3. – С. 74–78.
127. Буянский, С.Г. Экономическая категория “капитал” в современной теории менеджмента / С.Г.Буянский, О.А.Мазилина, А.В.Кеменов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2016;(1): – С. 10–21.
128. Нго, Т.Ч. Учебный план. Финансовый анализ бизнеса / Т.Ч.Нго, Ч.К.Нгуен. – Ханой: Изд-во Финанс, 2009. – 409 с.
129. Ogier, T. The real cost of capital: A business field guide to better financial decisions / T.Ogier, J.Rugman, L.Spicer. – London: Financial Times/FT Prentice Hall, 2004. – 291 p.
130. Нгуен, З.Л. Исследование построения разумной структуры капитала угольных шахт для ориентации инвестиций в период 2001-2020 гг.: дис. ...канд. экон. наук / Нгуен Зуй Лак. – Ханой, 2006. – 167с.
131. Сайт forbes.ru. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.forbes.ru/biznes/340559-mckinsey-kak-cifrovye-tehnologii-snizyat-na-17-rashody-v-gornodobyche>. Дата обращения: 20.10. 2022.
132. Сайт vnexpress.net. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vnexpress.net/hang-nghin-tho-mo-bo-nghe-com-duong-gian-viec-am-phu-3653203.html>. Дата публикации: 10.10. 2017.
133. Сайт vinacomin.vn. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vinacomin.vn/tin-trong-nuoc/nganh-khoang-san-dang-ganh-khoang-12-loai-thue-phi-5229.htm>. Дата публикации: 05.06. 2013.
134. Сайт apni.ru. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://apni.ru/article/2593-ekonomicheskie-posledstviya-pandemii-covid-19>. Дата публикации: 06. 2021.
135. Сайт trungtamwto.vn. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://trungtamwto.vn/chuyen-de/15243-dai-dich-covid-19-tac-dong-manh-den-nganh-kinh-te-nao-cua-viet-nam>. Дата публикации: 13.04. 2020.

136. Сайт asemconnectvietnam.gov.vn. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://asemconnectvietnam.gov.vn/default.aspx?ZID1=28&ID1=1&ID8=104250>. Дата публикации: 25.01. 2021.
137. Сайт vietnamnet.vn. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vietnamnet.vn/het-thoi-xuat-tho-gia-re-viet-nam-phai-nhap-than-dau-ngay-cang-nhieu-696169.html>. Дата публикации: 10.12. 2020.
138. Указ 25/2010/NĐ-CP // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://thuvienphapluat.vn/van-ban/Doanh-nghiep/Nghi-dinh-25-2010-ND-CP-chuyen-doi-cong-ty-nha-nuoc-thanh-cong-ty-trach-nhiem-huu-han-mot-thanh-vien-to-chuc-quan-ly-102658.aspx>. Дата обращения: 12.08.2021.
139. Сборник докладов 22-й Национальной горной научно-технической конференции "Горнодобывающая промышленность Вьетнама в период международной интеграции и изменения климата". – Нге Ан, 2020.
140. Договор № 61/HĐKD Договор о координации бизнеса на период 2024-2028 гг., 26 апреля 2022 г. – Куанг Нинь.
141. Тхонг Ньят угольная компания лимитед: [сайт]. URL: <https://www.thanthongnhat.vn/> (дата обращения: 20.09.2022).
142. Отчет обобщения работы по бухгалтерскому учету, статистике, финансам и внутреннему аудиту в 2018 году корпорации VINACOMIN.
143. Циркуляр №46/2021/ТТ-ВТС от 23.06.2021 года «Рекомендации по финансовым расчетам и оценке предприятий при акционировании государственных предприятий и обществ с ограниченной ответственностью с единственным участником, 100% уставного капитала которого принадлежат государственным предприятиям» // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://thuvienphapluat.vn/van-ban/Doanh-nghiep/Thong-tu-46-2021-TT-BTC-xu-ly-tai-chinh-va-xac-dinh-gia-tri-doanh-nghiep-khi-co-phan-465892.aspx>. Дата обращения: 12.12.2021.
144. Сводный отчет 2021 года угольной компании Тхонг Ньят Vinacomin. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.thanthongnhat.vn/tag/b%C3%A1o-c%C3%A1o>.

