

МРНТИ ?????

А.О. Жагыпарова, Д.А. Наурызбекова

*Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, Нур-Султан, Казахстан
(E-mail: zhagyparova_aida@mail.ru, nauryzbekova-nurkenova_dariya95@mail.ru)*

Финансирование горнодобывающей отрасли

Аннотация. Статья представляет структурный анализ обзорного характера в области финансирования горнодобывающей отрасли на основании статистических данных, демонстрирующих динамику стабильности ориентированности инвестиционного капитала. Выявлены проблемы в структуре источников внешнего и внутреннего финансирования, а также проблемы формирования собственных фондов финансирования. Разработаны рекомендации по принятию управленческих решений в разрезе таргетирования объемов привлекаемых инвестиций и собственных фондов финансирования на необходимый уровень. Рассмотрены аналоги механизмов привлечения инвестиций и реструктуризации их источников финансирования, наряду с этим предложены конкретные альтернативы финансирования, учитывающие особенности финансовой деятельности горнодобывающей отрасли.

Ключевые слова: горнодобывающая отрасль, финансирование, инвестиционный капитал, таргетирование, собственные фонды финансирования, управленческие решения, альтернативы финансирования.

DOI: <https://doi.org/10.32523/2079-620X-2019-2-105-111>

Горнодобывающая отрасль служит фундаментом для экономически стабильных стран, поскольку выполняет роль финансовой безопасности в периоды стагнационных циклов экономики и базовым компонентом для ее оживления. Данная отрасль формирует большую часть ВВП, только в Казахстане на ее долю приходится до 18% ВВП в год. Устойчивость спроса на внешнем и внутреннем рынках, несмотря на изменение его стоимости, позволяет добиться сохранения и приумножения экономического роста страны в негибких условиях финансового посткризиса. Стратегическая роль горнодобывающей отрасли состоит в том, что она является основным и относительно стабильным источником пополнения бюджета - странам удастся своевременно выполнять обязательства по обслуживанию внешних долгов и тем самым сохранять свою суверенность в части, определенной условиями договора займа. Операционная эффективность горнодобывающей отрасли всецело влияет на результаты других отраслей и определяет их уязвимость в части объемов и стоимости предложения, что отражается на разрыве между себестоимостью и выручкой этих других отраслей, а значит и на экономической и политической конъюнктуре на внешних рынках. Указанные факторы обуславливают актуальность создания эффективной системы финансирования горнодобывающей отрасли, поскольку от состояния и условий финансового обеспечения инвестирования горнодобывающей отрасли напрямую зависит реализация производственного потенциала промышленного производства. Особую актуальность данные вопросы приобретают в современных условиях нестабильной мировой экономической ситуации, санкционного давления ведущих мировых держав, негативного влияния последствий мирового финансового кризиса, так как данные факторы приводят к необходимости сворачивания инвестиционной активности и сужения всех источников финансирования промышленного сектора.

Целью настоящей статьи являются исследование актуальных проблем финансирования горнодобывающей отрасли и разработка некоторых рекомендаций по их решению.

Прежде всего необходимо отметить, что большая часть компаний горнодобывающих отраслей финансируется за счет собственных фондов финансирования, представленных в

виде внутренних – чистая прибыль компании и средства, накопленные на счетах амортизации, а также в виде внешних источников, которые поступают в виде займов дочерним компаниям от материнских компаний, от стратегических инвесторов, владеющих долей в проектах добычи, в виде займов ассоциированным компаниям и совместным предприятиям. Такая особенность структуры финансирования иногда является барьером для объективной оценки уровня объемов поступлений частных инвестиций. Однако при нынешних условиях финансового посткризисного периода горнодобывающая отрасль претерпевает нехватку финансовых ресурсов, восполняющихся только за счет поддержки Правительства страны в качестве субсидированных инвестиционных кредитов, займов. При этом частные инвестиции от страховых компаний и инвестиционных банков слишком дорого обходятся компаниям горнодобывающей отрасли и зачастую при распределении дохода по полученным инвестициям нормы сквозной доходности не хватает. Не справляясь с этой задачей компании горнодобывающей отрасли сталкиваются с проблемами в управлении разрывами бюджетов и достаточности оборотного капитала для поддержания деятельности на экономическом уровне, где доходы равны расходам. Это обуславливает наличие сложно решаемых проблем формирования сбалансированной стоимости и структуры инвестиций, которые бы могли поддержать промышленность на необходимом уровне темпов развития. [1]

С целью оценки уровня финансового обеспечения развития горнодобывающей отрасли обратимся к статистическим данным. Данные об объеме привлекаемых инвестиций в основной капитал по горнодобывающей отрасли за 2014-2018 гг. приведены на рисунке 1.

