

новинок, сверхсложной техники. При конгломератных слияниях происходит поглощение перспективных фирм, которые обменивают свои акции на акции конгломерата на выгодных для себя условиях. Кроме того, стимулируется обмен акций конгломерата на акции поглощаемых фирм путем предоставления кредитов на эти цели, частичного освобождения от налогов на сумму задолженности по процентам за кредит.

Создание конгломератов в странах с развитой рыночной экономикой происходит неравномерно, волны конгломератных слияний сменяют периоды спада их активности. В последние два десятилетия двадцатого века темпы слияний компаний различных отраслей значительно выросли. Так, в период с 1985 по 1999 гг. в мире было совершено более 60 тыс. сделок по слиянию во всех отраслях на сумму более 5 трлн. долларов [3].

Вместе с тем, каждое отдельное слияние (поглощение) представляет собой сложный процесс, включающий в себя определение целей слияния, оценку стоимости сделки, выявление потенциальных выигрышей от слияния, оценку и отбор кандидатов, и интеграцию после сделки. Многочисленные исследования, проведенные консалтинговыми компаниями и экономистами, дают основания полагать, что количество удачных слияний в мировой практике не превышает 50% от общего их числа [3]. При этом под удачными понимаются слияния, в результате которых происходит ускорение роста прибыли или стоимости объединенной структуры. Одной из самых распространенных причин неудачных слияний является возникновение от-

рицательных синергетических эффектов, когда дополнительные доходы не покрывают всех издержек процесса объединения. Речь идет о прямых затратах, связанных с приобретением акций, выкупом обязательств и увольнением персонала, так и косвенных – в том числе, первоначальное снижение управляемости объединенной структуры и падение качества деятельности по причине неизбежного повышения морального напряжения в сокращаемом коллективе.

Таким образом, для повышения эффективности интеграционных объединений, расширяющих диапазон экономической деятельности, следует учитывать последствия таких сделок. Последние сопряжены с многочисленными вероятностными оценками будущих изменений, многовариантностью решений при объединении и формировании новой бизнес-структуры, возникновением разного рода системных эффектов на предприятиях, наличием альтернатив использования финансовых ресурсов, с возможностью одновременной реализации нескольких проектов долгосрочного инвестирования.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Шифрин М.Б. Стратегический менеджмент. 2-е изд. - СПб: Питер, 2009. - 320с.
2. Фойер Г., Лажу А. Искусство слияний и поглощений. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. - 958с.
3. Гречухина Р.А. Естественный отбор: стратегия слияния и поглощения предприятий // Российское предпринимательство. - 2009. - №15(65).

#### THEORETICAL ASPECTS OF THE CONCEPT OF INTEGRATION INTERCOMPANY

©2012

*L.M. Votchel*, candidate of filosofical sciences, assistant professor of the chair  
“Economics and entrepreneurship”  
Magnitogorsk State University, Magnitogorsk (Russia)

*Keywords:* diversification, integration, conglomerate merger, acquisition.

*Annotation:* Strengthening of general economic trends to diversify production, increase concentration and centralization of capital, the largest firms, the rapid development of scientific and technological revolution, the dynamic changes in market conditions formed interfirm integration businesses. Form of cross-industry association of companies become conglomerates.

УДК 336.76

#### ИНВЕСТИЦИИ В ЗОЛОТО ИЛИ СПОСОБ СОХРАНЕНИЯ СОСТОЯНИЯ

© 2012

*Н.А. Головач*, студентка института финансов, экономики и управления  
*О.Г. Коваленко*, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит»  
Тольяттинский государственный университет, Тольятти (Россия)

*Ключевые слова:* инвестиции, золото; динамика роста цен

*Аннотация:* В статье представлена текущая экономическая ситуация неопределенности вложения средств, с целью их сохранения и преумножения. Автором было рассмотрено инвестирование в золото, динамика роста цен, современная тенденция роста спроса на него, способы инвестирования в золото, а также факторы, влияющие на цену драгметалла.

Большинство активов в качестве инвестиций имеет риск потери стоимости. Недвижимости можно лишиться из-за стихийных бедствий. Компания, выпустившая акции, может стать банкротом. Золото защищено от этих потерь, что является несомненным преимуществом перед остальными инвестиционными активами. Именно, поэтому в условиях нестабильности экономики инвесторы отдают предпочтение золоту.