145. Постановление 2846/QĐ-HĐQT от 25 сентября 2020 г. «Об организации набора необученных рабочих для профессионального обучения».
146. Официальное письмо № 2609 / Vinacomín-KH от 22 июля 2020 года о корректировке цены за единицу для обучения добыче каменного угля.
147. Сысоева, Е.В. Управление формированием конкурентоспособности трудового потенциала организации на основе разработки ее кадровой стратегии с учетом изменений во внешней и внутренней среде// [Электронный ресурс]. –Режим доступа: <https://mgimo.ru/upload/iblock/c2e/upravlenie-formirovaniem-konkurentosposobnosti-trudovogo-potenciala-organizacii.pdf>. Дата обращения: 20.10.2022.

Приложение 1. Структура капитала по источникам формирования угольных компаний (18 компаний)

(Единица измерения: млн. долл.)

№	Показатели	2017г.		2018г.		2019г.		2020г.		2021г.		Среднее значение	Вариация среднего значения (абсолютное изменение)	Среднегодовые темпы роста, (%)	Средняя доля, (%)
		Стоимость	Доля, (%)	Стоимость	Доля, (%)	Стоимость	Доля, (%)	Стоимость	Доля, (%)	Стоимость	Доля, (%)				
I	Обязательства	1 235,8	83,42	1 330,8	83,39	1 253,1	83,36	1 445,9	83,61	1 365,4	82,76	32	102,52	83,31	1326
	Краткосрочная задолженность	555,0	37,47	689,0	43,17	661,6	44,01	809,0	46,78	803,1	48,68	62	109,68	44,02	704
	Долгосрочная задолженность	680,7	45,95	641,8	40,21	591,5	39,35	636,9	36,83	562,3	34,08	-30	95,33	39,29	623
II	Собственный капитал	246	16,58	265,1	16,61	250,1	16,64	283,5	16,39	284,4	17,24	10	103,73	16,69	266
	Собственный капитал	232,6	15,70	248,7	15,58	242,6	16,14	262,5	15,18	279,7	16,95	12	104,72	15,91	253
	Источники финансирования и другие фонды	13,1	0,88	16,4	1,03	7,5	0,50	21,0	1,22	4,7	0,29	-2	77,62	0,78	13

Приложение 2. Кредитная ситуация угольных компаний в 2021 году

№	Название компаний	Общая сумма непогашенной задолженности (млн.долл.)	Краткосрочная задолженность (млн.долл.)	Долгосрочная задолженность (млн. долл.)	Долгосрочная задолженность/ Краткосрочная задолженность
1	Угледобывающие компаний (18 компаний)	1 323,9	703,5	620,4	0,88
2	Корпорация Винакомин	3 744,8	1 783,6	1 961,2	1,10
3	Горные подземные предприятия	916,9	441,5	475,4	1,08
4	Горные карьерные предприятия	407,0	262,0	145,0	0,55
5	Зыонг Хюи угольная компания	39,6	27,2	12,5	0,46
6	Куанг Хань угольная компания	57,7	27,8	29,8	1,07
7	Ха Лонг угольная компания	80,6	45,3	35,3	0,78
8	Нуи Бэо угольная компания	122,5	53,4	69,1	1,29
9	Тхонг Ньят угольная компания	51,2	27,9	23,3	0,84
10	Кок Шау угольная компания	65,5	50,4	15,1	0,30
11	Као Шон угольная компания	90,6	74,7	16,0	0,21
12	Ха Лам угольная компания	141,5	40,5	101,0	2,49
13	Хон Гай угольная компания	92,9	42,7	50,3	1,18
14	Ха Ту угольная компания	41,6	26,6	15,0	0,57
15	Монг Зыонг угольная компания	46,8	28,1	18,7	0,66
16	Кхэ Чам угольная компания	63,8	30,2	33,6	1,11
17	Уонг Би угольная компания	114,5	61,7	52,8	0,85
18	Мао Хе угольная компания	79,2	37,4	41,9	1,12
19	Дэо Наи угольная компания	41,2	27,3	13,9	0,51
20	Ванг Зань угольная компания	96,1	43,3	52,8	1,22
21	Нам Мау угольная компания	52,9	29,4	23,5	0,80
22	Таи Нам Да Май угольная компания	45,5	29,6	15,9	0,54

Приложение 3. Структура долгосрочных активов угольных компаний (18 компаний)

(Единица измерения: млн. долл. США)