Следует сразу отметить, что инвестиции в горнодобывающую отрасль занимают существенную долю в инвестициях в основной капитал Республики Казахстан. Третью часть от всех инвестиций, направляемых в промышленность в целом по республике, составляют инвестиции в горнодобывающую отрасль.

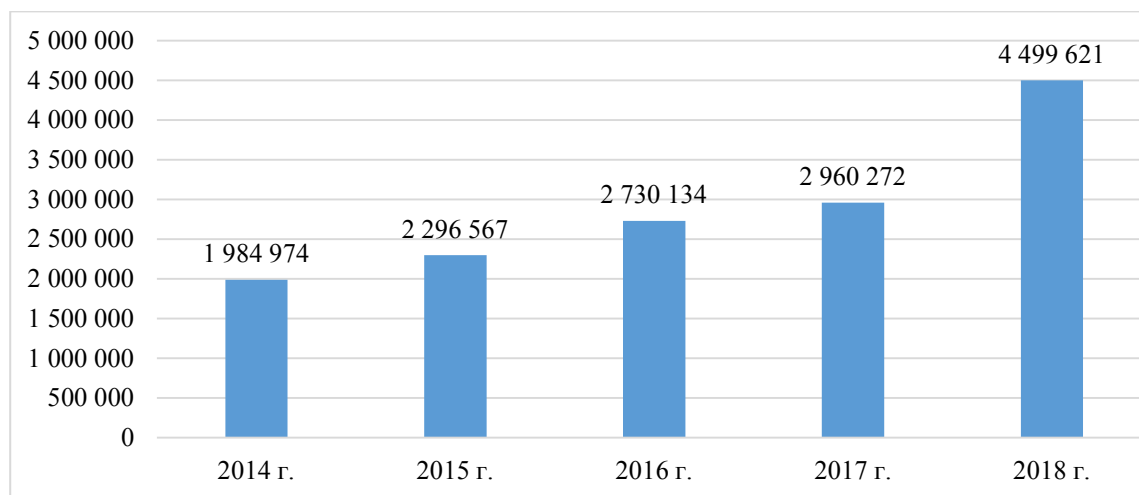


Рисунок 1 – Динамика инвестиций в основной капитал по горнодобывающей отрасли Республики Казахстан за 2014-2018 гг., млн тенге

Примечание – составлено автором по источнику [2]

Инвестиции в основной капитал предприятий отрасли с 2014 по 2018 годы составили более 4 трлн тенге, основная доля которых приходится на добычу сырой нефти и природного газа (85,4%) (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика инвестиций в основной капитал по горнодобывающей отрасли Республики Казахстан, млн тенге

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
1	2	3	4	5	6
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	1 984 974	2 296 567	2 730 134	2 960 272	4 499 621
в том числе:					
добыча угля и лигнита	46 600	43 409	29 741	59 526	85 475
добыча сырой нефти и природного газа	1 389 826	1 782 656	1 904 096	2 374 467	3 843 483
добыча металлических руд	267 686	373 652	425 049	343 482	463 829
прочие отрасли горнодобывающей промышленности	16 707	14 479	15 780	11 169	18 691
технические услуги в области горнодобывающей промышленности	264 155	82 371	355 468	171 628	88 144
Примечание – составлено автором по источнику [2]					

Динамика инвестиций в основной капитал по горнодобывающей отрасли показала рост на 2,54 трлн тенге или в 2,27 раза, учитывая условия действующего финансового пост-кризисного периода, можно сказать, что горнодобывающей отрасли удастся поддерживать доверие инвесторов и сдерживать переориентацию инвестиционного капитала в другие перспективные отрасли.