В наши дни, в условиях, долгового кризиса в Европе и ожидания роста инфляции, биржевые фонды, инвестирующие в драгметалл, наращивают свои активы, которые превысили 2,5 тысяч тонн, согласно данным агентства Bloomberg. Этот показатель больше, чем золотые запасы Франции или Италии, которые занимают четвертое и пятое место в мире среди центральных банков.

К концу 1990-х наблюдалось сокращение золота из большинства инвестиционных портфелей. Центральные банки активно избавлялись от него, что были вынуждены установить квоты на объем продаваемого из резервов металла, чтобы не допустить обвала рынка. Однако после кризиса 2008 года настрой инвесторов существенным

образом изменился. В 2010 году нетто-покупки центральных банков составили 77 т золота, в 2011 году – уже 456 т.

На графике представлено изменение цены на золото (доллар/унция) на международном рынке в период с 1998 года по 2010 год. В 1998 году цена на золото была зафиксирована на отметке 295 долларов за 1 тройскую унцию, в то время как в 2010 году – 1230 долларов за унцию. На 5 октября 2012 года была зафиксирована максимальная годовая отметка- 1796 долларов за унцию. На графике отчетливо видно восходящий тренд, который характеризует рост цен на золота.

Наблюдается тенденция наращивания центральными банками развивающихся стран золотого запаса. Согласно данным за I полугодие 2012года, представленными Всемирным банком, объем золота в международных резервах центральных банков увеличился на 155 тонн и составил 31,4 тыс. тонн. Первое место по темпу прироста золота занимает Турция, объем золотого запаса, который вырос с 195 до 244 тонн. Центральный банк Филиппин занимает второе место по темпу роста запасов золота,

который за полугодие приобрел 35,3 т металла и увеличил свои запасы до 194,5 тонн. Третье место принадлежит ЦБ РФ, который увеличил запасы на 35 тонн, то есть до 918 тонн.

График изменения цены на золото на международном рынке



В случае, если другие центральные банки и инвесторы перенаправят в золото еще 0,5% от объема мирового финансового рынка, это вызовет новый спрос на 30 тыс. тонн, что является равным 10 годовым объемам текущей добычи. Если учесть, что за последние 15 лет темпы добычи драгметалла существенно не изменились, несложно сделать вывод, как изменится цена на золото. [1]

В самом деле, физический рынок золота не велик – на весь объем драгметалла, находящегося в обращении, приходится около 165 тыс. тонн, или 7 триллионов долларов в текущих ценах. На инвестиционное золото приходится лишь 18% от этого объема, остальное в основном находится в виде ювелирных украшений. Независимая исследовательская компания Bank Credit Analyst, оценивает золотые инвестиции в 0,5% от объема мирового финансового рынка, который включает в себя депозиты, акции и облигации.

Существует несколько способов инвестиций в золото: в развивающихся странах население прибегает к наиболее доступному способу инвестирования – покупке ювелирных изделий.

Страны с развитой экономикой разработали следующие более выгодные способы инвестиций:

- инвестиции в золото в виде слитков, монет и обезличенных металлических счетов. Самым распространенным способом считается приобретение золотых слитков. Несмотря на то, что в разных странах данный вид инвестиций имеет свои особенности, регламентированные законодательством, суть остается идентичной. Приобретение золотых слитков осуществляется через банковские структуры, брокерские конторы и специальных дилеров. Предполагается, что инвестор вправе самостоятельно выбирать способ приобретения, хранения, а также вес золотых слитков.

В России количество вариантов инвестиций в золото несколько:

- приобретение мерных слитков;
- покупка золотых монет;
- открытие в банке обезличенного металлического счета (ОМС) [2].

Первые два способа считаются неэффективными из-за торговых надбавок, большой разницы между ценой покупки и ценой продажи, а также взимаемых налогов. Гораздо выгоднее инвестировать в драгметалл, открыв обезличенный металлический счет, данную услугу на сегодняшний день предоставляет ряд крупных российских

банков. Смысл данного способа инвестиций заключается в том, что клиент оплачивает выбранное количество золота по текущей стоимости на день покупки, а при закрытии счета банк рассчитывается с клиентов за оплаченное количество золота по ценовой отметке, установленной на момент закрытия счета на мировом рынке или по курсу продажи золота ЦБ. Другое преимущество данного способа заключается в том, что на ОМС банками начисляются от 1 до 5% годовых в граммах золота, в зависимости от продолжительности срока вклада.

