

Инвестиционные ресурсы горно-металлургического комплекса: особенности управления, анализ состава, структуры и источников формирования

Гаврилова Элеонора Николаевна

Канд. экон. наук, доц. каф. финансового учета
ORCID: 0000-0002-2975-2340, e-mail: gavrilovaelja@mail.ru

Московский университет имени С.Ю. Витте, г. Москва, Россия

Аннотация

В условиях современной экономики особенно важной сферой хозяйственной деятельности любой компании является ее инвестиционная деятельность, которая связана с вложением определенных денежных средств в реализацию как долгосрочных, так и среднесрочных проектов. Развитие социально-экономической сферы в России возможно только при увеличении поступления финансовых средств из разных источников, используемых для инвестирования. Целью статьи является исследование специфики управления инвестиционными ресурсами металлургических и горнодобывающих компаний страны, а также анализ состава, структуры их инвестиционных ресурсов и источников формирования. Используются методы сравнительного анализа, системного подхода к изучению информации, графические методы. В статье рассмотрены факторы, влияющие на эффективность инвестиционной деятельности предприятий горно-металлургического комплекса. Предложены мероприятия по реализации стратегии устойчивого развития. Выявлены особенности формирования состава и структуры инвестиционных ресурсов компаний отрасли.

Ключевые слова

Инвестиционные ресурсы, горно-металлургический комплекс, управление инвестиционными ресурсами, инвестиционный проект, источники инвестиций

Для цитирования: Гаврилова Э.Н. Инвестиционные ресурсы горно-металлургического комплекса: особенности управления, анализ состава, структуры и источников формирования // Вестник университета. 2022. № 10. С. 185–192.

Investment resources of the mining and metallurgical complex: management features, analysis of the composition, structure and sources of their formation

Eleonora N. Gavrilova

Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof. at the Financial Accounting Department
ORCID: 0000-0002-2975-2340, e-mail: gavrilovaelja@mail.ru

Moscow Witte University, Moscow, Russia

Abstract

In the conditions of the modern economy, an especially important area of economic activity of any company is its investment activity, which is associated with the investment of certain funds in the implementation of both long-term and medium-term projects. Without increasing in the receipt of financial resources from various sources used for investment, it is impossible to achieve the large-scale goals of innovative, technological and information development of the socio-economic sphere in Russia. The purpose of this article is to study the specifics of the management of investment resources of metallurgical and mining companies in the country, as well as the analysis of the composition, structure of their investment resources and sources of their formation. The methods of comparative analysis, a systematic approach to the study of information, graphical methods are used. This article considers the factors affecting the efficiency of investment activities of mining and metallurgical enterprises. The measures for the implementation of the strategy of sustainable development are proposed. The features of the formation of the composition and structure of investment resources of companies in the industry are revealed.

Keywords

Investment resources, mining and metallurgical complex, investment resource management, investment project, investment sources

For citation: Gavrilova E.N. (2022) Investment resources of the mining and metallurgical complex: management features, analysis of the composition, structure and sources of their formation. *Vestnik universiteta*, no. 10, pp. 185–192.



ВВЕДЕНИЕ

Особенности предприятий горно-металлургического комплекса (требования надлежащей оценки качества сырья и произведенной продукции, зависимость от поставок исходной продукции и подобные) требуют введения комплекса показателей не только в целях проведения анализа, но и как механизма оценки эффективности управления. Использование такого механизма особенно важно в деятельности предприятия в условиях стабильной конкуренции, которая требует быстрой реконструкции производственных процессов предприятия для конечных потребителей продукции. Группа таких факторов способна изменить цель, которая сформирована для достижения предприятием поставленных планов и задач. Специфику управления в компаниях горно-металлургического комплекса рассмотрим на примере ПАО «Северсталь».

ПАО «Северсталь» – горнорудная компания отрасли цветной металлургии и в настоящий момент занимается разведкой медно-никелевого месторождения. Целями деятельности ПАО «Северсталь» являются реализация социальных и экономических интересов акционеров и работников предприятия, получение прибыли и максимизация своих активов. Выпускаемая предприятием продукция: товарная руда (среднее содержание 3–6 % меди) и концентрат медный (среднее содержание 8–10 %). Общая сумма инвестиций и финансовых обязательств, предусмотренных компанией в 2020 г., составляет 131 423,2 тыс. руб. Свою деятельность ПАО «Северсталь» осуществляет в соответствии с требованиями корпоративного управления и требований международного стандарта корпоративной ответственности. ПАО «Северсталь» направляет усилия для следования политике высокой социальной ответственности.

