

## Основные тенденции управления капиталом на предприятиях черной металлургии

Маркова Елена Анатольевна

студент

Пермский государственный университет, экономический факультет, Пермь, РФ

### Введение

Комплекс черной металлургии (ЧМ) занимает значительную долю в промышленном производстве России. Решение ключевых проблем, существующих у большинства металлургических предприятий, таких как моральное и физическое устаревание производственных фондов и технологических цепочек, падение цен на готовую металлургическую продукцию на мировых и внутренних рынках, серьезные экологические проблемы, требуют привлечения значительных инвестиций. Постоянная потребность в финансовых ресурсах на оперативную деятельность и наращивании конкурентных преимуществ порождают необходимость в эффективном управлении собственными и заемными ресурсами.

В литературе на сегодняшний день освещены основные методические аспекты управления капиталом в отношении его оптимизации, определения средневзвешенной стоимости капитала, воздействия рисков, управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Однако практические исследования в этом направлении отсутствуют. В связи с этим, целью данного исследования было выявить основные тенденции в управлении капиталом на основе анализа российских предприятий ЧМ.

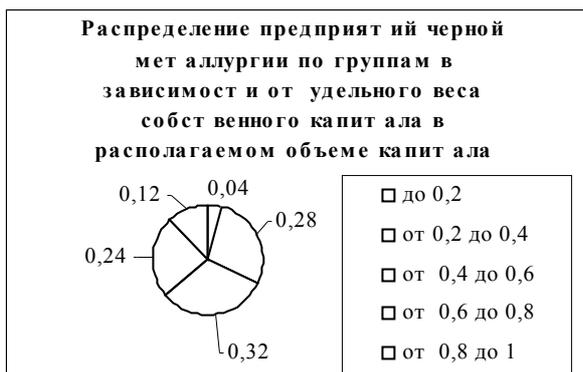
### Методы

В ходе работы использовались стандартные формы отчетности и квартальные отчеты эмитентов, регулярно публикуемые на Интернет-сайтах предприятий ЧМ, аналитические отчеты консалтинговых и рейтинговых агентств, фондовых бирж, публикации в тематических металлургических изданиях и экономических журналах. Был проведен полный анализ управления капиталом на тридцати металлургических, метизных и трубных предприятиях РФ с общим объемом используемого капитала свыше 500 млн. рублей.

### Результаты

В условиях жесткой конкуренции дешевые и доступные финансовые ресурсы – козырь в руках любой компании. Закрытость информации, отличающая большинство предприятий ЧМ, очень часто является препятствием на пути к дешевым источникам капитала. Результаты анализа подтвердили значение соотношения собственного и

заемного капитала и утвердили его в отношении 50% на 50%. Максимально приближены к этой структуре оказались ОАО «Ванадий», ОАО «ОЭМК», ОАО «Амурметалл», ОАО «ЧМЗ», ОАО «Альметьевский трубный завод». Максимальный удельный вес собственного капитала в 93% от используемого капитала имеет ОАО «НЛМК». Наибольшую долю заемного капитала (81,4%) имеет ОАО «Серовский завод ферросплавов». Структура капитала «50% на 50%» является



демонстрацией стремления к независимости и снижения финансовых рисков в условиях падения цен на конечную продукцию и роста цен на сырье.

Теория и практика показывают, что отнесение процентов на себестоимость компании снижают стоимость заемных ресурсов за счет так называемого «налогового щита». Это приводит к увеличению показателя «Прибыль на акцию», и доходности собственного капитала. Повышение удельного веса заемного капитала возможно только в финансово устойчивых и платежеспособных компаниях, а их доля не превышает 40% от общего числа анализируемых компаний. Причем, неликвидными являются предприятия с удельным весом заемных средств, превышающих 65% всего капитала.

Наиболее ликвидными являются компании, привлекающие акционерный капитал на фондовом рынке, такие как ОАО НЛМК и Северсталь. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью эффективно в большинстве компаний.

Средняя рентабельность продаж составила 17,64%, как ОАО «ЧМЗ» и ОАО «Выксунский МЗ», при этом выше среднеотраслевого значения сработали 56% компании. Превысить среднюю рентабельность капитала, инвестированного в основные средства производства, удалось лишь 40% предприятиям ЧМ. Выше среднеотраслевого показателя рентабельности оборотного капитала осуществляют свою деятельность также только 40% предприятий. Рентабельность использования всего капитала выше средней также в каждом четвертом из десяти предприятий. Однако не только предприятия, использующие заемный капитал имеют более высокие показатели доходности на вложенный капитал. Примером обратного является ОАО «НЛМК», ОАО «ММК», ОАО «ЗСМК», ОАО «НТМК», имеющие наивысшие показатели рентабельности за счет привлечения финансовых ресурсов с фондового рынка. Основываясь на результатах проведенного анализа, возможным представляется повышение доли заемных финансовых ресурсов, учитывая необходимый и достаточный уровень финансовой устойчивости и платежеспособности.

Структура заемных финансовых ресурсов разделяется по сроку на краткосрочные и долгосрочные финансовые ресурсы. Основная тенденция в сроках финансирования - преобладание краткосрочных источников финансовых ресурсов. Лишь 24% всех предприятий используют для финансирования большую долю долгосрочных средств. Остальные – подавляющее большинство(76%) – в силу дороговизны долгосрочных займов используют краткосрочные.

Из источников финансирования публично размещают дополнительные акции лишь гиганты черной металлургии. Еще 10% используют облигационные займы(ОАО «Мечел», ОАО «Амурметалл», ОАО «ЧТПЗ»). Закрытость предприятий ЧМ и значительные затраты на эмиссию облигаций до сих пор оставляют этот инструмент недоступным. Дешевизна и простота привлечения краткосрочных кредитов и займов определяют преобладание данного источника финансирования в кредитном портфеле. Все более популярным становится финансовый лизинг, применяемый сегодня в 44 из 100 российских металлургических компаниях.

Необходимо признать, что существующие условия не позволяют средним и мелким предприятиям осуществлять модернизацию производства. Это требует значительных долгосрочных инвестиций. В связи с этим возможны 2 варианта.

1. Создание некоммерческой саморегулируемой организации, представляющей интересы металлургов в отношениях с органами власти. Совместная разработка мероприятий по развитию и упрощению схемы привлечению долгосрочных заимствований, предоставлению налоговых льгот, стимулирующих инвестиционный процесс, развитие внутреннего рынка, а также взаимная помощь внутри саморегулируемой организации.

2. Тенденция объединения предприятий ЧМ в крупные вертикально интегрированные группы, уже существующая на сегодняшний день, и в дальнейшем позволит составить достойную конкуренцию иностранным компаниям, привлекать дешевые финансовые источники, модернизировать производство, повышать качество и снижать себестоимость производимой продукции.

#### **Литература.**

1. *Ивашковская И. От финансового рычага к оптимизации структуры капитала//Управление компанией, 11(42)2004*
2. [www.nmet.ru](http://www.nmet.ru) (Национальная металлургия)
3. [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)