- акции золотодобывающих компаний.

Данный вид инвестирования считается наиболее рискованным инвестированием из всех ранее представленных. Как уже ранее было указано инвестирование в акции может привести к потере вложенных денежных средств при ухудшении финансового состояния компании или в случае банкротства. Такие акции правильной будет считать спекулятивным инструментом на фондовом рынке.

Необходимо учесть тот факт, что рост стоимости акций не всегда совпадает с динамикой роста цен на золото.

От чего же зависят цены на золото? В июне 2012 года ведущий экономист Citigroup, Виллем Буйтен, привел интересную аналогию. С того периода времени, как в августе 1971 года президент США, Ричард Никсон, прекратил прямой обмен долларов на золото, доллар и другие ведущие валюты стали «декретными деньгами», а именно: валютами, которые не обеспечены золотыми резервами. Бумажный доллар является ценной валютой, пока все воспринимают его в качестве средства платежа. Золото также можно назвать своего рода «декретным» сырьем, так как его цена не влияет спрос производителей ювелирных изделий.

Стоимость золота меняется в зависимости от привлекательности вложения в ту или иную валюту. Когда на рынках возникает сомнение в устойчивости евро или доллара, его цена растет быстрыми темпами.

Кроме этого, цена на золото исторически демонстрирует обратную зависимость от процентных ставок. Другими словами, она растет, когда ставки падают, и наоборот.

Рей Далио, легендарный основатель одного из крупнейших хедж-фондов, смог одним из первых сформулировать зависимость между ценной золотом и увеличением денежной массы: если объем денег увеличивается быстрее, чем объем добытого золота, это вызывает рост цен на металл. Таким образом, рост денежной массы – один из фундаментальных факторов роста цен на золото [3].

За последние пять лет размер баланса Федерального резерва США увеличился до 2,85 триллионов долларов. В то время, как объем денежных средств в обращении увеличился на 60%. Добыча золота за этот же период выросла менее чем на 20%, до 2800т. Денежная масса в США по-прежнему будет расти на 15% в год, возможно и больше. Европейский центральный банк возобновил денежную эмиссию.

Все это говорит о том, что золото в долгосрочной перспективе будет также расти в цене. Таким образом, золото является наиболее выгодным и надежным инвестиционным активом, безальтернативным способом сохранения состояния.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абалов А. Э. Международный рынок драгоценных металлов: основные принципы функционирования. СПб.: 000 «Издательство ДНК», 2009.
2. Буторина О.В. Международные валюты: Интеграция и конкуренция. – М.: Изд. дом. «Деловая литература», 2010. – 368с.
3. Современный рынок золота / Под ред. В. И. Букато, М. Х. Лапидуса. М.: Финансы и статистика, 2011.
4. www.forbes.ru

© 2012

*N.A. Golovach*, student of institute of finance, economy and managements  
*O.G. Kovalenko*, candidate of the economic science, associate Professor of the Department «Finance and credit»  
*Togliatti State University, Togliatti (Russia)*

*Keywords:* investments, gold, the dynamics of price growth

*Annotation:* This paper presents the current economic situation is uncertain investment, with a view to their preservation and development. The author has considered investing in gold, the dynamics of price growth, the current trend of growth of demand for it, how to invest in gold, as well as factors affecting the price of the precious metal.

УДК 330

## ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ОБЕСПЕЧЕНИЯ БЕЗОПАСНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

© 2012

*Л.В. Голощанова*, кандидат экономических наук, доцент кафедры «финансов, кредита и налогообложения»  
*Курский государственный университет, Курск (Россия)*

*Ключевые слова:* экономическая безопасность предприятия, достоверность риска, управление рисками

*Аннотация:* В статье рассмотрена проблема выбора критерия экономической безопасности предприятия. При формировании критериальной базы приходится решать достаточно сложные задачи определения четко фиксированных границ уровня экономической безопасности, сопоставимости различных оценок уровня безопасности отдельно взятого предприятия, а также предприятий разных отраслей, обеспечения универсальности оценок и их встраиваемости в решение общих задач стратегического управления.