№	Показатели	2017 г.		2018 г.		2019 г.		2020 г.		2021 г.		Среднее значение	Вариация среднего значения (абсолютное изменение)	Среднегодовые темпы роста, (%)	Средняя доля, (%)
		Стоимость	Доля, (%)	Стоимость	Доля, (%)	Стоимость	Доля, (%)	Стоимость	Доля, (%)	Стоимость	Доля, (%)				
1	Долгосрочная дебиторская задолженность	22,5	2,23	23,0	1,55	26,9	1,84	30,0	2,02	32,0	2,04	2	109,22	1,93	27
2	Основные средства	813,0	80,52	1 282,8	86,45	1 238,5	84,57	1 252,0	84,33	1 322,2	84,28	127	112,93	84,03	1182
2,1	<i>Остаточная стоимость материальных основных средств</i>	740,3		1 232,6		1 195,5		1 211,2		1 289,4		137	114,88		1134
2,2	<i>Остаточная стоимость нематериальных основных средств</i>	9,1		8,2		7,4		6,7		5,8		-1	89,35		7
2,3	<i>Остаточная стоимость основных средств по финансовому лизингу</i>	63,6		41,9		35,6		34,1		27,0		-9	80,74		40
3	Стоимость незавершенного строительства	113,3	11,22	125,6	8,47	156,1	10,66	157,7	10,62	168,8	10,76	14	110,48	10,34	144
4	Долгосрочные финансовые вложения	14,9	1,48	15,4	1,03	15,9	1,08	18,5	1,24	19,4	1,23	1	106,73	1,21	17
5	Прочие долгосрочные активы	46,0	4,55	37,1	2,50	27,1	1,85	26,5	1,78	26,5	1,69	-5	87,11	2,47	33
6	Всего долгосрочных активов	1 009,7	100,00	1 483,9	100,00	1 464,4	100,00	1 484,5	100,00	1 568,8	100,00	140	111,65	100,00	1402

Приложение 4. Оценка эффективности использования основного капитала угольных компаний (18 компаний)

(Единица измерения: млн. долл США)

№	Показатели	Единица измерения	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	Показатели вариации	
								Среднее Абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
1	Материальные основные средства	млн. долл	740,3	1 232,6	1 195,5	1 211,2	1 289,4	137	114,88
1,1	Первоначальная цена	млн. долл	1 319,6	2 253,5	2 228,0	2 269,1	2 348,3	257	115,50
1,2	Накопленная амортизация	млн. долл	-579,3	-1 020,9	-1 032,5	-1 057,9	-1 058,9	-120	116,28
2	Финансовый лизинг основных средств	млн. долл	63,6	41,9	35,6	34,1	27,0	-9	80,74
3	Нематериальные основные средства	млн. долл	9,1	8,2	7,4	6,7	5,8	-1	89,35
4	Общая стоимость основных средств	млн. долл	813,0	1 282,8	1 238,5	1 252,0	1 322,2	127	112,93
5	Общая стоимость основного капитала	млн. долл	1 009,7	1 483,9	1 464,4	1 484,5	1 568,8	140	111,65
6	Чистая выручка от продаж и услуг	млн. долл	2 003,9	2 445,6	2 541,7	1 841,3	2 488,6	121	105,57
7	Чистая прибыль	млн. долл	44,5	69,1	73,8	43,0	63,8	5	109,41
8	Производительность основных средств (фондоотдача основных средств)	млн. долл / млн. долл	2,46	1,91	2,05	1,47	1,88	-0,1456	93,48
9	Коэффициент потерь основных средств (фондоёмкость основных средств,	млн. долл / млн. долл	1,98	1,65	1,74	1,24	1,59	-0,0996	94,55

№	Показатели	Единица измерения	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	Показатели вариации	
								Среднее Абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
	рассчитанная по чистой прибыли)								
10	Производительность основного капитала (фондоотдача основного капитала)	млн. долл / млн. долл	0,50	0,61	0,58	0,81	0,63	0,0316	105,76
11	Показатель содержания основного капитала (фондоемкость основного капитала)	млн. долл / млн. долл	0,044	0,047	0,050	0,029	0,041	-0,0009	98,00
12	Рентабельность основного капитала.	млн. долл / млн. долл	22,67	21,46	19,83	34,49	24,58	0,4777	102,04

Приложение 5. Оценка эффективности использования оборотного капитала угольных компаний (18 компаний)

