

ОЦЕНКА ЭФФЕКТА АНЕРГИИ ПРИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ НЕПРОФИЛЬНЫХ АКТИВОВ

ASSESSMENT OF THE EFFECT OF ANERGIYA IN THE RESTRUCTURING OF NON-CORE ASSETS

V. Ryabtsun
O. Ryabtsun

Annotation

Article is devoted to processes of restructuring of non-core assets of the enterprises of Rosatom State corporation. Authors identified the forms of manifestation of effect of anergiya between assets of the enterprises, the technique of assessment of effect of an anergiya is offered.

Keywords: Effect of anergiya, non-core assets, restructuring of non-core assets, State Corporation Rosatom.

Рябцун Владимир Васильевич

Профессор, д.э.н.,

Технологический институт НИЯУ МИФИ

г. Лесной, Россия

Рябцун Ольга Алексеевна

Ст. преподаватель, соискатель,

Технологический институт НИЯУ МИФИ,

г. Лесной, Россия

Аннотация

Статья посвящена процессам реструктуризации непрофильных активов предприятий Госкорпорации "Росатом". Авторами выявлены формы проявления эффекта анергии между активами предприятий, предложена методика оценки эффекта анергии.

Ключевые слова:

Эффект анергии, непрофильные активы, реструктуризация непрофильных активов, Государственная корпорация "Росатом".

Понятия результативности и эффективности являются ключевыми структурными компонентами проектов реструктуризации. Стремлению к комплексному использованию критериев при оценке эффективности проектов реструктуризации удовлетворяет применение сбалансированной системы показателей. В то же время идея использования сбалансированной системы показателей как инструмента управления эффективностью проектов реструктуризации может быть продуктивна только в случае, если осуществляется ее каскадирование для реструктурированных непрофильных подразделений – дочерних обществ и аутсорсинговых компаний – это повысит вероятность достижения целей реструктуризации. В противном случае оценить эффективность проекта реструктуризации можно только в отношении материнской компании, а эффективность и результативность в отношении выделенных подразделений останутся не оцененной.

В современной практике довольно широкое распространение получила оценка эффективности проектов реструктуризации, построенная на основе расчета эффекта синергии [1, 2, 3]. Однако этот подход в основном применяют при планировании слияний и поглощений. В отношении же проектов по выделению непрофильных активов требуется оценка эффекта анергии. Однако на сегодняшний день не существует научных работ, в которых были бы представлены попытки расчета величины анергии между подразделениями одного предприятия. Вместе с тем именно величина анергии, от которой удалось бы избавиться в результате реструктуризации непрофильных активов, и является по нашему мнению наиболее

точной мерой эффективности реструктуризации.

Анализ научной литературы [4, 5, 6 и др.] позволил выявить основные теории, объясняющие реструктуризацию непрофильных активов предприятий Госкорпорации "Росатом".

Существуют и иные теории, которые так же могут объяснить мотивы осуществления реструктуризации непрофильных активов предприятий, например, информационная гипотеза, согласно которой компания может начать реструктуризацию, чтобы избежать недооценки на открытом фондовом рынке [4], однако она неприменима на сегодняшний день в отношении Госкорпорации "Росатом". Ряд иных теорий, например, учитывающие налоговый фактор, фактор риска, на наш взгляд, являются частным случаем теории устранения анергии, которую создают непрофильные активы.

Именно наличие анергии, разрушающей стоимость предприятий, вокруг понятия, которой строится теория бифуркации, по мнению некоторых ученых [4] объясняет вовлечение предприятий в реструктуризацию непрофильных активов.

