Записки Санкт-Петербургского горного института. 1995.
Том 140

Л.Е.КАМЕНЕЦКИЙ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ НА ГОРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Переход народного хозяйства страны к рыночным отношениям носит затяжной характер и сопровождается рядом кризисных явлений. Особенно остро они ощущаются в инвестиционной сфере, прежде всего в форме сокращения инвестиций в развитие производства.

В 1991-1992 гг. объем капитальных вложений в РФ сократился на 50 % (в сметных ценах 1991 г.). В 1993 г. сокращение составило еще 16 %, причем наибольшая доля спада пришлась на производственные инвестиции. Наиболее остро падение инвестиций сказалось в отраслях топливно-энергетического комплекса, в отраслях горной промышленности в целом, что во многом связано со специфическими условиями воспроизводства основных фондов в горной промышленности.

Предприятия горной промышленности постоянно нуждаются в инвестициях на поддержание производственных мощностей, удельный вес которых в общем объеме капитальных вложений колеблется от 20 до 40 % в зависимости от способа добычи полезных ископаемых. Недостаток средств на поддержание производственных мощностей шахт и карьеров приводит к сокращению добычи, подводит часть горных предприятий к опасной черте полной остановки производства. Нужно иметь также в виду, что строительный лаг в горной промышленности достигает 5-8 лет и не может быть существенно сокращен независимо от объемов финансирования капитальных вложений.

Другим специфическим фактором, характерным для воспроизводственных процессов в горной промышленности, является ухудшение горно-геологических условий работы предприятий. Это снижает показатели их работы, увеличивает издержки производства и единовременные затраты на поддержание производственных мощностей. Противостоять этой тенденции можно с помощью реконструкции и технического перевооружения горных предприятий, что, в свою очередь, требует крупных инвестиций.

Основные фонды горных предприятий эксплуатируются в более тяжелых условиях, чем в других отраслях народного хозяйства. Поэтому нормативные сроки службы активной части основных фондов не превышают для горно-шахтного оборудования 3-5 лет. Следовательно, горное предприятие в большей мере, чем предприятия других отраслей, ощущает потребность в инвестициях на обновление парка машин и оборудования.

Есть и другие особенности воспроизводства основных фондов в горной промышленности, например, большой удельный вес предприятий, расположенных в отдаленных районах страны, в том числе на Крайнем Севере. Поддержание производственных мощностей таких предприятий обходится особенно дорого. Таким образом, специфические особенности воспроизводства основных фондов в горной промышленности обусловливают ее высокую капиталоемкость, постоянную потребность в крупных инвестициях на поддержание производственных мощностей и уровня технико-экономических показателей работы.

Горная промышленность страны продолжительное время испытывает дефицит капитальных вложений. Несмотря на то, что на ее долю в бывшем СССР приходилось около 40 % всех капитальных вложений в промышленное производство, этих средств для нормального ее развития было недостаточно. Переход народного хозяйства страны к рыночным отношениям резко обострил проблему дефицита капитальных вложений в горной промышленности. Среди факторов, вызвавших обострение дефицита капитальных вложений, выделим основные:

1) резкое сокращение бюджетного финансирования капитальных вложений;

2) многократное увеличение сметной стоимости строительства и стоимости основных фондов под влиянием инфляции;

3) высокие проценты банковского кредита, нежелание банков финансировать долгосрочные инвестиционные программы;

4) задержка правительственными ведомствами переоценки основных фондов и связанное с ней недоначисление амортизационных отчислений;

5) стремление предприятий бо́льшую часть доходов направлять не на инвестирование развития, а на увеличение заработной платы, фонда потребления, производственных запасов.

В течение многих десятилетий финансирование капитальных вложений в горной промышленности осуществлялось за счет бюджетных ассигнований. Новое строительство, крупная реконструкция, а также поддержание производственных мощностей финансировались за счет централизованных капитальных вложений. За счет собственных средств предприятий: амортизационных отчислений и прибыли,- производились только техническое перевооружение и частично реконструкция.

Изменения, происходящие в сфере собственности, резко ограничили объемы централизованных капитальных вложений. Преобразование государственных предприятий в акционерные общества, приобретшее широкие масштабы, возлагает на них полную ответственность за финансирование инвестиционных программ, связанных с их развитием.

Рассмотрим различные аспекты инвестиционной деятельности приватизированного горного предприятия на примере бывшего Костомукшского ГОКа, преобразованного в акционерное общество открытого типа "Карельский окатыш" (в дальнейшем Общество).

Основными видами деятельности Общества является добыча железной руды, производство концентрата, окатышей и щебня. Основная конечная продукция - железорудные окатыши. В 1993 г. произведено 6,7 млн.т окатышей, что состав-

ляет 76 % от производственной мощности предприятия. Уставной капитал Общества, определенный по состоянию на I июля 1992 г., составляет 1096400 тыс.руб. и состоит из 1096400 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая.