№	Показатели	Единица измерения	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	Показатели вариации	
								Среднее абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
1	Запасы	млн. долл	63,8	75,6	85,5	63,4	84,3	5	107,23
2	Дебиторская задолженность	млн. долл	103,9	143,0	179,5	169,3	189,5	21	116,21
3	Чистая выручка	млн. долл	2 003,9	2 445,6	2 541,7	1 841,3	2 488,6	121	105,57
4	Чистая прибыль	млн. долл	44,5	69,1	73,8	43,0	63,8	5	109,41
5	Оборотный капитал	млн. долл	443,0	379,8	458,7	604,3	568,5	31	106,43
6	Коэффициент оборачиваемости запасов	оборотов/год	19,36	18,01	16,86	18,08	16,88	-0,62	96,63
7	Оборот дебиторской задолженности	оборотов/год	14	11	9	8	9	-1,43	87,97
8	Длительность оборота дебиторской задолженности	дней	18,662	21,053	25,428	33,105	27,408	2,19	110,09
9	Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	оборотов/год	4,52	6,44	5,54	3,05	4,38	-0,04	99,18
10	Коэффициент загрузки оборотного капитала	млн. долл / млн. долл	0,22	0,16	0,18	0,33	0,23	0,00	100,82
11	Рентабельность оборотного капитала	млн. долл / млн. долл	0,10	0,18	0,16	0,07	0,11	0,00	102,80

Приложение 6

АНКЕТА

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Уважаемый респондент!

Меня зовут Ву Тхи Дуен, я аспирантка Национального Технологического Исследовательского Университета «МИСиС» в России, в процессе исследования темы диссертации «Формирование стратегических направлений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)». Чтобы завершить вышеупомянутая диссертация, я исследую финансовое управление и эффективность использования капитала угледобывающих предприятий Vinacomin, пожалуйста, уделите мне около 10 минут, чтобы помочь мне ответить на соответствующие вопросы ниже. Для проведения исследования мне необходима Ваша помощь. Я заверяю Вас, что содержание анкеты и Ваши ответы будут использоваться только в исследовательских целях и будут храниться в строгой конфиденциальности.

Заранее благодарю за участие!

1. Раздел общей информации

Группы показателей, отражающих эффективность корпоративного капитала в частности и эффективность корпоративного финансового управления в целом, ориентированы на следующие показатели.

Окончательные показатели эффективности предприятия включают рентабельность совокупных активов (ROA) и рентабельность собственного капитала (ROE). (Y)

Для достижения такого конечного эффекта предприятие должно хорошо выполнять следующие задачи:

- Управление ликвидностью обеспечивает баланс между активами и капиталом, при котором эффективное вложение активов приносит доход и баланс с собственным капиталом и заемным капиталом, а также с капиталом, накопленным в процессе работы.
- Управление структурой капитала требует определения соответствующего уровня между краткосрочным капиталом (краткосрочным заемным) и долгосрочным капиталом (долгосрочным заемным и собственным капиталом), а также разумного соотношения между заемным и собственным капиталом.

- Эффективное управление активами отражается в рентабельности активов предприятия, включая оборот основных средств, материальный оборот и т. д.

2. Содержание интервью

Q1. Как бы Вы оценили финансовые показатели своего предприятия по двум показателям (ROA и ROE) по следующей шкале?

1. Очень плохо 2. Плохо 3. Средне 4. Хорошо 5. Очень хорошо

Показатели	1	2	3	4	5
Q1.1 ROA Вашего предприятия $ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Сумма активов}} \times 100\%$	☐	☐	☐	☐	☐
Q1.2 ROE Вашего предприятия $ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100\%$	☐	☐	☐	☐	☐

Q2. Как бы Вы оценили ликвидность своего предприятия по следующей шкале?

1. Очень плохо 2. Плохо 3. Средне 4. Хорошо 5. Очень хорошо

Показатели	1	2	3	4	5
Q2.1 Коэффициент текущей ликвидности $= \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \times 100\%$	☐	☐	☐	☐	☐
Q2.2 Коэффициент быстрой ликвидности $= \frac{\text{Оборотные активы} - \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \times 100\%$	☐	☐	☐	☐	☐

Q3. Как бы Вы оценили структуру капитала вашего предприятия по следующей шкале?

1. Очень плохо 2. Плохо 3. Средне 4. Хорошо 5. Очень хорошо

Показатели	1	2	3	4	5
Q3.1 Отношение обязательства к совокупным активам	☐	☐	☐	☐	☐

Q3.2 Отношение долга к собственному капиталу	☐	☐	☐	☐	☐
--	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Q4. Как бы Вы оценили эффективность использования активов своего предприятия по следующей шкале?

1. Очень плохо 2. Плохо 3. Средне 4. Хорошо 5. Очень хорошо

Показатели	1	2	3	4	5
Q4.1 Коэффициент оборачиваемости запасов	☐	☐	☐	☐	☐
Q4.2 Средний срок погашения	☐	☐	☐	☐	☐
Q4.3 Отношение выручки к средней стоимости активов	☐	☐	☐	☐	☐

Q5. Как бы Вы оценили рентабельность своего предприятия по прибыли до налогообложения по следующей шкале?