Бифуркация, смена хаоса и порядка – понятия, без которых понимание синергетики, как теории самоорганизации и саморазвития сложных открытых систем, будет неполным [8]. Понятие бифуркация как естественнонаучный, математический термин в постнеклассической науке применяется для характеристики процессов развития и трансформации различных систем, обозначает

Таблица 1

Основные теории, объясняющие реструктуризацию непрофильных активов предприятий Госкорпорации "Росатом"

Теория	Мотивы
Изменение стратегий предприятий	Стратегия как предприятий Госкорпорации, так и в целом Госкорпорации разрабатывалась с учетом высокого уровня конкуренции на внутреннем и внешнем рынке. Активы, которые не вписываются в стратегию предприятий, то есть непрофильные активы, следует реструктурировать
Устранение анергии, которую создают непрофильные активы предприятий	Наличие в составе предприятий непрофильных активов разрушает стоимость предприятий Госкорпорации, так как менеджмент не способен одинаково эффективно управлять всеми группами активов, отсутствуют ресурсы для эффективного использования и развития непрофильных активов, более того, непрофильные активы зачастую несовместимы с общей производственной структурой. Следовательно, реструктуризация непрофильных активов будет способствовать увеличению стоимости предприятий
Привлечение внешних инвестиций в развитие непрофильных подразделений	По причине режимных ограничений срывается участие в крупных инвестиционных проектах подразделений предприятий, особенно это характерно предприятиям, функционирующим в ЗАТО. В случае реструктуризации у бывших подразделений появится возможность привлекать сторонних инвесторов
Проведение более фокусированного слияния	Реорганизация предприятий Госкорпорации предусматривает акционирование и последующее объединение и укрупнение институтов и промышленных предприятий [7]. Объединению предприятий должен предшествовать вывод непрофильных активов, не вписывающихся в долгосрочную стратегию деятельности

всевозможные качественные перестройки, метаморфозы различных объектов при изменении параметров, от которых они зависят. Одним из наиболее значимых понятий теории самоорганизации является точка бифуркации – такой период или момент в истории системы, когда она превращается из одной системной определенности в другую [9].

В реальности бифуркация есть не одномоментный акт, а некоторый протяженный во времени процесс кардинальной перестройки системы. Поэтому то, что в си-нергетике называют точкой бифуркации, в теории трансформации экономических систем можно назвать переходным периодом. Подобный переходный период для предприятий атомной промышленности начался с резкого сокращения уровня государственного оборонного заказа, с развертывания широкомасштабных конверсионных процессов, резкого изменения продуктовой структуры деятельности предприятий. Характеристики предприятий после выхода на точку бифуркации были обречены на принципиальные изменения, предприятия не способны были более существовать в прежнем качестве, начался процесс самоорганизации. Наступивший переходный период зафиксировал возможность некоторой двойственности разрешения ситуации, в которой оказались предприятия, столкнувшись с необходимостью изменения своего состояния. Следует подчеркнуть, что выбор между возможными состояниями экономических систем полностью определяется волевым решением, так как неуправляемая бифуркация – это роскошь, которую не могут себе позволить ни отдельные предприятия, ни в целом атомная отрасль. Эти решения выполняются при реали-

зации стратегии развития атомной отрасли, долгосрочных программ деятельности предприятий.

На наш взгляд, именно принятием решения начать реструктуризацию предприятий Госкорпорации "Росатом" в рамках программ "Новый облик", направленных на повышение производительности труда, снижение издержек производства, ключевым моментом которых является реструктуризация непрофильных активов, был выбран один из конкурентных аттракторов. Послебифуркационный период можно назвать периодом упорядоченности, в течение которого предприятия, а так же совокупность их реструктурированных подразделений будут существовать в новом качестве до тех пор, пока в силу внутренних или внешних перемен энтропийные показатели снова не достигнут предельных состояний.

Теория бифуркаций строится вокруг понятия анергии. Рудык Н.Б. отмечает "анергия – это отрицательная синергия, то есть теперь речь идет не об эффекте "2+2=5", а об эффекте "2+2=3" [4]. Этот термин широко используется в медицине, которая под анергией понимает отсутствие сопротивляемости организма болезнетворным влияниям среды. Под анергией медицина понимает такое состояние клеток, при котором они сохраняют жизнеспособность, но не могут осуществлять некоторые функции в ответ на оптимальную стимуляцию.

