

УДК [330.322 : 669.01] (045)

## Основные направления инвестиционных проектов и особенности их реализации в металлургической промышленности

**В.В. Андреев**

*Экономический факультет МГТУ, кафедра финансов, бухгалтерского учета и управления экономическими системами*

**Аннотация.** Реализация инвестиционных проектов реконструкции и технического перевооружения производства обусловит укрепление экономической безопасности и повышение обороноспособности страны, будет способствовать созданию новых научно-технологических заделов. В статье рассматриваются основные направления инвестиционных проектов и особенности их реализации в металлургической промышленности.

**Abstract.** The realisation of investment projects of reconstruction and technical modernisation of production will determine strengthening of economic safety and defensive capacity of the country. In the paper some main trends of investment projects and peculiarities of their realisation in metallurgy have been considered.

**Ключевые слова:** металлургия, инвестиции, инвестиционная привлекательность, развитие, предприятие  
**Key words:** metallurgy, investments, investment attractiveness, development, enterprise

### 1. Введение

В целом российский металлургический комплекс – успешный в инвестиционном отношении сегмент экономики. На большинстве предприятий отрасли уже приняты перспективные инвестиционные программы развития на 2010-2015 годы. По этим программам уже в 2008-2010 году предусматриваются значительные объемы инвестиций в реконструкцию и модернизацию производств, а также создание мощностей по выпуску конкурентоспособной продукции с высокой долей добавленной стоимости.

Металлургический комплекс, являясь базовой отраслью, вносит существенный вклад в экономику России. Доля металлургии в ВВП страны составляет около 5 %, промышленном производстве – 17,3 %, экспорте – 14,2 %. Доля металлургии в налоговых платежах во все уровни бюджетов составляет 9 %. Как потребитель продукции и услуг субъектов естественных монополий металлургия использует от общепромышленного уровня 32 % электроэнергии, 25 % природного газа, 10 % нефти и нефтепродуктов, ее доля в грузовых железнодорожных перевозках – 20 % (*Стратегия развития...*, 2004).

Однако, несмотря на адаптацию металлургического комплекса к рыночным условиям, его технико-технологический уровень и конкурентоспособность ряда видов металлопродукции нельзя считать удовлетворительным и дальнейшее развитие металлургической отрасли во многом будет зависеть от слаженной инвестиционной политики предприятий металлургии и государства.

### 2. Важнейшие направления инвестиционных проектов

Выбор направления инвестиционной политики предприятий (причем не только металлургических) зависит, прежде всего, от имущественного и финансового потенциалов хозяйствующего объекта, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, возможностей развития объекта на перспективу. Возможны следующие решения менеджеров о стратегическом направлении развития предприятия:

1) **Техническое перевооружение.** Технологический уровень металлургических производств в России низок в сравнении с промышленно развитыми странами. Средний износ активной части (машин и оборудования) в металлургической промышленности достиг 70 %. Только 30 % применяемых технологических схем соответствуют современному мировому уровню, а 28 % являются устаревшими и не имеют резервов для модернизации. Недостаточно высокий технологический уровень производств обуславливает значительное отставание по ряду основных технико-экономических показателей российской металлургии от металлургии развитых стран (США, ЕС, Японии): средняя энергоемкость производства алюминия выше на 20÷30 %; количество отходов при выпуске проката выше в 2 раза; средняя производительность труда ниже в 2,5÷3 раза; суммарное удельное негативное воздействие на окружающую среду выше в 2 раза.

2) **Интеграция.** В современных условиях для российских предприятий цветной металлургии наиболее важными экономическими факторами, определяющими и результаты их финансово-хозяйственной деятельности, и место компании на рынке, являются затраты и цены. Важное место в системе издержек занимают материальные затраты (прежде всего сырье и энергоресурсы) – в данном случае здесь находят свое непосредственное отражение процессы, протекающие в отрасли. Кроме того, отраслевые тенденции (через затраты компаний) проявляются и в ценах на цветные металлы.