Опыт функционирования системы корпоративного управления (как в мировой, так и российской практике) показал, что как существующий состав органов корпоративного управления, так и система взаимосвязей между ними требуют дальнейшего совершенствования в соответствии с требованиями современных условий хозяйствования и потребностей рынка [1].

В соответствии с этим, целесообразно изучить возможность пересмотра существующего состава органов корпоративного управления. В ходе исследования также установлено, что акционеры АО «Северсталь» несмотря на то, что они являются собственниками предприятия, для соответствия управляющей должности должны отвечать целому ряду профессиональных и личностных требований. Со стороны качественного состава исполнительного органа существуют другие серьезные проблемы:

- 1) мошенничество менеджеров путем использования фиктивных показателей;
- 2) восприятие проблемного вопроса в предвзятой форме, которое сформировалось на основе личной неприязни без учета объективных факторов;
- 3) вероятность потери связи с окружающим миром из-за чрезмерной концентрации на внутренних проблемах предприятия;
- 4) преимущество личных интересов руководителя над коллективными.

Осознавая перечисленные угрозы и другие возможности пренебрежения правами акционеров, последние передают контрольную и стратегическую функцию на предприятии доверенным лицам в надзорных органах власти.

Конкурентная позиция приобретает конкретную форму лишь в определенный момент (период) времени по сравнению с определенной совокупностью конкурентов, отражая положение, фактически сложившееся на рынке. Рассмотрим STEP-анализ (PEST-анализ, от англ. Political – политический, Economic – экономический, Social – общественный, Technological – технологический), который чаще проводится при анализе всей отрасли или рынка [2] (табл. 1).

Таблица 1

STEP-анализ горно-металлургической отрасли России

Факторы	Варианты прогноза развития экономики		
	Пессимистический	Реалистический	Оптимистический
<i>Социальные</i>			
Большое количество незанятых трудоспособных граждан	+	+	-

Факторы	Варианты прогноза развития экономики		
	Пессимистический	Реалистический	Оптимистический
Корректировки в нормативно-правовых актах, связанные с социальной сферой	-	-	+
Улучшение демографической ситуации	-	-	+
Низкий социальный статус в производственной сфере	+	-	-
Снижение привлекательности труда в горно-металлургической отрасли	+	+	
<i>Технологические</i>			
Появление научно-технических достижений в отрасли	-	-	+
Сырьевая ситуация и ресурсный потенциал в регионе	-	-	+
Развитие конкурентных технологий	+	+	-
Инновационный потенциал	-	-	+
<i>Экономические</i>			
Улучшение экономической ситуации в стране	-	-	+
Появление новых конкурентов	+	-	-
Рост активности конкурентов внешнего рынка		+	-
Нестабильность валютного курса	+	+	-
Низкая рентабельность производства	+	+	-
Темпы инфляции	+	+	-
Величина валового внутреннего продукта	+	+	+
Недостаточность финансирования со стороны государства	+	-	-
<i>Политические</i>			
Усиление государственной политики в области сертификации	+	-	-
Изменения в законодательстве	+	+	-
Недоверие общества к власти	+	+	-
Несовершенная налоговая система	+	-	-
Жесткость госконтроля	+	-	-

Составлено автором по материалам исследования

Таким образом, при пессимистическом прогнозе развития экономики в России может наблюдаться [2]:

- появление новых конкурентов (особенно на внешнем рынке) и рост активности существующих оппонентов;
- влияние конкурентных технологий;
- снижение привлекательности труда в металлургии;
- недостаточность финансирования со стороны государства;
- высокие темпы инфляции и падения величины валового внутреннего продукта (далее – ВВП).

Реалистический прогноз направлен на совершенствование в социальной и законодательной сфере, учитывает колебания валютных курсов, сезонный характер продаж и небольшие темпы роста величины ВВП.

При оптимистическом прогнозе можно выделить следующие факторы:

- увеличение реальных поступлений граждан;
- поправки в нормативно-правовых документах, связанные с социальной сферой;
- улучшение демографической ситуации в стране.

