

К ВОПРОСУ О РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

© 2010 В.И. Макарова, В.А. Остроухова*

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, инвестиционная стратегия, инвестиционная политика, реальное инвестирование, управление реальными инвестициями, предприятия химической промышленности.

Исследованы теоретические и практические аспекты реализации стратегии инвестиционной деятельности предприятий химической промышленности. На основе обработки большого объема стратегического материала рассмотрены инвестиционные стратегии основных производителей полиамида-6 в России, проведены оценка и анализ инвестиционной деятельности крупного химического предприятия Самарской области ОАО «КуйбышевАзот» в сравнении с основными конкурентами.

В современных условиях хозяйствования одной из важнейших сфер деятельности любого предприятия является инвестиционная деятельность.

В соответствии с Федеральным законом РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г. под инвестициями понимаются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Инвестиции обеспечивают динамичное развитие предприятия и позволяют решать такие задачи, как расширение собственной предпринимательской деятельности за счет накопления финансовых и материальных ресурсов; приобретение новых основных средств; диверсификация деятельности за счет освоения новых областей бизнеса. При этом инвестирование в создание и воспроизводство основных средств осуществляется в форме капитальных вложений. С экономической точки зрения инвестирование может быть определено как долгосрочное вложение экономических ресурсов в целях создания и получения чистой прибыли в будущем, превышающей начальный вложенный капитал¹.

В настоящее время основным направлением инвестиционной деятельности большинства предприятий химической промышленности является реальное инвестирование. Реальное инвестирование выступает главной формой реализации стратегии инвестиционной деятельности предприятий химической промышленности. Осуществление реальных инвестиций характеризуется рядом особенностей, основными из которых являются: нахождение в тесной взаимосвязи с операционной деятельностью предприятия; обеспечение предприятия устойчивым чистым денежным потоком; подвержены высокому уровню риска морального старения; имеют высокую степень противoinфляционной защиты; наличие низкой степени ликвидности².

Реальные инвестиции осуществляются предприятиями химической промышленности в различных формах, таких как приобретение целостных имущественных комплексов; новое строительство; перепрофилирование; реконструкция; модернизация; приобретение отдельных видов оборудования; инновационное инвестирование в нематериальные активы; инвестирование прироста запасов материальных оборотных активов. Все вышеперечисленные формы реального инвестирования представляют собой три основные его направления: капитальное инвестирование; инновационное инвестирование, инвестиро-

* Макарова Валентина Ивановна, доктор экономических наук, профессор Волжского университета им. В.Н. Татищева, г. Тольятти, Самарская область. E-mail: makarova-vi@mail.ru; Остроухова Валентина Александровна, аспирант Волжского университета им. В.Н. Татищева, г. Тольятти, Самарская область. E-mail: ostrouhova.valentina@mail.ru.

вание прироста оборотных активов. Специфика реального инвестирования и его форм определяют определенные особенности управления ими на предприятии. Управление реальными инвестициями предприятия представляет собой систему принципов и методов подготовки, оценки и реализации наиболее эффективных реальных инвестиционных проектов, направленную на обеспечение достижения инвестиционных целей. Управление реальными инвестициями предприятия базируется на методологии системы "Управление проектами" - это новое научное направление, которое получило широкое распространение в странах с развитой рыночной экономикой³. В работе рассматривается управление инвестиционными проектами как эффективная методологическая система осуществления всех процессов разработки и реализации инвестиционных проектов на протяжении всего их жизненного цикла. В общей системе управления проектами выделяется специальный блок - финансовое управление инвестиционными проектами, основными функциями которого являются: анализ и планирование основных финансовых показателей; оценка эффективности и риска инвестиционных проектов; обоснование схем финансирования проектов и обеспечение формирования необходимых инвестиционных ресурсов; разработка и доведение до исполнителей бюджетов выполнения отдельных видов работ; контроль над эффективным использованием финансовых ресурсов⁴. В системе управления реальными инвестициями оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов представляет собой один из наиболее ответственных этапов, поскольку от объективности оценки и анализа основных показателей эффективности проектов зависят сроки возврата вложенного капитала, варианты его использования, дополнительно генерируемый поток прибыли предприятия в предстоящем периоде.