Основной особенностью международных экономических отношений на рубеже XX и XXI вв. стала глобализация экономики, которая наиболее ярко проявилась в металлургической промышленности. Международные хозяйственные связи превратились в инструмент перераспределения ресурсов и повышения эффективности производства в глобальном масштабе, что выразилось в развитии следующих тенденций в мировой металлургии:

- усиление роли крупных интегрированных компаний на мировых рынках;
- обострение конкуренции на рынках продукции с высокой добавленной стоимостью и распространение применения национальных защитных мер во внешней торговле;
- активизация работ по снижению затрат на производство металлопродукции, при этом самые затратные виды производств переносятся в страны, обладающие наиболее дешевыми природными и энергетическими ресурсами, рабочей силой, обеспечивающие минимальные налоговые и транспортные издержки.

3) **Консолидация.** На долю российского рынка приходится лишь половина производимой внутри страны стальной продукции, поэтому сектор во многом остается экспортоориентированным. Россия пока еще не стала членом ВТО, поэтому на экспортных рынках против российских производителей часто вводятся ограничения. Один из способов решения этой проблемы как раз и заключается в консолидации мировой стальной промышленности. Это позволяет решить следующие задачи:

- присутствие на нескольких рынках (что очень важно, поскольку цены на сталь на различных региональных рынках отличаются);
- возможность обхода торговых ограничений (поставка продукции низкого передела на свои же производственные мощности за границей для последующей прокатки);
- непосредственный доступ к конечным потребителям на западных рынках (приобретаемые компании имеют собственную клиентскую базу);
- увеличение прибыли за счет синергии (эффект масштаба).

4) **Диверсификация.** Приобретение смежных активов, что в будущем может принести значительные дивиденды для реализации своих масштабных проектов.

5) **Приобретение зарубежных активов.** Увеличение прибыли и рост амбиций российских компаний будут способствовать новым зарубежным приобретениям, которые, возможно, окажутся даже более масштабными. Действительно, нет причин, по которым лидеры российской металлургии не могут попытаться преобразиться в настоящие международные корпорации, какие мы видим на западном рынке в лице Rio Tinto, Alcoa или Arcelor. Для этого есть все предпосылки (Коростелев, Тарасов, 2007).

Однако комплекс инвестиционных задач не может быть решен в рамках отдельных предприятий и даже крупных производственных структур без поддержки со стороны государства. Основными направлениями деятельности государства в рамках поддержки металлургии должны стать:

- ✓ создание условий для перехода металлургической промышленности на инновационный путь развития, что потребует реализации мер по развитию отраслевой научной сферы, предусматривающих, в частности, создание Федерального центра науки и высоких технологий (ФЦНВТ) в области металлургии;
- ✓ поддержка в софинансировании рискованных, но эффективных проектов в металлургии;
- ✓ координация взаимодействия с металлопотребляющими отраслями, где есть значительный государственный капитал. Это ТЭК, авиастроение, судостроение, а также нацпроекты, обеспечивающие устойчивый спрос на металлопродукцию на внутреннем рынке. При этом необходимо установить определенное соответствие между структурой внутреннего спроса и возможностями металлургии, что требует четкой межотраслевой координации (Андреев, 2007).

### 3. Особенности реализации инвестиционных проектов

Большие объемы финансирования инвестиционных проектов металлургических предприятий влекут за собой сложность в их реализации – это привлечение нескольких источников инвестиционных ресурсов для реализации одного инвестиционного проекта. Здесь могут присутствовать как прямые инвестиции, так и кредитные ресурсы (*Стратегия развития...*, 2004).

Основными формами финансирования инвестиционных проектов в отечественной и мировой практике считаются:

- ✓ собственное инвестирование за счет прибыли, амортизационных отчислений;
- ✓ заемное инвестирование в виде займов российских, иностранных и международных банков и других организаций, а также за счет выпуска долговых ценных бумаг, например, облигаций, американских депозитарных расписок;
- ✓ акционерное инвестирование за счет вкладов учредителей и стратегических инвесторов;
- ✓ централизованное инвестирование за счет средств государственного бюджета;
- ✓ лизинг за счет вкладов лизингодателей.