Анергия, несомненно, присуща предприятиям, в состав которых входят непрофильные активы. По аналогии с медициной под стимуляцией можно понимать, в том числе и инвестиции. Давно замечено, что предприятия

являются, по сути, инвестиционным фондом для своих непрофильных активов, причем с увеличением объема инвестиций эффективность работы непрофильных подразделений изменяется незначительно. Более того, анергия подразумевает негативное воздействие активов, входящих в состав предприятия, друг на друга. Так, например, управление непрофильными активами руководством предприятия будет неэффективным, так как у руководства всегда будут более насущные задачи, и скорее всего для управления непрофильными активами не найдется ни время, ни ресурсы. Вместе с тем, непрофильное

подразделение, не являющееся самостоятельным хозяйствующим субъектом, ограничено в возможностях привлечения сторонних инвестиций, зачастую лишено мотивации к повышению эффективности своей деятельности, к поиску сторонних заказов, повышению конкурентоспособности выпускаемой продукции.

Следовательно, согласно теории бифуркаций, предприятия, подразделения которого анергируют друг с другом, должны избавиться от анергии при помощи реструктуризации этих подразделений. Схематично этот процесс изображен на Рис.1.

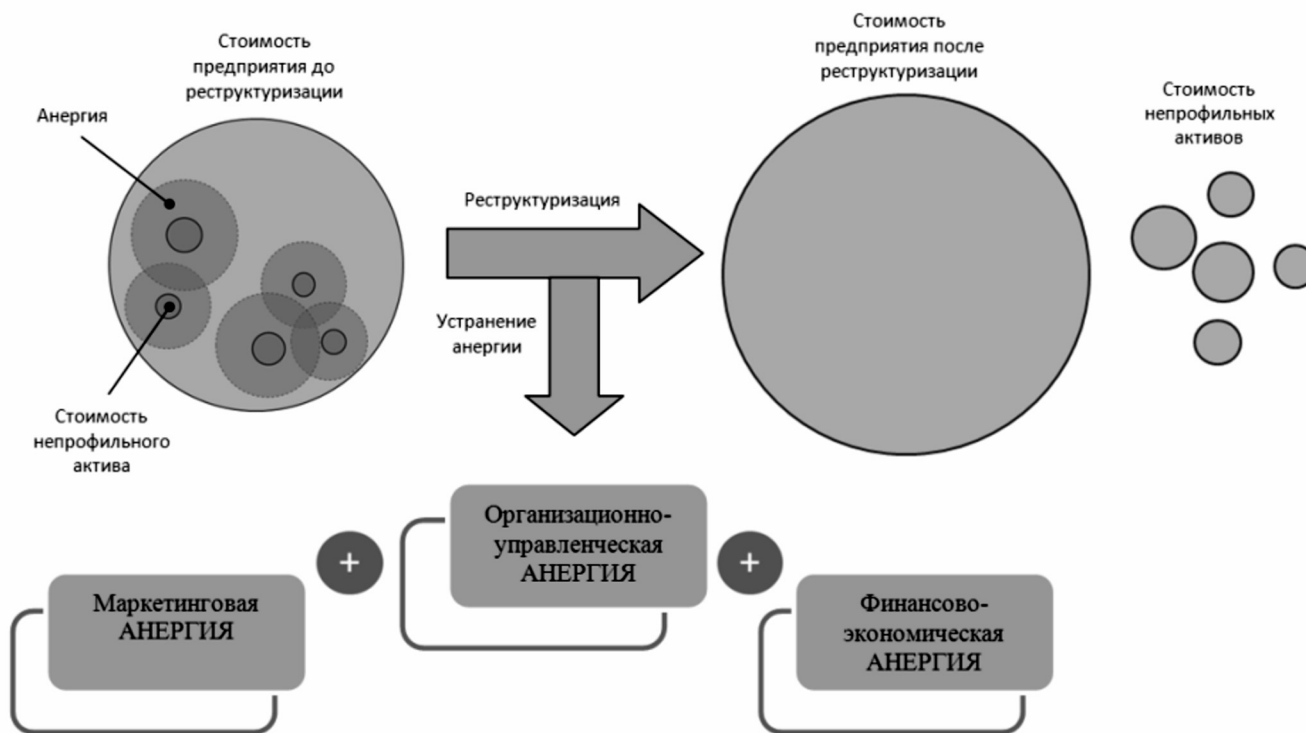


Рис. 1. Реструктуризация предприятия, направленная на устранение анергии непрофильных активов

Перечисленные положения требуют разработки методики оценки эффекта анергии, который создают непрофильные активы.