Таким образом, учитывая выявленные путем STEP- и SWOT-анализа (от англ. Strengths – сильные стороны, Weaknesses – слабые стороны, Opportunities – возможности, Threats – угрозы) в большом количестве внутренние и внешние факторы влияния на маркетинговую деятельность горно-металлургических предприятий России, можно выделить несколько важных аспектов: правительственное регулирование, высокие налоги, проблемы с источниками финансирования. Поэтому, следует отметить, что горно-металлургическая отрасль не отвечает рыночным запросам и реальной возможности ее развития. Таким образом, особенности среды внешнего окружения заключаются в его сложности, подвижности и неопределенности, требуют решительных действий со стороны экономических субъектов в рамках государственно-частного партнерства по налаживанию выпуска конкурентоспособной горно-металлургической продукции, ориентируясь на внутренний и внешний рынки.

Исследование результативности деятельности предприятий горно-металлургического направления, закономерностей и возможностей ее совершенствования доказывают необходимость формирования комплекса мер, которые приведут к реализации составляющих стратегического планирования в системе управления деятельностью предприятий в условиях нестабильности экономики [3].

К таким мерам автором отнесены исследование эффективных моделей стратегического планирования и методического инструментария, их введение, использование в деятельности информационно-диагностических систем для обработки входящей экономической информации и мониторинга финансово-экономического потенциала предприятия, введение менеджмента в управлении персоналом для повышения уровня его подготовки, использование маркетинговых стратегий и методов [4].

Можно выделить следующие особенности управления инвестиционными ресурсами компаний горно-металлургического комплекса:

- при неточных предварительных результатах возможны большие убытки;
- неравномерность распределения затрат и прибыли в процессе эксплуатации месторождений;
- длительный многоэтапный процесс оборота и формирования стоимости продукции.

Необходимо также учитывать, что отрасль сильно привязана к сырьевому фактору и оказывает сильнейшее негативное воздействие на экологию. В настоящее время во всем мире, в том числе и в Российской Федерации, большое внимание уделяется экологичности при принятии решений, связанных с инвестированием денежных средств в форме капиталовложений.

В этой связи финансово-промышленная политика управления инвестиционными ресурсами компаний горно-металлургического комплекса должна включать в себя два основных раздела.

Первый раздел – инновационный, в рамках которого должно структурироваться взаимодействие хозяйствующих и научно-технических субъектов, где будут формироваться научно-прикладные аспекты инновационного развития производственной деятельности.

Второй раздел – инвестиционный, в рамках которого должны создаваться стимулы, предпосылки, методы и механизмы осуществления инвестиционного финансирования (капиталовложений) в создание инновационной инфраструктуры, в модернизацию индустриальных мощностей и в развитие производственных процессов с учетом принципов экологичности [5].

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

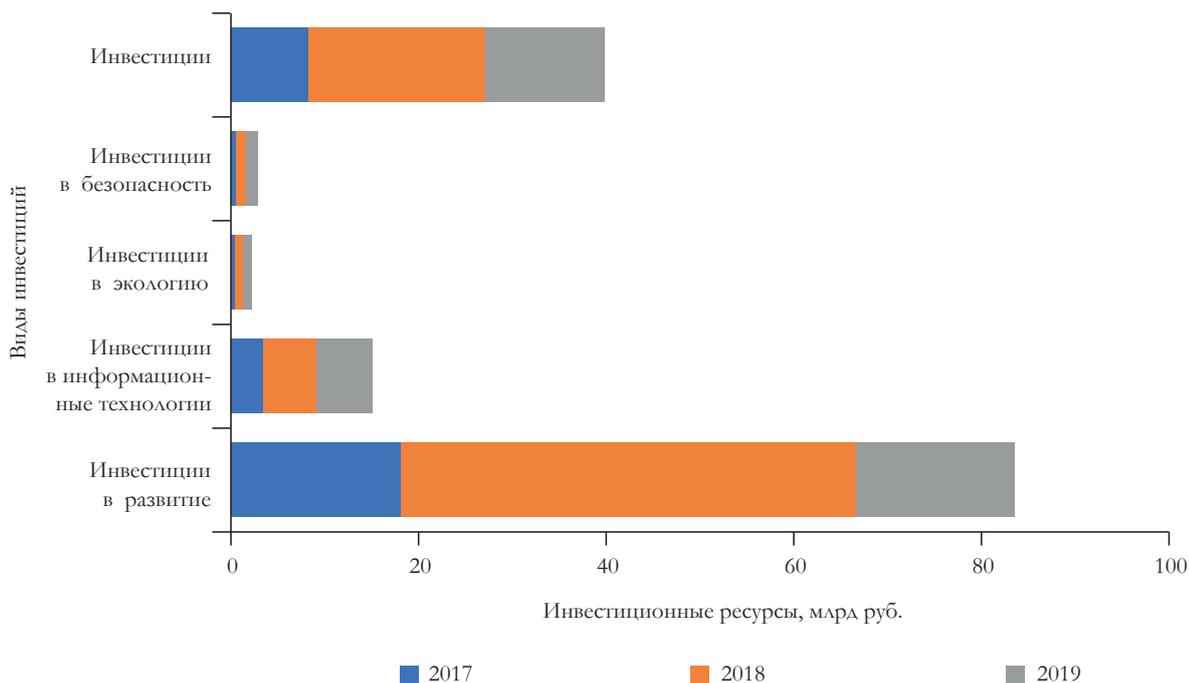
Рассмотрим инвестиционные ресурсы предприятий горно-металлургического комплекса и источники их формирования. Горно-металлургический комплекс рассмотрим на примере ПАО «Северсталь», ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат», ПАО «Уральская сталь», ПАО «Металлоинвест».

