

РАЗДЕЛ 3. ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ТРАНСПОРТНЫХ КОМПАНИЙ РОССИИ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ИХ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ И ПОТЕНЦИАЛ РАЗВИТИЯ ТРАНСПОРТНОГО СЕГМЕНТА ФОНДОВОГО РЫНКА

Легостаева Н.В., Макарова В.А., Скобелева И.П.

3.1. Ключевые особенности деятельности и управления транспортных компаний России, определяющие их инвестиционную привлекательность на мировом фондовом рынке

Функционирование, организация и управление в отечественных транспортных компаниях на современном этапе их развития обладает целым рядом особенностей и проблем, ключевые из которых заключаются в следующем:

1. Российская экономика характеризуется весьма значительным присутствием государства, в том числе, в капитале транспортных компаний. Это снижает привлекательность компаний для частных инвесторов. Приватизация государственных пакетов акций крупнейших транспортных компаний и, таким образом, расширение рыночных инструментов их развития способны реализовать при определенных условиях рост отечественного фондового рынка как поставщика ресурсов развивающемуся бизнесу, обеспечить транспортным корпорациям России необходимый для развития поток инвестиционных ресурсов с национального и зарубежных фондовых рынков;

2. Высокую значимость в современной бизнес-среде функционирования российских транспортных компаний, приобретает вектор рисков, сопровождающих их текущую деятельность и развитие. Это определяется как общемировой тенденцией нарастания внешних рисков, так и спецификой российской экономики - жесткой конкуренцией в одних

сферах транспортной деятельности в сочетании с монополизацией в других, высоким уровнем инфляции, неэффективным налоговым законодательством, низким качеством менеджмента и непрозрачностью деятельности компаний, а также отраслевыми особенностями транспорта - высоким операционным риском, обусловленным капиталоемкостью транспортного бизнеса, сезонностью и др.

Несмотря на повышенный уровень рискованного фона отечественных транспортных компаний, действующая практика внутрифирменного управления рисками в большинстве из них не способствует повышению уровня их инвестиционной привлекательности.

Создание эффективной системы управления рисками транспортной компании требует решения целого спектра задач – от полноты идентифицированных рисков, методов их оценки и инструментов снижения, организационного и информационного обеспечения, до разработки наиболее сложных проблем комплексного управления рисками - стандартизации процедур риск-менеджмента, качественной интеграции риск-менеджмента в общую систему управления компанией.

3. Система управления в транспортных компаниях, как правило, не нацелена на рост стоимости для акционеров. Изменение парадигмы управления и внедрение ценностно-ориентированного менеджмента позволит расширить возможности использования транспортными корпорациями мирового фондового рынка как поставщика инвестиционных ресурсов, а также развить потенциал фондового рынка России.

4. Крупнейшие транспортные компании России представляют собой сложно структурированный интегрированный бизнес, акционерами которых являются резиденты и нерезиденты Российской Федерации. Однако необходимо отметить, что деятельность таких групп непрозрачна, и это существенно снижает их инвестиционную привлекательность;

5. В России наблюдается тенденция интеграции транспорта, особенно портов и судоходных компаний, в крупномасштабный бизнес ресурсопроизводящих отраслей. На определенном горизонте их стратегического развития это создает возможности оптимизации деятельности транспортных компаний (в рамках целей холдинга), что является фактором повышения их инвестиционной привлекательности;

Ниже представлены возможности повышения инвестиционной привлекательности транспортных компаний в рамках названных особенностей. Результаты исследования представлены на материалах водного (морского и внутреннего водного) транспорта России.