1. Очень плохо 2. Плохо 3. Средне 4. Хорошо 5. Очень хорошо

Показатели	1	2	3	4	5
Q5.1 Отношение прибыли до налогообложения к выручке	☐	☐	☐	☐	☐
Q5.2 Отношение прибыли до налогообложения к сумме активов	☐	☐	☐	☐	☐
Q5.3 Отношение прибыли до налогообложения к собственному капиталу	☐	☐	☐	☐	☐

3. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ИНТЕРВЬЮИРУЕМОМ

Пожалуйста, предоставьте некоторую личную информацию

а. Укажите Ваш пол

1. ☐ Муж. 2. ☐ Жен.

б. Укажите Ваш возраст:

1. ☐ 25-35 2. ☐ 36-50 3. ☐ Более 50

в. Укажите Вашу должность

1. ☐ Управляющий директор
2. ☐ Финансовый директор
3. ☐ Главный бухгалтер
4. ☐ Менеджер по продажам
5. ☐ Начальник отдела планирования
6. ☐ Общий бухгалтер
7. ☐ Иное (укажите):

г. Укажите Ваш уровень образования

1. ☐ Неполное высшее образование (не менее 3-х лет обучения)
2. ☐ Высшее образование
3. ☐ Послевузовское образование

д. Если Вас интересуют результаты исследования, мы отправим Вам резюме по электронной почте, укажите свой адрес электронной почты:
.....

Благодарю Вас за участие в анкетировании!

Приложение 7. Предварительный анализ и обработка данных опроса

Q1	Q1.1	Q1.2	Q2	Q2.1	Q2.2	Q3	Q3.1	Q3.2	Q3.3	Q4	Q4.1	Q4.2	Q4.3	Q5	Q5.1	Q5.2	Q5.3
3,00	3	3	3,50	3	4	3,33	3	4	3	3,00	3	3	3	3,00	3	3	3
3,50	3	4	2,50	2	3	2,33	3	2	2	3,00	3	3	3	3,00	3	3	3
3,00	3	3	3,00	3	3	2,33	3	2	2	2,67	3	3	2	3,00	2	4	3
3,50	4	3	4,00	4	4	3,33	4	3	3	3,33	4	3	3	3,00	3	3	3
3,00	3	3	3,00	3	3	2,33	3	2	2	3,00	3	3	3	2,67	3	3	2
2,50	2	3	3,50	3	4	3,00	3	3	3	3,33	4	3	3	3,33	4	3	3
3,00	3	3	3,00	3	3	2,33	2	3	2	2,33	3	2	2	3,00	3	3	3
2,50	2	3	3,00	3	3	2,33	2	3	2	2,67	3	3	2	2,67	3	2	3
3,00	3	3	3,00	3	3	2,33	3	2	2	2,67	3	2	3	3,33	3	3	4
3,00	3	3	3,50	4	3	3,00	3	3	3	3,00	3	3	3	3,00	3	3	3
3,50	3	4	3,50	3	4	3,33	3	4	3	3,00	3	3	3	2,67	3	3	2
3,50	3	4	3,00	3	3	3,00	3	3	3	3,00	3	3	3	3,00	3	3	3
3,00	3	3	3,00	3	3	3,00	3	3	3	2,67	3	3	2	2,67	2	3	3
3,00	3	3	3,50	3	4	3,00	3	3	3	3,00	3	3	3	3,00	3	3	3
3,00	3	3	3,00	3	3	2,33	3	2	2	3,00	3	3	3	3,00	4	2	3
3,00	3	3	4,00	4	4	3,00	3	3	3	2,67	3	2	3	3,00	3	3	3
3,00	3	3	3,50	3	4	2,33	3	2	2	3,33	3	3	4	3,00	3	3	3
2,50	2	3	3,00	3	3	3,00	3	3	3	2,67	3	3	2	2,67	3	2	3

Примечание: Основные показатели Q1, Q2, Q3, Q4, Q5, связанные с переменными Y, X1, X2, X3, X4, усредняются среди субиндексов в необработанном массиве данных

Приложение 8. Сводная таблица результатов опроса
(составлено из анкет 18 угледобывающих предприятий VINACOMIN)