Сравнительный анализ различных форм финансирования приведен ниже. В таблице указано, чем рискует предприятие при осуществлении определенной инвестиционной схемы, в чем ее достоинства и недостатки. Для каждого предприятия наилучшим будет являться какой-либо определенный вариант инвестиций исходя из специфики работы, его внутренней структуры.

Таблица. Сравнительный анализ различных форм финансирования

Способ инвестирования	Требования	Преимущества	Недостатки
Собственные средства	Наличие свободных собственных средств	Отсутствие дополнительных обязательств	Недостаточный объем собственных средств
Выпуск ценных бумаг	Устойчивое положение на рынке цен, листинг, хорошая кредитная история	При выпуске облигаций, АДР нет риска потери контроля управления над предприятием	Опасность непогашения задолженности
Кредитование	Ликвидное обеспечение, хорошая кредитная история, предсказуемый план развития проекта	Гибкость в заимствовании и погашении долга, в использовании кредита	Опасность невозврата; слишком высокая процентная ставка; необходимость ликвидного залога
Государственное финансирование	Социальная важность; финансирование компании должно соответствовать стандартам, принятым государственным органом; средства должны идти на осуществление определенных видов деятельности	Предоставление при отсутствии возможности получения финансирования у коммерческих структур; обычно низкие суммы платежей в погашении при более длительных периодах погашения	Ограничения на использование; трудности в получении; обычно не очень значительные суммы
Стратегические инвестиции	Устойчивые позиции на рынке, опытное руководство	Использование инвестором своего опыта работы по данному направлению деятельности	Контроль инвестора над решениями

Как показывает практика, инвестиционная деятельность за счет использования собственных средств крайне затруднена. Дальнейшее ее развитие возможно только за счет использования иных источников. Наиболее реальными источниками инвестиционных ресурсов являются банковские кредиты и облигационные займы. В то же время более перспективными способами финансирования инвестиционных проектов должны со временем стать:

- выпуск американских депозитарных расписок;
- привлечение средств институциональных инвесторов, но для этого в государстве должен сформироваться институт защиты интересов миноритарных акционеров.

#### 4. Заключение

Подводя итог вышесказанному, можно сказать, что создание благоприятного инвестиционного климата, содействующего формированию инвестиционной привлекательности отдельно взятых предприятий и российской экономики в целом, – задача долговременная.

Однако, несмотря на то, что отечественные предприятия способны реализовывать крупные проекты, в том числе и за рубежом, главная задача государства – содействовать этим инвестиционным процессам, происходящим в отрасли, создавать дополнительные возможности для ее участников, а также брать на себя решение задач, которые бизнес решить самостоятельно не может (например, инфраструктурных в рамках государственно-частного партнерства с использованием средств Инвестиционного фонда) и которые дают значительный мультипликативный эффект.

Таким образом, только слаженная политика предприятий и государства обусловит укрепление экономической безопасности и повышение обороноспособности страны, внесет вклад в социально-экономическое развитие регионов, будет способствовать созданию новых научно-технологических заделов, позволит повысить качество менеджмента и уровень корпоративного управления.

#### **Литература**

- Андреев А.М.** Факторы устойчивого развития экономики России на современном этапе (федеральный и региональные аспекты). *Сб. ст. V Всерос. науч. практ. конф. Пенза, АНОО "Приволжский Дом знаний", с.85, 2007.*
- Коростелев А.Б., Тарасов А.В.** Проблемы, инновации и новые технологии в цветной металлургии. *Промышленные горизонты России, № 18 (149), с.12-13, 2007.*
- Стратегия развития металлургической промышленности Российской Федерации на период до 2015 года. *Российский экономический журнал, № 1, с.25-35, 2004.*