В целом такой эффект может быть определен по формуле (1):

$$A = S - S_{CA} - \sum_{i=1}^n S_{NCAi} \quad , \quad \text{причем } A < 0 \quad [1]$$

где A – величина анергии;
 S – стоимость предприятия, в структуру которого входят непрофильные активы;
 S_{CA} – стоимость предприятия без учета непрофильных подразделений;

S_{NCA} – стоимость непрофильного подразделения;

n – количество непрофильных подразделений.

Для того, чтобы получить более достоверную величину анергии следует выявить все возможные формы ее проявления.

Результаты проведенного исследования позволяют говорить о том, что все многообразие форм проявления эффекта анергии можно объединить в три группы: финансово-экономические, а так же маркетинговые и организационно-управленческие формы (Рис. 2).

Все перечисленные формы анергии ответственны за неэффективное использование непрофильных активов.

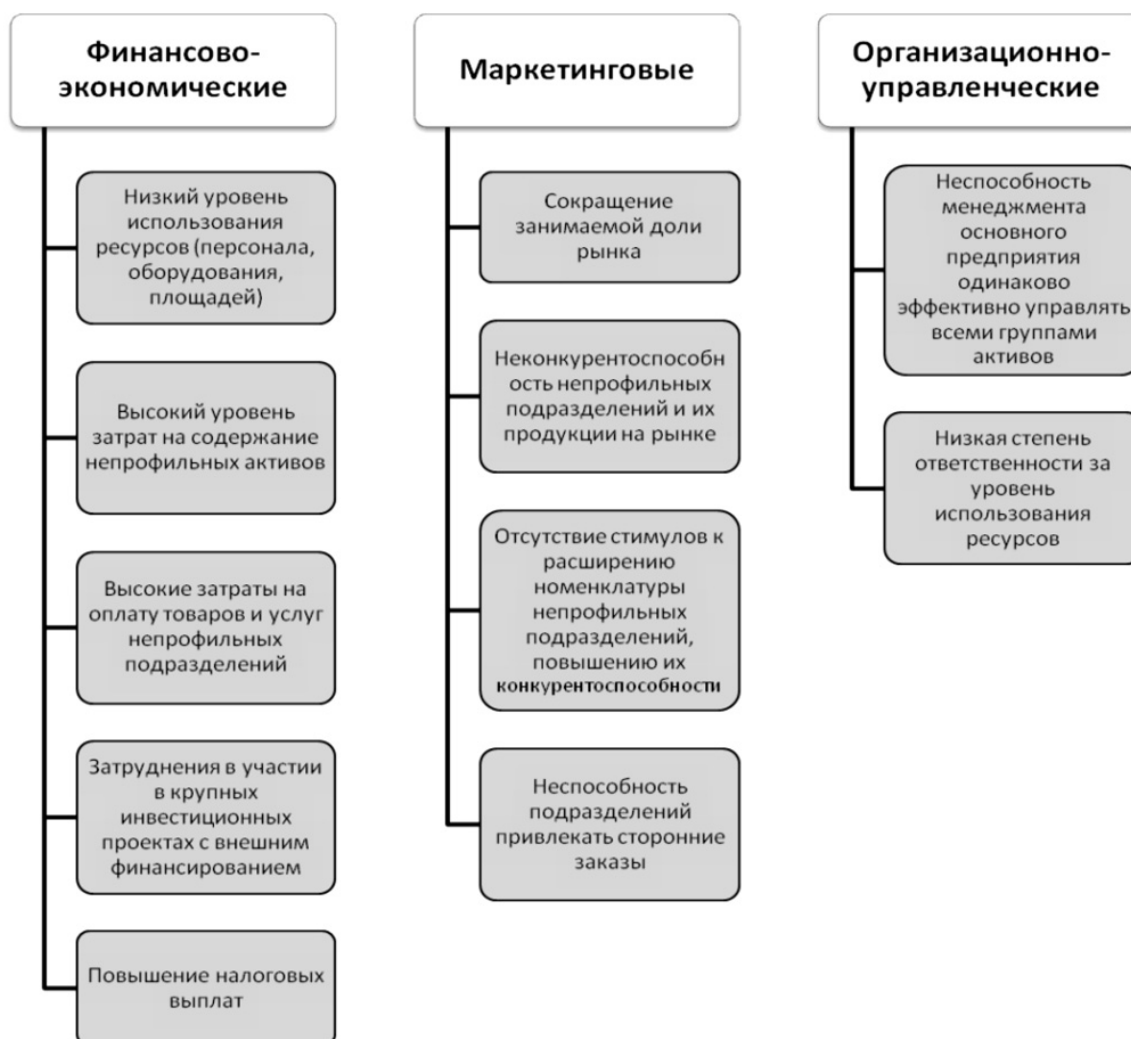


Рис. 2. Формы проявления эффекта анергии

При разработке методики оценки величины эффекта анергии нами были сделаны следующие допущения:

1. Детализированный список форм проявления анергии в сфере маркетинга был укрупнен в две группы: потеря выручки в результате неконкурентоспособности предприятия и потеря выручки в результате прогнозируемого снижения доли рынка, поскольку отсутствие стимулов к расширению номенклатуры и повышению конкурентоспособности, а так же неспособность привлекать сторонние заказы являются частным случаем неконкурентоспособности.

В целом маркетинговые формы проявления эффекта анергии объясняются неэффективным централизован-

ным маркетингом непрофильных подразделений.

2. Организационно-управленческие формы проявления эффекта анергии являются причиной проявления, как финансово-экономических, так и маркетинговых форм. Иными словами, именно в силу неспособности менеджмента предприятия эффективно управлять всеми группами активов непрофильные активы, как являются неконкурентоспособными на рынке, так и характеризуются в целом низким уровнем использования ресурсов.