В 2017–2019 гг. план инвестиций компании ПАО «Северсталь» составлял около 110,5 млрд руб. и был сфокусирован на ключевых направлениях обновленной стратегии компании (рис. 1):

- превосходный клиентский опыт;
- лидерство по затратам;
- новые возможности.

При этом, как отмечалось ранее, в случае негативного развития глобальных рынков стали, компания имеет возможность снизить инвестиционную программу на 30–40 %, отложив наименее приоритетные из запланированных инвестиционных проектов. В 2020 г. на поддержание существующих мощностей, на совершенствование системы промышленной безопасности, охраны труда и на проекты в сфере экологии дивизиона «Северсталь Российская сталь» было вложено 17 млрд руб. Инвестиции в ресурсные

предприятия компании в 2020 г. составили около 29,7 млрд. руб., из которых 12,7 млрд руб. – инвестиции в развитие производства.



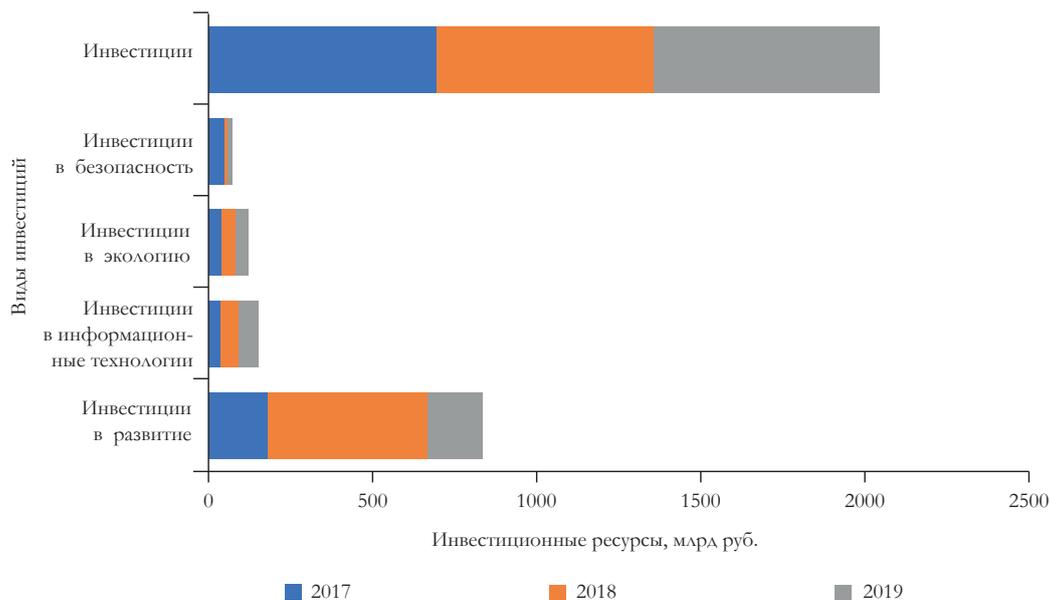
Составлено автором по материалам источника [1]

Рис. 1. Динамика и структура инвестиционных ресурсов ПАО «Северсталь» в 2018–2020 гг.

Одним из важнейших направлений для инвестиций компании в 2020 г. стало развитие производства на Яковлевом руднике, куда было направлено около 6 млрд руб. Программа позволит увеличить объемы добычи предприятия до 5 млн т руды к 2023 г.

Важно отметить, что основным источником инвестиционных ресурсов ПАО «Северсталь» выступают собственные средства в период 2017–2019 гг.: 60,8 %; 58,1 % и 55,7 % соответственно, при этом их доля снижается.