Общество реализует крупную инвестиционную программу, суммарная стоимость которой в 1993 г. составила 13021 млн.руб. В соответствии с программой большая часть средств направляется на создание активной части основных фондов. Это подтверждается и технологической структурой капитальных вложений, %: строительно-монтажные работы - 30,3; оборудование - 65,0; прочие работы и затраты - 4,7.

Инвестиционную программу Общества можно рассматривать как программу минимум, так как из-за отсутствия средств не проводится реконструкция горного хозяйства, необходимая из-за увеличения глубины карьеров, парк горнотранспортного оборудования обновляется недостаточными темпами.

Общество не смогло полностью рассчитаться с подрядными строительными организациями, профинансировав в 1993 г. объемы работ в размере 11368 млн.руб. при фактически выполненных на 12790,8 млн.руб. Источники финансирования капитального строительства отражают всю сложность переходного периода к рыночным отношениям. Традиционные для рыночных отношений источники финансирования либо отсутствуют, либо их удельный вес незначителен. Для финансирования капитального строительства в 1993 г. Обществом использованы следующие источники получения денежных средств:

Источник	Средства
Поступления с расчетного счета основной деятельности	585,0/5,15
Средства от реализации металла	1735,0/15,26
Взаимозачет за материалы и услуги	1224,8/10,77
Бартерные контракты	7485,4/65,84
Кредиты банка и Фонда реконструкции Карелии	311,0/2,74
Долевые передачи других организаций на строительство жилья	14,6/0,13
Бюджетные ассигнования на геологоразведочные работы	12,2/0,11

Примечание. В числителе - в миллионах рублей, в знаменателе - в процентах.

Как видно из приведенных данных, Общество не направило ни рубля прибыли на финансирование капитальных вложений. Между тем, балансовая прибыль Общества в 1993 г. составила 13,8 млрд.руб., а чистая прибыль - 9,4 млрд.руб. Вся полученная прибыль была направлена на повышение заработной платы и покрытие убытков непроизводственной сферы. Для снижения влияния инфляционных процессов Общество проводило ежеквартальную индексацию зарплаты, которая на конец года составила 320 тыс.руб. в месяц. Стремление Общества направить всю прибыль в фонд потребления вошло в противоречие с интересами развития предприятия.

На долю амортизационных отчислений - основного источника простого воспроизводства основных фондов, приходится только 4,42 % общих затрат Общества на капитальное строительство. В соответствии с новым положением о бухгалтерском учете, амортизационные отчисления не учитываются на специальном счете, а поступают на расчетный счет предприятия. Абсолютная сумма амортизационных отчислений на предприятии в 1993 г. составила 501,9 млн.руб. Фактически с расчетного счета основной деятельности на цели финансирования капитального строительства поступило 585 млн.руб. Превышение поступивших средств составляет 83,1 млн.руб., или 16,6 %. Потребность Общества в средствах на простое воспроизводство основных фондов намного превышает величину амортизационных отчислений. Проведенная по состоянию на январь 1994 г. переоценка основных фондов несколько улучшает положение, но не может дать ощутимых результатов в ближайшие годы в силу длительных нормативных сроков службы основных фондов и влияния инфляционных процессов.

О влиянии инфляции на строимость строительно-монтажных работ, выполняемых для Общества подрядными организациями, можно судить по динамике индексов цен (отношение цен 1984 г. на строительно-монтажные работы к ценам текущего года):

Период	Объем строительно-монтажных работ, тыс.руб.	Средний индекс
1992	8254,3/263781	31,957
1993 (I полугодие)	3399,4/723073	212,706
1993	7936,4/3732853	470,34
1994 (I квартал)	-	1441,92

Примечание. В числителе - в ценах 1984 г., в знаменателе - в текущих ценах.

Анализ этих данных показывает, что в сопоставимых ценах 1984 г. объем строительно-монтажных работ в 1993 г., по сравнению с 1992 г., уменьшился на 3,85 %, при этом средств на его оплату с учетом текущих цен потребовалось в 14,15 раза больше.

Цены на строительную продукцию имеют ярко выраженную тенденцию к росту. Если в первом полугодии 1993 г. цены, по сравнению с 1984 г., выросли в 212,7 раза, то в среднем за 1993 г. - в 470,34 раза, а в I квартале 1994 г. - в 1442 раза. Стремительный рост цен на строительную продукцию на фоне увеличивающейся потребности в объемах работ, связанных с поддержанием производственной мощности и развитием предприятия, ставит Общество перед необходимостью изыскания дополнительных источников финансирования капитальных вложений. В качестве одного из таких источников может рассматриваться ускоренная амортизация основных фондов.

Основным методом амортизации в Российской Федерации является равномерный, при котором амортизационные отчисления производятся в течение всего нормативного срока службы основных фондов по постоянной норме амортизации.