На современном этапе все большее число предприятий химической промышленности осознают необходимость перспективного управления инвестиционной деятельностью на основе научно-обоснованной методологии планирования и прогнозирования развития предприятия к изменяющимся условиям внешней и внутренней инвестиционной среды.

Наиболее эффективным инструментом перспективного управления инвестиционной деятельностью предприятий химической промышленности выступает инвестиционная стратегия. Инвестиционная стратегия представляет собой один из важнейших видов функциональной стратегии предприятия химической промышленности, которая обеспечивает все основные направления инвестиционной деятельности и инвестиционных отношений путем формирования долгосрочных инвестиционных целей, выбора наиболее эффективных путей их достижения, адекватной корректировки направлений формирования и использования инвестиционных ресурсов в зависимости от воздействующих факторов⁵.

Актуальность разработки инвестиционной стратегии заключается в интенсивности изменения факторов внешней инвестиционной среды, переходе к новой стадии жизненного цикла предприятия, кардинальном изменении целей операционной деятельности предприятия. В основе разработки инвестиционной стратегии предприятий химической промышленности используются следующие принципы: учет базовых стратегий операционной деятельности предприятий; рассмотрение предприятия как открытой системы, способной к самореализации; обеспечение разработанной инвестиционной стратегии соответствующей организационной структурой; выделение доминантных сфер стратегического инвестиционного развития; обеспечение гибкости инвестиционной стратегии; обеспечение альтернативности стратегического инвестиционного выбора; обеспечение и использование новейших технологий в инвестиционной деятельности; учет уровня инвестиционного риска в процессе принятия стратегических инвестиционных решений; ориентация на профессионализм инвестиционных менеджеров. При разработке инвестиционной стратегии предприятий химической промышленности необходимо учитывать основные направления развития инвестиционной деятельности и соответствующие функциональные стратегии: стратегия реального инвестирования, стратегия финансового инвестирования; стратегия формирования инвестиционных ресурсов предприятия; стратегия повышения качества управления инвестиционной деятельностью предприятия⁶. В работе процесс раз-

работки инвестиционной стратегии предприятий химической промышленности рассматривается по основным этапам, таким как определение общего периода формирования инвестиционной стратегии; исследование факторов внешней инвестиционной среды; оценка сильных и слабых сторон инвестиционной деятельности предприятия; комплексная оценка стратегической инвестиционной позиции; формирование стратегических целей инвестиционной деятельности; разработка целевых стратегических нормативов инвестиционной деятельности; принятие основных стратегических инвестиционных решений; оценка разработанной инвестиционной стратегии; обеспечение реализации инвестиционной стратегии; организация контроля реализации инвестиционной стратегии. Инвестиционная политика является формой реализации инвестиционной стратегии предприятий. Основной целью инвестиционной политики химической промышленности является создание условий, которые обеспечат благоприятное и эффективное развитие конкурентоспособного комплекса химической промышленности⁷. Критериями эффективности инвестиционной политики предприятий химической промышленности являются рост финансовых результатов; устойчивый приток денежных средств; эффективное распоряжение средствами на осуществление прибыльных инвестиционных проектов, в том числе реинвестирование в новые проекты.

Для предприятий химической промышленности необходима активная инвестиционная политика, которая направлена на техническое переоснащение и внедрение новейших технологий, расширение производства продуктов с более высокой рентабельностью продаж, что в свою очередь приведет к увеличению конечного финансового результата финансово-хозяйственной деятельности.

Так, на одном из ведущих предприятий химической промышленности - в ОАО "КуйбышевАзот" - инвестиции в строительство и техническое перевооружение составили с 2000 по 2009 г. 10 137 млн. руб., а затраты на ремонт и обновление основных средств - 8545 млн. руб., таким образом за девять лет на развитие предприятия направлено 18 682 млн. руб.⁸. Предприятие реализует различные инвестиционные проекты, связанные с