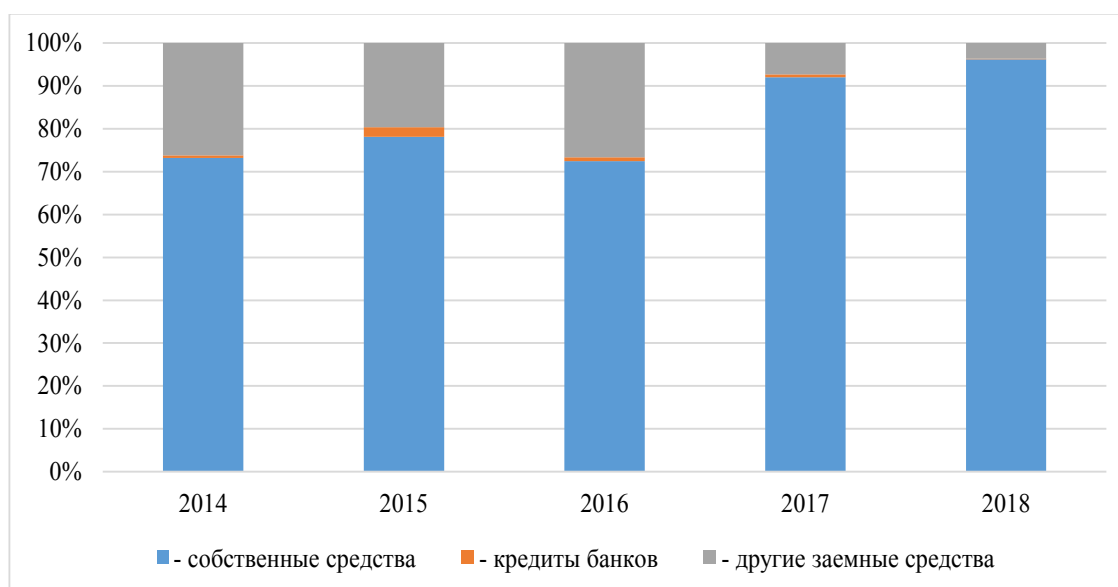


Рисунок 2 – Источники инвестирования горнодобывающей отрасли, в %

Примечание – составлено автором по источнику [2]

Анализ структуры источников инвестирования горнодобывающей отрасли подтвердил доминирование внутренних источников финансирования деятельности компаний за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений, а также за счет средств, поступа-

ющих от материнских компаний в виде займов дочерним компаниям, от стратегических инвесторов, владеющих долей в проектах добычи, в виде займов ассоциированным компаниям и совместным предприятиям, над кредитами и займами не аффилированных лиц – их доля составляет более 96% всех инвестиций в отрасль. Оставшаяся часть инвестиций в горнодобывающую отрасль (3,7%) – это другие заемные средства. Причем 27,3% - это заемные средства, которые предоставлены нерезидентами Казахстана (таблица 2).

Таблица 2

Динамика источников финансирования инвестиций горно-металлургического комплекса Казахстан, млн тенге

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
1	2	3	4	5	6
Всего	1 984 974	2 296 567	2 730 134	2 960 272	4 499 621
- бюджетные средства	0	0	0	0	0
-собственные средства	1 680 298	1 550 628	1 976 560	2 723 777	4 327 891
- кредиты банков	145 96	44 837	24 556	19615	6 176
- иные займы	601 673	389 508	729 018	216 880	165 554
в т.ч. нерезидентов	585 472	346 188	200 787	79 957	45 283
Примечание – составлено автором по источнику [2]					

Главное место в структуре собственных источников финансирования предприятий горнодобывающей отрасли занимает прибыль, которая остается в распоряжении экономических субъектов и в основном направляется на повышение уровня капитализации компании и финансирование технического обновления, создавая инвестиционную привлекательность и повышая собственную стоимость. На втором месте стоят амортизационные накопления, особенно на предприятиях, где основные средства для разработки обслуживания проектов добычи не арендуются, а находятся в собственном владении, а также имеют высокую долю нематериальных активов, которые за счет высокой рыночной стоимости и спроса на них увеличивают ликвидность компании и становятся потенциальным средством реинвестирования капитала компании путем их реализации при группировке операций на проекте.

Несмотря на то, что государство в последние годы уделяет всё большее внимание развитию обрабатывающей промышленности, горнодобывающая отрасль остается для него приоритетным направлением экономики, и она уже достигла того уровня развития, на котором необходимы определенные объемы инвестиционных вложений. Однако, нельзя не признать, что отрасль используя в основном собственные средства, «справляется» практически без поддержки государства [3].