№	Вопросы Предприятия	Q1.1	Q1.2	Q2.1	Q2.2	Q3.1	Q3.2	Q3.3	Q4.1	Q4.2	Q4.3	Q5.1	Q5.2	Q5.3	Итого
	А	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5	
1	Зыонг Хюи угольная компания	3	3	3	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	41
2	Куанг Хань угольная компания	3	4	2	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	37
3	Ха Лонг угольная компания	3	3	3	3	3	2	2	3	3	2	2	4	3	36
4	Нуи Бэо угольная компания	4	3	4	4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	44
5	Тхонг Ньят угольная компания	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	2	36
6	Кок Шау угольная компания	2	3	3	4	3	3	3	4	3	3	4	3	3	41
7	Као Шон угольная компания	3	3	3	3	2	3	2	3	2	2	3	3	3	35
8	Ха Лам угольная компания	2	3	3	3	2	3	2	3	3	2	3	2	3	34
9	Хон Гаи угольная компания	3	3	3	3	3	2	2	3	2	3	3	3	4	37
10	Ха Ту угольная компания	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	40
11	Монг Зыонг угольная компания	3	4	3	4	3	4	3	3	3	3	3	3	2	41
12	Кхэ Чам угольная компания	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	40
13	Уонг Би угольная компания	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	37
14	Мао Хе угольная компания	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	40
15	Дэо Наи угольная компания	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	4	2	3	37
16	Ванг Зань угольная компания	3	3	4	4	3	3	3	3	2	3	3	3	3	40
17	Нам Мау угольная компания	3	3	3	4	3	2	2	3	3	4	3	3	3	39
18	Таи Нам Да Май угольная компания	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	2	3	36

Приложение 9. Оценка эффективности использования оборотного капитала угольной компании Тхонг Ньят

№	Показатели	Единица измерения	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Показатели вариации	
								Среднее абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
1	Запасы	млн. долл	3,84	3,97	4,32	4,28	4,31	0,12	102,92
2	Дебиторская задолженность	млн. долл	2,08	5,30	7,33	3,05	6,72	1,16	134,15
3	Чистая выручка	млн. долл	46,40	73,45	74,83	43,02	71,84	6,36	111,55
4	Чистая прибыль	млн. долл	0,88	1,25	2,31	1,05	1,73	0,21	118,46
5	Оборотный капитал	млн. долл	9,47	17,08	17,30	8,85	24,38	3,73	126,68
6	Коэффициент оборачиваемости запасов	оборотов/год	4,26	5,05	5,08	6,44	8,39	1,03	118,46
7	Оборачиваемость дебиторской задолженности	оборотов/год	22	14	10	14	11	-2,92	83,15
8	Период оборота дебиторской задолженности	дней	16,110	25,980	35,271	25,532	33,694	4,40	120,26
9	Оборачиваемость оборотного капитала	оборотов/год	4,90	4,30	4,33	4,86	2,95	-0,49	88,05
10	Коэффициент загрузки оборотного капитала	донг/донг	0,20	0,23	0,23	0,21	0,34	0,03	113,57
11	Рентабельность оборотного капитала	%	9,3	7,3	13,40	11,80	7,10	-0,01	93,51

Приложение 10. Оценка эффективности использования основного капитала угольной компании Тхонг Ньят

№	Показатели	Единица измерения	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Показатели вариации	
								Среднее абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
1	Общая стоимость основных средств	млн. долл	24,72	27,14	23,82	22,64	29,81	1,27	104,79
2	Общая стоимость основного капитала	млн. долл	28,24	30,23	32,75	28,89	38,13	2,47	107,80
3	Чистая выручка от продаж и услуг	млн. долл	46,40	73,45	74,83	43,02	71,84	6,36	111,55
4	Чистая прибыль	млн. долл	0,88	1,25	2,31	1,05	1,73	0,21	118,46
5	Производительность с использованием основных средств (фондоотдача основных средств)	долл / долл	1,88	2,71	3,14	1,90	2,41	0,1332	106,45
6	Показатель производительности с использованием основного капитала (фондоотдача основного капитала)	долл / долл	1,64	2,43	2,29	1,49	1,88	0,0602	103,48

№	Показатели	Единица измерения	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Показатели вариации	
								Среднее абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
7	Содержание основного капитала (фондоёмкость основного капитала)	долл / долл	0,61	0,41	0,44	0,67	0,53	-0,0194	96,64
8	Показатель содержания основного капитала (фондоёмкость основного капитала, рассчитанный по чистой прибыли)	долл / долл	32,20	24,25	14,17	27,62	22,08	-2,5296	91,00
9	Рентабельность основного капитала.	долл / долл	0,031	0,041	0,071	0,036	0,045	0,0036	109,89