основным направлением деятельности: капролактама и продукты его переработки (полиамид-6, высокопрочные технические нити, кордная ткань, инженерные пластики); аммиак и азотные удобрения. В соответствии со стратегической целью предприятия, повышение доли продукции с более высокой добавленной стоимостью, успешно реализуется проект глубокой переработки капролактама - производство полиамида -6, технической нити, кордной ткани. Полиамид-6 применяется для производства синтетических нитей и волокон, технических и кордных тканей; инженерных пластиков, нетканых материалов; промышленных продуктов; товаров народного потребления и является востребованным продуктом на внутреннем и внешнем рынках. По прогнозам экспертов до 2012 г. потребление полиамида-6 в мире будет расти на 3,5 -4,5% в год. Наиболее динамичный рост прогнозируется в секторе пластиков (устойчивый рост на уровне 7% в год) и пленок, в секторе волокон прогнозируется стабильный, но относительно небольшой рост потребления полиамида-6 (на уровне 1-2% в год). К 2012 г. доля пластиков в потреблении полиамида возрастет до 35% (в 2009 г. - 28%). Эксперты прогнозируют в будущем более широкое замещение полимерными пластиками дорогостоящих природных материалов (черные и цветные металлы, дерево, и т.д.), что, несомненно, положительно скажется на росте потребления полиамида в этом секторе. В период 2010-2012 гг. среднегодовой темп роста полиамида-6 составит 4,5%, в основном за счет инженерных пластмасс⁹.

Полиамид, техническая нить, кордная ткань, инженерные пластики как продукты более высоких переделов, в меньшей степени подвержены рыночным колебаниям, имеют дополнительную добавочную стоимость и обладают более широкой сферой применения в разных отраслях экономики.

Первый этап инвестиционного проекта по дальнейшей переработке капролактама - выпуск полиамида-6, технической нити и кордной ткани был реализован предприятием ОАО "КуйбышевАзот" в 2003-2004 гг. за счет собственных и заемных источников финансирования. В 2006 г. была запущена вторая очередь производства полиамида-6, мощность была увеличена до 73 тыс. т в год. В 2008 г.

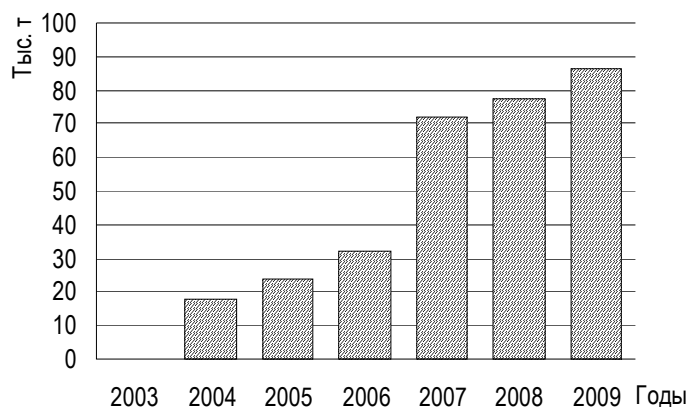


Рис. 1. Динамика производства полиамида-6 в ОАО “КуйбышевАзот”

введена в эксплуатацию линия мощностью - 23 тыс. т полимера в год для производства технических нитей, а также пленок для пищевой и фармацевтической промышленности. В 2010 г. на ОАО “КуйбышевАзот” запущена 4-я установка производства полиамида-6 (ПА-6). На новой линии выпускается ПА-6 текстильного качества, динамика производства полиамида-6 ОАО “Куйбышев Азот” представлена на рис. 1. Проектная мощность установки - 50 тыс. т ПА-6 в год (150 т/сутки). Объем инвестиций в ее строительство составил 1,42 млрд. руб. На 1 января 2010 г. производственные мощности на предприятии по полиамид-6 - 100 тыс. т.

Инвестиции в развитие системы глубокой переработки капролактама составили в общей сложности около 6 млрд. руб. Проект “Полиамид-6” в итоге стал для ОАО “КуйбышевАзота” не только новым направлением деятельности, но и прорывом в технологическом плане.