Также стоит отметить тот факт, что в настоящий момент в Казахстане происходят существенные изменения в системе правового обеспечения развития горнодобывающей отрасли. В 2017 году был принят Кодекс РК «О недрах и недропользовании», в 2018 году - новый Налоговый кодекс и ряд других нормативных актов, которые направлены на создание устойчивых условий для стимулирования развития горнодобывающей промышленности. На базе недавно созданного Международного финансового центра Астаны осуществляется строительство международного hub-а с целью привлечения инвестиций в развитие экономики Казахстана и других стран Центральной Азии, где также осуществляются реформы, которые направлены на привлечение инвестиций и модернизацию предприятий горнодобывающей отрасли. На предприятиях горнодобывающей отрасли с целью повышения эффективности и снижения затрат проводятся различного рода мероприятия, направленные на активную модернизацию, а также внедряются технологии «Индустрия 4.0», которые

предусматривают управление «умными» месторождениями с использованием искусственного интеллекта. В части геологоразведки внедряются новые методы и технологии ускоренного поиска и оценки месторождений на более крупных территориях. Все приведенные факторы положительно влияют на создание благоприятных условий для развития горнодобывающей отрасли и реализации огромного минерально-сырьевого потенциала Казахстана и стран Центральной Азии [4].

Наряду с этим следует то, что акцептованные государством международные и локальные инвестиционные кредиты, а также правительственная поддержка в виде безвозмездных субсидий и трансфертов, выделенных специально для финансирования горнодобывающей отрасли, необходимо направлять непосредственно в разрезе технологического и интеллектуального перевооружения и обеспечения экономической реструктуризации в части развития обрабатывающей промышленности при горнодобывающей отрасли и сбыта продукта конечного цикла производства для того, чтобы повышать уровень стратегической конкурентоспособности на международном рынке и повышать капитализацию продаж, параллельно укреплять материально-технологическую базу как на уровне компании, так и на уровне отрасли страны.

Аналогами механизмов привлечения инвестиций выступают следующие аспекты: активное размещение собственных акций, долговых ценных бумаг, иных долевого финансовых инструментов на крупнейших фондовых рынках, в дополнение к наработанной базе покупателей сырья искать более выгодные сделки на товарных биржах, ведь многие компании горнодобывающей отрасли по причинам отсутствия опыта и информации об издержках организации процесса отказываются от такого рода операций, привлечение проектных инвесторов без правовых изменений в управленческой структуре компании. Данные механизмы помогут сбалансировать структуру источников инвестиционного финансирования компаний горнодобывающей отрасли и предоставят возможность выбирать наиболее подходящие для них условия привлечения и стоимости инвестиций. Однако внутри страны торгово-расчетная инфраструктура фондового рынка все еще недостаточно удобная, затратная и до конца не сформированная из-за низкой активности самих компаний и отсутствия инициативы использования новых операций, предлагаемых казахстанскими брокерами, что не дает снизить накладные расходы по организации рынка, которые в результате влияют на стоимость действующих операций и услуг.

Мировые глобализационные процессы требуют роста удельного веса инновационной продукции и увеличения объемов продукции горнодобывающей отрасли, но учитывая анализ источников инвестиционного финансирования и их структуры, где преобладают собственные средства компаний, можно сделать вывод о нехватке финансовых ресурсов, которые могли бы быть привлечены специально для этих целей, а также вместе с этим наблюдать низкий уровень прямого кредитования в банках второго уровня из-за высоких транзакционных издержек по получению и обслуживанию кредита.

Только интенсивное развитие всех действующих и альтернативных механизмов финансирования горнодобывающей отрасли поможет повысить уровень инновационной активности компаний и достичь следующих целей:

- стратегическое развитие инновационно-промышленного потенциала горнодобывающей отрасли;
- создание высокоинтеллектуальных промышленных технологий для ускорения соответствия требованиям мировых глобализационных процессов;
- обеспечение сильной профессиональной организационной структуры компании горнодобывающей отрасли, призванной эффективно управлять их деятельностью и внедрять новые технологии.