Приложение 11. Анализ показателей эффективности угольной компании Тхонг Ньят

№	Показатели рентабельности	Единица измерения	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Среднее значение 2017 г.- 2021 г.	Среднее абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
1	Выручка	млн. долл	46,40	73,45	74,83	43,02	71,84	61,91	6,36	111,55
2	Прибыль до налогообложения	млн. долл	1,12	1,60	2,96	1,34	2,21	1,85	0,27	118,46
3	Чистая прибыль после налогообложения	млн. долл	0,88	1,25	2,31	1,05	1,73	1,44	0,21	118,46
4	Обязательства	млн. долл	31,36	42,07	44,45	26,31	57,22	40,29	6,47	116,22
5	Всего активов	млн. долл	37,70	48,44	50,48	31,52	62,52	46,13	6,20	113,48
6	Собственный капитал	млн. долл	6,34	6,37	6,02	5,20	5,73	5,93	-0,15	97,49
7	Основной капитал	млн. долл	28,24	31,36	33,18	22,67	38,13	30,72	2,47	107,80
8	Оборотный капитал	млн. долл	9,47	17,08	17,30	8,85	24,38	15,41	3,73	126,68
9	Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	об./год	1,231	1,516	1,482	1,365	1,149	1,349	-0,020	98,30
10	Коэффициент рентабельности совокупных активов	%	2,326	2,574	4,578	3,318	2,762	3,125	0,109	104,39

№	Показатели рентабельности	Единица измерения	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Среднее значение 2017 г.- 2021 г.	Среднее абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
11	Коэффициент рентабельности оборотных средств	%	9,262	7,302	13,362	11,823	7,082	9,352	-0,545	93,51
12	Коэффициент рентабельности основного капитала	%	3,105	3,976	6,965	4,613	4,528	4,693	0,356	109,89
13	Коэффициент рентабельности собственного капитала	%	13,831	19,579	38,365	20,108	30,148	24,299	4,079	121,51
14	Коэффициент рентабельности продаж (ROS)	%	1,890	1,698	3,088	2,431	2,404	2,329	0,128	106,20
15	Коэффициент рентабельности обязательств	%	3,584	3,800	6,665	5,095	3,869	4,587	0,071	101,93
16	Предельная производительность собственного капитала	долл / долл	-166,241	936,934	-4,017	38,674	54,690	172,01	55,233	-
17	Предельная прибыль собственного капитала	долл / долл	13,967	12,818	-3,084	1,538	1,292	5,306	-3,169	55,15
18	Предельная производительность	долл / долл	17,571	3,555	6,299	3,765	1,855	6,609	-3,929	57,00

№	Показатели рентабельности	Единица измерения	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Среднее значение 2017 г.- 2021 г.	Среднее абсолютное изменение	Среднегодовые темпы роста, (%)
	оборотного капитала									
19	Предельная прибыль оборотного капитала	долл / долл	-1,476	0,049	4,837	0,150	0,044	0,721	0,380	-
20	Предельная производительность основного капитала	долл / долл	0,114	8,652	0,761	3,027	1,864	2,884	0,437	201,08
21	Предельная прибыль основного капитала	долл / долл	-0,387	0,118	0,585	0,120	0,044	0,096	0,108	-
22	Предельная производительность всего капитала	долл / долл	0,023	2,520	0,679	1,678	0,930	1,166	0,227	252,14
23	Предельная прибыль всего капитала	долл / долл	-0,201	0,034	0,522	0,067	0,022	0,089	0,056	-

Приложение 12. Акт внедрения



QUANG NINH UNIVERSITY OF INDUSTRY

Facility 1: Yen Tho, Dong Trieu, QuangNinh

Facility 2: Minh Thanh, Quang Yen, QuangNinh

Tel: (+84).0203.387.1292; Fax: 0203.3871/292

Website: www.qui.edu.vn, email: dhcnqn@qui.edu.vn

СПРАВКА

о внедрении результатов диссертационной работы Ву Тхи Дуен на тему:
«Формирование стратегических направлений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)», выполненной в Национальном Исследовательском Технологическом Университете «МИСиС» (Россия)

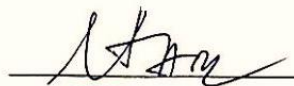
Диссертация аспирантка Ву Тхи Дуена на тему «Формирование стратегических направлений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)» была рассмотрена и оценена Ученым советом Куангниньского Индустриального Университета как полные научные труды, которые имеют высокое научное и практическое значение в области специализированного менеджмента и повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий.