Финансово-экономические, а так же укрупненные маркетинговые формы проявления эффекта анергии предлагается оценивать с помощью показателей, представленных в Табл. 2.

Таблица 1

Оценка форм проявления эффекта анергии, создаваемой непрофильными активами

Форма проявления эффекта анергии	Показатель оценки эффекта анергии
Финансово-экономические	
Низкий уровень использования ресурсов (персонала, оборудования, площадей)	Потеря выручки за счет низкого уровня загрузки Потери вследствие повышения средних издержек за счет увеличения доли условно-постоянных затрат
Высокий уровень затрат на содержание непрофильных активов	Разность между текущими затратами на содержание и возможным софинансированием на первых этапах реструктуризации
Высокие затраты на оплату товаров и услуг непрофильных подразделений	Разность между стоимостью товаров и услуг, оказываемых подразделением, и затратами на возможный аутсорсинг
Затруднения в участии в крупных инвестиционных проектах с внешним финансированием	Потеря экономического эффекта от участия в инвестиционных проектах, обусловленного, в том числе режимными ограничениями
Повышение налоговых выплат	Разность между текущими налоговыми выплатами и суммой налоговых платежей в случае реструктуризации выбранным способом
Маркетинговые	
Неконкурентоспособность непрофильных подразделений и их продукции на рынке	Потеря выручки от выпуска неконкурентоспособной продукции Потеря выручки вследствие неконкурентоспособности подразделения
Сокращение занимаемой доли рынка	Потеря выручки вследствие сокращения прогнозируемой доли рынка

С учетом формулы (1), выявленных форм проявления анергии (Рис.2), а так же предложенных показателей оценки этих форм (Табл.2) становится возможным оценить величину эффекта анергии:

$$PV(A) = \sum_{i=1}^n \frac{\sum_{j=1}^k \sum_{m=1}^p A_{j m}}{(1+r)^i} \quad [2]$$

где $PV(A)$ – текущая стоимость эффекта анергии;
 i – номер года; $i=1, \dots, n$;
 j – номер непрофильного подразделения;
 $j=1, \dots, k$;
 m – номер формы проявления эффекта анергии;
 $m=1, \dots, p$;
 $A_{j m}$ – величина m -ой формы проявления анергии j подразделения;
 r – ставка дисконтирования.