Ниже представлен анализ состава и структуры инвестиционных ресурсов Новолипецкий металлургический комбинат (далее – ПАО «НЛМК») и источников их формирования (рис. 2).



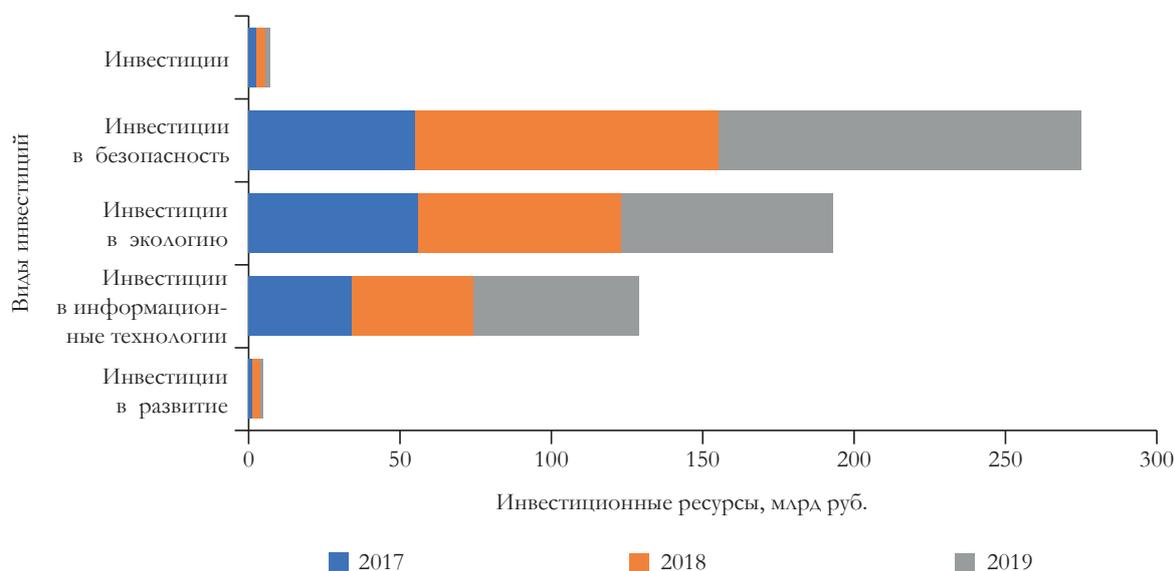
Составлено автором по материалам источника [6]

Рис. 2. Динамика и структура инвестиционных ресурсов ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат» в 2018–2020 гг.

За счет операционных мероприятий и инвестиционных проектов, а также расшивки узких мест сталеплавильного производства выпуск стали на Липецкой площадке должен увеличиться на 1 млн т в год – до 14,2 млн т в год. Рост производства стали будет на 100 % обеспечен собственным железорудным сырьем Стойленского горно-обогатительного комбината за счет роста производства концентрата на 2,6 млн т, до 20 млн т в год, окатышей – на 1,3 млн т, до 8 млн т в год.

Важно отметить, что основным источником инвестиционных ресурсов ПАО «НЛМК» выступают заемные средства в период 2017–2019 гг.: 32,5 %, 42,4 % и 45,2 % соответственно, при этом их доля увеличивается.

Далее охарактеризуем состав и структуру инвестиционных ресурсов компании АО «Уральская сталь» и источников их формирования (рис. 3).



Составлено автором по материалам источника [7]

Рис. 3. Динамика и структура инвестиционных ресурсов компании АО «Уральская Сталь» в 2018–2020 гг.

К концу 2020 г. АО «Металлоинвест», ведущий производитель и поставщик железорудной продукции и горячебрикетированного железа на мировом рынке, один из региональных производителей высококачественной стали, запустил в опытно-промышленную эксплуатацию доменную печь № 2 на предприятии «Уральская Сталь». Объем инвестиций в проект составил 2,5 млрд руб. (без НДС) [8].