Анализ литературных источников, посвященных проблемам экономической безопасности, позволил сделать вывод о том, что в самом общем виде под «безопасностью предприятия» понимают эффективное использование ресурсов, обеспечивающее стабильное функционирование предприятия в настоящем и устойчивое развитие в будущем [2, 3, 4, 5].

Понятие «безопасность предприятия» неразрывно связано с такими понятиями, как «развитие», «устойчивость», «уязвимость» и «управляемость» [2]. Развитие – один из компонентов экономической безопасности системы. Если система не развивается, то у нее резко снижаются выживаемость, сопротивляемость и приспособляемость к внутренним и внешним условиям. Устойчивость и уязвимость – важнейшие характеристики предприятия как единой системы. Устойчивость отражает прочность и надежность ее элементов, вертикальных, горизонтальных и других связей внутри системы, способность выдерживать внутренние и внешние нагрузки. Уязвимость предприятия – это показатель, характеризующий степень его подверженности внешним и внутренним опасностям, т.е. степень его незащищенности. В более общем виде уязвимость рассматривается как свойство любого материального объекта природы, техники или социума утрачивать способность к выполнению естественных или заданных функций в результате негативных воздействий определенного происхождения и интенсивности [1].

Проблемы экономической безопасности возникают перед предприятием не только в кризисные периоды, но и при работе в стабильной экономической среде. Комплекс решаемых при этом целевых задач имеет различие.

При решении задач экономической безопасности в режиме устойчивого функционирования предприятие акцентирует внимание на поддержании нормального ритма производства и сбыта продукции, на предотвращении материального и (или) финансового ущерба, недопущении несанкционированного доступа к служебной информации, противодействию недобросовестной конкуренции и криминальным проявлениям.

В кризисные периоды наибольшую опасность представляет разрушение экономического потенциала предприятия как главного фактора его жизнедеятельности. Для промышленных предприятий оценка экономической безопасности важна в первую очередь потому, что их активно задействованный экономический потенциал является определяющим, стабилизирующим фактором антикризисного развития и гарантом экономического роста.

Из всех возможных видов угроз экономической безопасности предприятия – катастрофических (природных

и техногенных), информационных, конкурентных, криминальных, связанных с некомпетентностью собственника в производственно-финансовых и институциональных вопросах, организационных и ряда других, – нами выделяются и анализируются те из них, которые непосредственно направлены на разрушение или ослабление экономического потенциала предприятия под воздействием внешних (экзогенных) факторов.

Оценка экономической безопасности предприятия зависит от точной идентификации угроз, от правильного выбора показателей (индикаторов) их проявления, а также от комплекса необходимых мер по предупреждению опасности, соответствующих масштабу и характеру угроз. В связи с этим одной из главных задач обеспечения безопасности является формирование системы количественных и качественных показателей экономической безопасности предприятия.

Исходя из производственно-технологической специфики предприятия и отклонения индикаторов экономической безопасности от пороговых значений, состояние предприятия можно характеризовать как нормальное, предкризисное, кризисное и критическое.

Решение задачи обеспечения экономической безопасности предприятия невозможно без предварительного сбора, обработки и систематизации исходной информации. Первичная информация для формирования механизма обеспечения безопасности экономического потенциала предприятия должна быть представлена в виде:

- набора критических ситуаций, угрожающих экономической безопасности предприятия;
- набора стратегий развития предприятия;
- перечня индикаторов экономической безопасности и их пороговых (нормативных) значений;
- набора мероприятий по повышению уровня безопасности экономического потенциала предприятия.

Следует отметить, что в настоящее время процедуры информационного наполнения процесса обеспечения экономической безопасности предприятия, как правило, не формализованы. Исключение составляет этап, связанный с разработкой стратегий развития предприятия.

Основная проблема реализации процедуры оптимизации заключается в формировании набора индикаторов экономической безопасности, которые бы не только качественно, но и количественно отражали степень соответствия отдельных структурных элементов экономического потенциала некоторым пороговым (минимально допустимым) значениям.

Обеспечение нормативных значений индикаторов, как правило, осуществляется следующим образом. В качестве