Поскольку эффект анергии является отрицательной величиной, а на осуществление реструктуризации потребуются дополнительные инвестиции, то величину чистой текущей стоимости проектов реструктуризации, направленных на устранение анергии непрофильных активов

можно определить по формуле:

$$NPV(-A) = - \left(\sum_{i=1}^n \frac{\sum_{j=1}^k \sum_{m=1}^p A_{j m}}{(1+r)^i} + \sum_{i=1}^n C_{Ri} \right) \quad [3]$$

где C_{Ri} – затраты на реструктуризацию непрофильных подразделений.

Чистая текущая стоимость проектов реструктуризации, направленных на устранение анергии непрофильных активов, рассчитанная по формуле (3) является, по сути, гипотетическим эффектом от реструктуризации непрофильных активов. В случае, если фактический эффект от реструктуризации оказался выше рассчитанной величины анергии, то скорее всего она была занижена. В случае, если эффект от реструктуризации ниже эффекта анергии, то можно говорить о том, что цели реструктуризации не были достигнуты в полном объеме и в дальнейшем необходимо осуществление тонкой настройки прежде всего, путем выстраивания отношений с реструктурированными подразделениями.

Еще одним практическим применением эффекта

анергии является установление приоритетности реструктуризации определенных непрофильных подразделений. Очевидно, чем большая доля в совокупном эффекте анергии принадлежит непрофильному подразделению, тем больший ожидается эффект от его реструктуризации, такой непрофильный актив может быть рекомендован к реструктуризации в первую очередь.

После формирования перечня непрофильных подразделений, подлежащих реструктуризации, следует установить целевые показатели реструктуризации непрофильных активов. Рассмотрим целевые показатели реструктуризации непрофильных активов на примере предприятий Госкорпорации "Росатом", функционирующих в ЗАТО.

Цель управления любыми активами предприятия заключается в повышении эффективности использования и увеличении их стоимости. Однако, здесь следует различать эффективность использования активов основного предприятия и активов подразделений, реструктуризация которых планируется. При выведении непрофильных активов постоянные издержки основного предприятия снижаются, в то время как у реструктурированного пред-

приятия могут существенно возрасти. Чтобы избежать этого, очевидно, следует приложить усилия для обеспечения конкурентоспособности, как предприятий, так и производимой ими продукции и оказываемых услуг. Следует учитывать также, что основным потребителем продукции останется (хотя и не обязательно) основное предприятие, которое может рассчитывать на снижение цен на поставляемые товары и услуги лишь при увеличении загрузки мощностей реструктурированных подразделений.

Поэтому при описании целей реструктуризации мы посчитали необходимым сгруппировать их по трем направлениям: повышение эффективности деятельности основного предприятия, создание условий для функционирования реструктурированных активов, а так же социально значимые цели, направленные на минимизацию социальных последствий реструктуризации.

Таким образом, по нашему мнению, повышение эффективности и оптимизация системы управления непрофильными активами предприятий Госкорпорации "Росатом", функционирующих на территориях ЗАТО, может быть обеспечена при условии достижения целей, представленных на Рис.3.



Рис. 3. Цели реструктуризации непрофильных активов предприятий Госкорпорации "Росатом", функционирующих в ЗАТО

Достижение четко обозначенных целей позволит избежать конфликта интересов основного предприятия и реструктурированного подразделения, у которых могут сложиться разные представления о взаимоотношениях. Так, например, реструктурированное подразделение может рассчитывать на то, что оно останется монопольным поставщиком, а основное предприятие с течением времени может начать работать с альтернативными поставщиками. Во второй группе мы отдельно выделили цель повышение инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности реструктурированных подразделений путем снятия режимных ограничений, которые являются непреодолимым барьером для многих подразделений предприятий Госкорпорации "Росатом", в особенности функционирующих в ядерном оружейном комплексе. Однако, как было показано выше, это является актуальной проблемой и для предприятий ядерного энергетического комплекса.