Отличительной особенностью производства полиамида-6 на предприятии от других предприятий химической промышленности яв-

ляется наличие собственной сырьевой базы. В качестве источника финансирования инвестиционной деятельности предприятие использует собственные и заемные средства, основными партнерами по кредитованию является Сбербанк РФ, Международная Финансовая Корпорация, ЗАО Райффайзенбанк, ОАО “Газпромбанк” и другие. Реализация инвестиционного проекта полиамид-6 принесла положительный эффект (рис. 2), выручка от продажи полиимида-6 в 2009 г. составила 28% общей выручки предприятия.

В настоящее время ОАО “КуйбышевАзот” является ведущим производителем полиамида-6 в РФ, доля предприятия в общероссийской выработке полиамида-6 в 2009 году составила 90 %, вместе с ООО “Курскхимволокно” (рис. 3), которое было приобретено в 2007 г., что обеспечило ОАО “КуйбышевАзот” лидирующие позиции на российских рынках текстильных и технических нитей. Еще одно направление переработки полиамида -6, которое получило развитие на предприятии - инженерные пластики, в 2007 г. было введено произ-

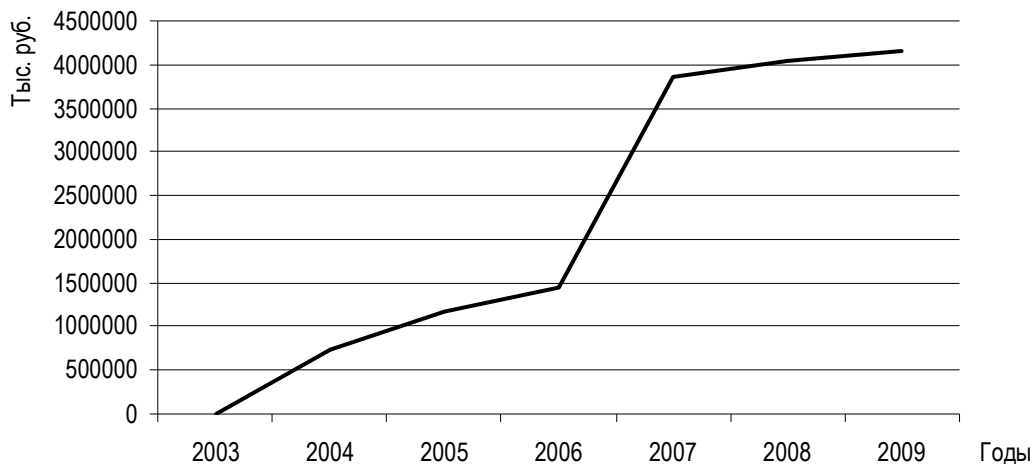


Рис. 2. Выручка от продажи полиамида-6 в ОАО “КуйбышевАзот”

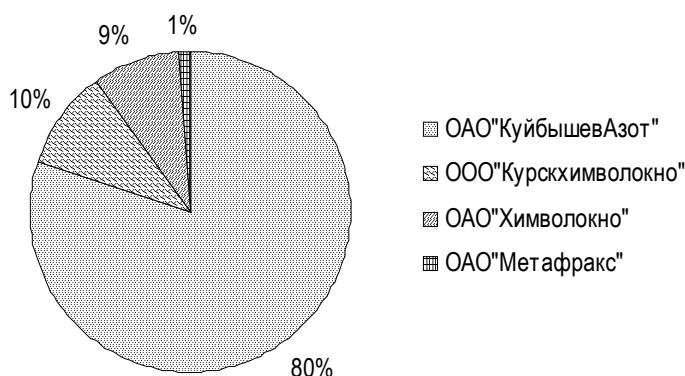


Рис. 3. Производители полиамида-6 в РФ в 2009 г.

водство в Китае. По итогам 2009 г. ОАО "КуйбышевАзот" является лидером в производстве ПА-6 в РФ (доля в общероссийской выработке - 90%) СНГ и Восточной Европе. С выводом новой установки на проектные параметры компания войдет в десятку крупнейших мировых производителей полиамида-6, а суммарные мощности ОАО "КуйбышевАзот" по выпуску этого продукта увеличатся до 150 тыс. т в год. Это также позволит предприятию увеличить переработку капролактама собственного производства при одновременном расширении номенклатуры выпускаемой продукции.