Новые решения были предложены на основе полученных результатов исследования диссертации о методах мобилизации, управления и экономичного и эффективного использования делового капитала, которые подходят и крайне необходимы для угледобывающих предприятий корпорации Vinacomin Vietnam, помощи повысить эффективность бизнеса, а также конкурентоспособность угледобывающих предприятий в условиях текущей рыночной экономики.

Настоящим удостоверяем, что полученные результаты диссертационной работы аспирантка Ву Тхи Дуен на тему «Формирование стратегических направлений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)» используются в качестве справочного материала для процесса составления учебных материалов обучения и научных исследований студентов и преподавателей экономического факультета, кафедры «Управление финансами предприятия»

Куангнинь, «12» декабря 2022 г.

Заведующий кафедрой ЭФ,
к.э.н.

 До Тхи Мо

Директора университета КИУ,
проф., д.т.н.

  Хоанг Хунг Тханг

Приложение 13. Акт внедрения



VINACOMIN - HA LONG COAL COMPANY

Group 65, Diem Thuy, Cam Dong, Cam Pha, Quang Ninh, Viet Nam

Tel: +(84).0203.3968993 Fax: +(84).0203.3936830

Website: <http://halongcoal.com.vn> Email: vanphong@halongcoal.com.vn

СПРАВКА

о внедрении результатов диссертационной работы Ву Тхи Дуен на тему:
«Формирование стратегических направлений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)», выполненной в Национальном Исследовательском Технологическом Университете «МИСиС» (Россия)

Диссертация аспирантка Ву Тхи Дуена на тему «Формирование стратегических направлений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)» была рассмотрена и оценена Советом директоров угольной компании Ха Лонг - VINACOMIN как полные научные труды, которые имеют высокое научное и практическое значение в области специализированного менеджмента и повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий в рыночной экономике Вьетнама.

Новые решения были предложены на основе полученных результатов исследования диссертации о методах мобилизации, управления и экономичного и эффективного использования делового капитала, которые подходят и крайне необходимы для угледобывающих предприятий корпорации Vinacomin Vietnam, помощи повысить эффективность бизнеса, а также конкурентоспособность угледобывающих предприятий в условиях текущей рыночной экономики.

Совет директоров угольной компании Ха Лонг - VINACOMIN подтвердил, что будет изучать, чтобы применить результаты исследования из диссертации аспирантка Ву Тхи Дуена в процессе управления для дальнейшего повышения эффективности использования делового капитала компании.

Куангнинь, «...6...» декабря 2022г.

Директор угольной компании
Ха Лонг - VINACOMIN



Нгуен Ван Ха

Приложение 14. Акт внедрения



VINACOMIN - MAO KHE COAL COMPANY

Mao Khe Ward, Dong Trieu Town, Quang Ninh Province, Viet Nam

Tel: +(84).020.33871.240 Fax: +(84).020.33871.375

Website: <https://thanmaokhe.vn/> Email: thanmaokhe@gmail.com

СПРАВКА

о внедрении результатов диссертационной работы Ву Тхи Дуен на тему:
«Формирование стратегических направлений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)», выполненной в Национальном Исследовательском Технологическом Университете «МИСиС» (Россия)

Диссертация аспирантка Ву Тхи Дуена на тему «Формирование стратегических направлений по повышению эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий VINACOMIN (Вьетнам)» была рассмотрена и оценена Советом директоров угольной компании Мао Хе - VINACOMIN как полные научные труды, которые имеют высокое научное и практическое значение в области специализированного менеджмента и повышение эффективности использования делового капитала угледобывающих предприятий в рыночной экономике Вьетнама.

Новые решения были предложены на основе полученных результатов исследования диссертации о методах мобилизации, управления и экономичного и эффективного использования делового капитала, которые подходят и крайне необходимы для угледобывающих предприятий корпорации Vinacomin Vietnam, помощи повысить эффективность бизнеса, а также конкурентоспособность угледобывающих предприятий в условиях текущей рыночной экономики.

Совет директоров угольной компании Мао Хе - VINACOMIN подтвердил, что будет изучать, чтобы применить результаты исследования из диссертации аспирантка Ву Тхи Дуена в процессе управления для дальнейшего повышения эффективности использования делового капитала компании.

Директор угольной
компании Мао Хе
VINACOMIN



Куангнинь, «15» декабря 2022г.
TL. GIÁM ĐỐC
CHÁNH VĂN PHÒNG

Ле Ван Лап