Вывод непрофильных активов преследует и социально значимые цели. Сегодня средняя заработная плата работников предприятий Госкорпорации "Росатом" значительно превышает среднеобластные значения, с учетом того, что доля занятых на градообразующих предпри-

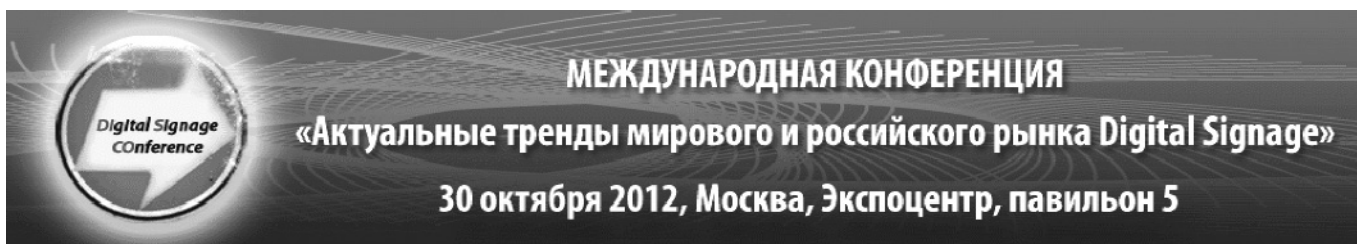
ятиях ЗАТО довольно высока, в данных городах сформирован платежеспособный спрос. А вот сфера соцкультбыта, привлекательность территорий оставляют желать лучшего, иначе говоря, заработанные деньги попросту некуда потратить. Выделение непрофильных подразделений при реструктуризации предприятий Госкорпорации "Росатом", функционирующих в ЗАТО, должно позволить создать новые "точки роста" и стимулировать развитие социальной инфраструктуры. Это приведет так же к созданию новых рабочих мест в сфере услуг, насыщению потребительского рынка и будет способствовать повышению комфортности проживания на территориях ЗАТО.

В целом текущая стоимость проектов реструктуризации, направленных на устранение инергии непрофильных активов может стать ключевым показателем в комплексной методике оценки эффективности и результативности реструктуризации непрофильных активов. В результате оценки формируется перечень непрофильных активов, подлежащих реструктуризации с указанием очередности, а так же формулируются целевые показатели реструктуризации подразделений. Результативность реструктуризации впоследствии определяется сопоставлением целевых и фактически достигнутых показателей.

ЛИТЕРАТУРА

1. Пронин М.В. Синергетический эффект как критерий эффективности слияний и поглощений // Экономические науки. 2007. № 33. С. 192–196.
2. Ищенко С. М. Оценка эффекта синергии как инструмента отбора перспективных сделок по слиянию и поглощению компаний // Вестник Новосибирского государственного университета. – Серия: Социально-экономические науки. – 2008. – Т. 8. – Вып. 2. – С. 98 – 102.
3. Осипенко, В. Б. Финансовая синергия при реструктуризации предприятия ОПК: проблемы учета и оценки [Текст] / Ю. В. Ерыгин, В. Б. Осипенко // Вест. Сиб. гос. аэрокосмич. ун-та им. акад. М. Ф. Решетнева / Сиб. гос. аэрокосмич. ун-т. – Вып. 1. – Красноярск, 2008.
4. Рудык Н.Б. Конгломеративные слияния и поглощения: Книга о пользе и вреде непрофильных активов: Учеб.-практич. пособие. – М.: Дело, 2005.
5. Дональд Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании. М.: Олимп-Бизнес, 2007.
6. Савельева Т.М., Медведь В.Ю. Теоретические аспекты процесса дивестирования // Экономика строительства и городского хозяйства. 2007. Т. 3. № 2. С. 103–114.
7. Жизнь с ядерным зарядом. AtomInfo.Ru – независимое электронное периодическое издание [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.atominfo.ru/news4/d0889.htm> (дата обращения 13.10.2011).
8. Евстигнеева Л.П., Евстигнеев Р.Н. Экономика и синергетика // Экономические науки. 2007. № 33. С. 201–208.
9. Музыка О.А. Бифуркации в природе и обществе: естественнонаучный и социосинергетический аспект // Современные наукоемкие технологии. 2011. № 1. С. 87–91.

© В.В. Рябцун, О.А. Рябцун, (olesha2000@mail.ru), Журнал «Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики»,



МЕЖДУНАРОДНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ
«Актуальные тренды мирового и российского рынка Digital Signage»
30 октября 2012, Москва, Экспоцентр, павильон 5