К положительным сторонам метода относится простота расчетов амортизационных отчислений и равномерное влияние на себестоимость продукции, а к недостаткам – слабая реакция на изменение инвестиционных потребностей предприятий в условиях развития рыночных отношений. Более гибкими, адаптированными к условиям рынка являются ускоренные методы амортизации, широко применяемые в зарубежной практике.[x]

Ускоренные методы амортизации обеспечивают накопление средств на воспроизводство основных фондов за время более короткое, чем нормативные сроки их службы. Достоинством этого метода является создание более широких финансовых возможностей для обновления основных фондов, внедрения в производство достижений научно-технического прогресса.[xx] Однако реализация этих возможностей требует наличия резервных производственных мощностей в инвестиционных отраслях: машиностроении и капитальном строительстве. Если эти отрасли не в состоянии поставить на рынок новую технику, осуществить строительство объектов с новой, более эффективной технологией, ускоренная амортизация не только теряет смысл, но и приведет к росту себестоимости и инфляции. Таким образом, ускоренная амортизация экономически целесообразна только при реальной возможности обновить парк машин и оборудования, повысить его производительность и снизить себестоимость продукции.

В реальности переходного периода внедрение ускоренной амортизации обеспечивает дополнительные экономические выгоды. При исключительно высоком банковском проценте на кредит предприятию выгоднее получать необходимые средства за счет амортизационных отчислений. По существу, это беспроцентный кредит. Это выгодно и с точки зрения налогообложения, так как средства, истраченные на инвестиционные проекты, пользуются налоговыми льготами.

Широкому внедрению методов ускоренной амортизации в нашей стране препятствуют ограничения законодательной базы. Предприятия имеют право применять методы ускоренной амортизации активной части основных производственных фондов, введенных в действие после I января 1991 г. Разрешение на применение ускоренной амортизации дается только для части основных фондов, используемых для увеличения выпуска средств вычислительной техники, новых прогрессивных видов материалов, приборов и оборудования, расширения экспорта продукции в случаях, когда ими осуществляется массовая замена изношенной и морально устаревшей техники новой, более производительной. При введении ускоренной амортизации предприятиям разрешается увеличивать годовую норму амортизационных отчислений не более чем в 2 раза, а сам порядок списания амортизации на себестоимость продукции остается равномерным. Таким образом, разрешение на применение предприятиями ускоренной амортизации сопровождается целым рядом ограничений, как в части срока ввода основных фондов, их номенклатуры, так и самого способа амортизации.

---

[x] Каменецкий Л.Е. Совершенствование системы амортизации в условиях рыночных отношений // Горный журнал. 1994. № 1.

[xx] Бадалъянц Л.Б., Каменецкий Л.Е. Система амортизации и ее влияние на эффективность мероприятий научно-технического прогресса // Записки Санкт-Петербургского горного ин-та. 1992. Т. 132.

Нам представляется, что в условиях рыночных отношений законодательная база в части механизма амортизации должна быть либерализована. Акционерные общества, частные предприятия должны обладать правом выбора способа ускоренной амортизации и масштабов ее применения в зависимости от потребности в инвестиционных средствах.

Крупным источником финансирования инвестиционных программ в условиях рыночных отношений является эмиссия ценных бумаг. Только вторичная эмиссия акций предприятия может обеспечить миллиарды рублей дополнительных инвестиций. Опыт работы с ценными бумагами у промышленных предприятий, преобразованных в акционерные общества, практически отсутствует. Между тем, решение о выпуске ценных бумаг влияет на различные аспекты деятельности акционерного общества, в том числе на перераспределение прав собственности. Дополнительная эмиссия акций, особенно голосующих, и механизмы их размещения (продажа работникам акционерного общества, сторонним физическим и юридическим лицам) прямо затрагивает интересы действующих акционеров. Особое значение имеет изменение контрольного пакета акций, его величины и структуры.

Учитывая важность последствий выпуска ценных бумаг, этому шагу должна предшествовать большая подготовительная работа: сравнительный анализ и экономическое обоснование различных вариантов инвестиционных программ развития акционерного общества; анализ его финансового состояния и потребности в финансовых ресурсах; подготовка обоснованных рекомендаций по структуре источников финансирования.

Как показывает анализ, многие акционерные общества не имеют экономически обоснованной инвестиционной программы развития. Освободившись от жесткого контроля отраслевых министерств за формированием планов капитального строительства, они включают в эти планы дорогостоящие объекты, не связанные по своему назначению с их основной производственной деятельностью. Например, планом капитального строительства на 1993 г. АО "Карельский окатыш" был предусмотрен ввод мощностей пивного завода, мебельной фабрики, первой очереди автобусного парка.

Инвестиционная политика акционерных обществ будет формироваться под влиянием многих факторов, в том числе и характера распределения акций среди его членов, наличия крупных инвесторов и их целей, состава органов управления. Так, крупным держателем акций АО "Карельский окатыш" является АО "Эксимер-инвест". В марте 1994 г. оно располагало 33,4 % всех акций Общества, что дало ему возможность ввести четырех своих представителей в состав Совета директоров Общества, один из которых занял пост председателя Совета.

Положение, сложившееся в области инвестиций и рассмотренное нами на примере АО "Карельский окатыш", характерно для большинства горно-добывающих предприятий. Значительная их часть стоит перед необходимостью осуществления инвестиционных программ, но ощущает острый дефицит средств для их реализации. В этих условиях особое значение приобретает повышение уровня управления инвестиционными процессами, повышение их эффективности.