Перевооружение доменных печей – важный этап комплексной программы развития АО «Уральская Сталь». В результате ее реализации компания получает современный мощный производственный комплекс.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, основными проблемами оптимального управления инвестиционными ресурсами в разрезе исследованных предприятий на сегодняшний день являются:

- высокий уровень финансового риска деятельности российских предприятий, в результате чего снижается возможность привлечения кредитных ресурсов по приемлемым процентным ставкам;
- целевой характер подавляющего большинства заемных ресурсов создает для компании ограничения в их использовании и, таким образом, может приводить к потере выгоды;
- преобладание необходимости возврата заемного капитала в короткие сроки, что обусловлено последними изменениями в финансовой, экономической и политической ситуации в стране. В частности, банковские учреждения все реже предоставляют долгосрочные займы предприятиям, а кредиторы начинают сокращать сроки расчетов, часть из них вообще переходит на полную предоплату;
- неоптимальность структуры заемных ресурсов, которая может быть вызвана как невозможностью широкой дифференциации таких ресурсов, так и недостатками (или вообще отсутствием) политики управления заемными ресурсами;
- падение объемов реализации продукции, а следовательно, снижение возможности финансирования текущей деятельности за счет собственных средств и повышения необходимых объемов заемных средств для обеспечения нормального функционирования предприятия.

Итак, как видим, подавляющее большинство проблем, которые имеются сегодня при формировании капитала российскими компаниями, обусловлены негативными тенденциями во внешней среде их функционирования и, в частности, политической и финансовой нестабильностью в России. Такая ситуация требует только большего сосредоточения предприятий в вопросах совершенствования внутреннего управления формированием и использованием заемного капитала для обеспечения оптимальных его показателей.

Библиографический список

1. ПАО «Северсталь». *Официальный сайт*. <https://severstal.com/rus/ir/> (дата обращения: 21.08.2022).
2. Бондаренко И.С., Бурковский В.И., Поздняков А.А. Анализ конкурентоспособности экономик Российской Федерации и Германии. *Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление*. 2019;2(29):52–59. <https://doi.org/10.21777/2587-554x-2019-2-52-59>
3. Веселовский В.В., Щербakov В.А. Финансовое планирование и управление формированием заемного капитала в развитии бизнеса предприятий на современном этапе развития российской экономики. *Финансы и кредит*. 2019;9:29–37.
4. Гейман О.Б. Особенности инвестиционного процесса в России. *Наука и современность*. 2016;28:249–253.
5. Буневич К.Г., Мутовкина А.Е. Влияние прямых иностранных инвестиций на макроэкономические показатели и международный рейтинг России. *Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление*. 2018;3(26):7–15. <https://doi.org/10.21777/2587-554X-2018-3-7-15>
6. ПАО «НЛМК». *Официальный сайт*. <https://nlmk.com/ru/> (дата обращения: 21.08.2022).
7. Интерфакс. *Центр раскрытия корпоративной информации*. <https://www.e-disclosure.ru> (дата обращения: 21.08.2022).
8. Иванова О.С., Ниязбекова Ш.У. Развитие fintech и big data в финансовой сфере: особенности, проблемы, возможности. *Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление*. 2020;1(32):30–36. <https://doi.org/10.21777/2587-554X-2020-1-30-36>

References

1. Severstal. *Official website*. <https://severstal.com/rus/ir/> (accessed 21.08.2022).
2. Bondarenko I.S., Burkovsky V.I., Pozdnyakov A.A. Analysis of the competitiveness of the economies of the Russian Federation and Germany. *Moscow Witte University Bulletin. Series 1: Economics and Management*. 2019;2(29):52–59. <https://doi.org/10.21777/2587-554x-2019-2-52-59>
3. Veselovsky V.V., Shcherbakov V.A. Financial planning and management of the formation of borrowed capital in the development of business enterprises at the present stage of development of the Russian economy. *Finance and credit*. 2019;9:29–37.
4. Geiman O.B. Features of the investment process in Russia. *Science and Modernity*. 2016;28:249–253.
5. Bunevich K.G., Mutovkina A.E. The influence of foreign direct investment on macroeconomic indicators and the international rating of Russia. *Moscow Witte University Bulletin. Series 1: Economics and Management*. 2018;3(26):7–15. <https://doi.org/10.21777/2587-554X-2018-3-7-15>
6. Novolipetsk Steel (NLMK). *Official website*. <https://nlmk.com/ru/> (accessed 21.08.2022).
7. Interfax. *Corporate Information Disclosure Center*. <https://www.e-disclosure> (accessed 21.08.2022).
8. Ivanova O.S., Niyazbekova Sh.U. The development of fintech and big data in the financial sector: features, problems, opportunities. *Moscow Witte University Bulletin. Series 1: Economics and Management*. 2020;1(32):30–36. <https://doi.org/10.21777/2587-554X-2020-1-30-36>