Анализ инвестиционной деятельности основных производителей полиамида-6 в РФ за 2009 г. (см. рис. 3) показал, что вторым крупным производителем полиамида -6 является Щекинское открытое акционерное общество "Химволокно" - один из крупнейших производителей синтетических смол, волокон и нитей в России. ОАО "Химволокно" - динамично развивающееся предприятие, занимающее лидирующие позиции на рынке химических волокон. ОАО "Химволокно" выпускает основной стратегический продукт - полиамид, производственные мощности которого значительно увеличены с учетом модернизации новой линии. Основная задача данного предприятия - закрепиться на рынке, где сегодня крайне жесткая конкуренция как со стороны зарубежных, так и со стороны российских производителей. В целом предприятие занимает на рынке химической продукции устойчивые позиции, имеет хорошую репутацию на внешнем рынке. Для усиления своих позиций на рынке предприятие осуществляет модернизацию производства в соответствии с тенденциями технического развития отрасли, а также за счет внедрения новых методов управления производством¹⁰.

Как показано на рис. 3, доля ОАО "Метафракс" составляет 1% по выработке полиамида-6 в РФ. Данное предприятие одно из крупнейших химических предприятий Пермского края, структура товарной продукции ОАО "Метафракс" включает: метанол, формалин, пентаэритрит, уротропин, карбамидоформальдегидный концентрат (КФК), полиамид, изделия из полиамида, формиат натрия, фильтрат технический пентаэритрита (ФТП). Основными направлениями программы технического развития предприятия являются дальнейшая модернизация и реконструкция действующих, а также строительство новых производств, использующих в технологиях все последние достижения технического прогресса, обеспечивающих выпуск качественной продукции с наименьшими материальными и энергетическими затратами, с соблюдением требований и норм промышленной и экологической безопасности. В 2009 г. инвестиционная деятельность была направлена на строительство, реконструкцию промышленных объектов на разработку проектной документации, приобретение оборудования. Инвестиции в нефинансовые активы ОАО "Метафракс" за 2009 г. составили 1 035,5 млн. руб. С целью увеличения выпуска и ассортимента изделий из полиамида заключен контракт с фирмой "Persico" (Италия) на поставку новой установки. Строительство объекта завершено. Проводится наладка оборудования и гарантийные испытания. Ввод объекта позволит увеличить выпуск продукции до 1 450 т в год. Новая установка полиамида обеспечит значительное улучшение качества производимых изделий, увеличение объема и ассортимента. Кроме того, новая установка полиамида, по оценке независимых экспертов, отвечает самым высоким

международным стандартам экологии, автоматизации и ресурсосбережения¹¹.

На анализируемом предприятии химической промышленности разработка инвестиционной стратегии играет большую роль в обеспечении эффективного развития предприятия. Разработка научно-обоснованной инвестиционной стратегии обеспечит реализацию долгосрочных инвестиционных целей экономического развития предприятия; максимальное использование внутреннего потенциала организации; возможность быстрой реализации новых перспективных инвестиционных проектов; сравнительные преимущества предприятия химической промышленности в инвестиционной деятельности в сопоставлении с его конкурентами; четкую взаимосвязь перспективного, текущего, оперативного управления инвестиционной деятельностью предприятия; позволит реально оценить инвестиционные возможности предприятия, сформирует значение

основных критериальных оценок выбора важнейших инвестиционных управленческих решений. Таким образом, процесс разработки и реализации инвестиционной стратегии является важнейшей составной частью общей системы стратегического развития предприятий химической промышленности.

¹ *Бланк И.А.* Основы инвестиционного менеджмента: в 2 т. 3-е изд., стер. М., 2008.

² Там же.

³ Там же.

⁴ *Макарова В.И.* Инновационно-инвестиционный механизм управления предприятием в условиях рыночных отношений. Саратов, 2004.

⁵ *Бланк И.А.* Указ. соч.

⁶ Там же.

⁷ *Макарова В.И.* Указ. соч.

⁸ См.: www.kuazot.ru; www.metafraxs.ru; www.kurskvolokno.ru.

⁹ Там же.

¹⁰ Там же.

¹¹ Там же.

Поступила в редакцию 31.09.2010 г.