Особую значимость для достижения данных целей приобретают вопросы улучшения

одного из важнейших инструментов государственной индустриально-инновационной политики - государственного заказа. Связано это с тем, что непосредственными объектами целевого государственного финансирования являются госпрограммы. Для этого необходимо провести локальную диагностику компаний горнодобывающей отрасли, разбить их по классам приоритетности инновационного потенциала и инвестиционного финансирования, в соответствии с данными разработать мероприятия правительственной поддержки в области финансирования отрасли и привлечения частных инвестиций, а также создать условия для суверенности и безопасности прав на интеллектуальные и инновационные технологии компаний, способствовать расширению международного сотрудничества в сфере поддержки развития горнодобывающих предприятий.

Таким образом, в современных условиях казахстанские предприятия горнодобывающей промышленности имеют недостаточно высокий уровень инновационного развития, что вызвано нехваткой средств для их финансирования, низким уровнем заинтересованности в данном направлении, а также с тем, что в некоторых случаях компании заведомо отказываются от такого рода инвестиций в виду высокой стоимости привлекаемых ресурсов, отсутствия профессиональных кадров в области внедрений инноваций и технологического сопровождения. Однако анализ горнодобывающей отрасли подтверждает, что внедрение инноваций – необходимый элемент международной конкурентоспособности, преодоления финансового посткризисного периода и укрепления промышленного потенциала отрасли страны. Поэтому Казахстану и каждой компании горнодобывающей отрасли необходимо приложить все усилия по развитию и расширению инвестиционной инфраструктуры и международного сотрудничества в разрезе отрасли, в чьем распоряжении находятся технологии и капитал, необходимые для разработки казахстанских месторождений.

Список литературы:

- 1 Галиев С.Ж. Перспективы развития горно-металлургического комплекса Казахстана в контексте Стратегии-2050. Горный журнал Казахстана, №1-2.-Алматы.-2013.-С.5-12.
- 2 Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://stat.gov.kz/>
- 3 Медетбекова А. Анализ инвестиций в горнодобывающую и металлургическую отрасли промышленности Казахстана за 2016 год и первое полугодие 2017 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://kase.kz/files/ra_rfca_reports/rfca_metallurgical_industry_2016_300617.pdf
- 4 Новые вызовы и возможности в горнорудной отрасли в Казахстане [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minexforum.com/novye-vyzovy-i-vozmozhnosti-v-gornorudnoj-otrasli-v-kazaxstane/>

А.О. Жагыпарова, Д.А. Наурызбекова

Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, Нұр-Сұлтан, Қазақстан

Тау-кен өнеркәсібін қаржыландыру

Андатпа. Мақалада инвестициялық капиталдың бағдарлану тұрақтылығының динамикасын көрсететін статистикалық деректер негізінде тау-кен өнеркәсібін қаржыландыру саласын талдау құрылымы келтірілген. Сыртқы және ішкі қаржыландыру құрылымындағы мәселелер, сондай-ақ өз қаражатын қаржыландырудың қалыптастыру мәселелер анықталды. Инвестициялар көлемін және өз қаражатын қаржыландырудың қажетті деңгейге бағыттау тұрғысында басқару шешімдерін

қабылдау бойынша ұсынымдар әзірленді. Инвестиция тарту тетіктері мен оларды қаржыландыру көздерін қайта құрылымдаудың аналогтары қаралды, сонымен қатар тау-кен саласының қаржы қызметін ерекшеліктерін ескере отырып, нақты қаржыландыру нұсқалары ұсынылды.

Түйін сөздер: тау-кен өнеркәсібі, қаржыландыру, инвестициялық капитал, мақсатты қаржыландыру, меншікті қаржыландыру қорлары, басқарушылық шешімдер, балама қаржыландыру.

Zhagyparova A.O., Nauryzbekova D.A.

L.N. Gumilyov Eurasian National University, Nur-Sultan, Kazakhstan

Financing of mining industry

Abstract. The article presents the structure of the review analysis in the field of financing the mining industry on the basis of statistical data demonstrating the dynamics of stability of orientation of investment capital. The problems in the structure of sources of external and internal financing, as well as problems of formation of own funds of financing are revealed. Recommendations for making management decisions in the context of targeting the volume of attracted investments and own funds of financing to the required level are developed. Analogues of investment attraction mechanisms and restructuring of their financing sources were considered, along with this, specific financing alternatives were proposed that take into account the particularities of the mining industry's financial activities.

Keywords: mining industry, financing, investment capital, targeting, own financing funds, management decisions, financing alternatives.

References:

- 1 Galiev S.ZH. Prospects for the development of the mining and smelting complex of Kazakhstan in the context of Strategy 2050. Mining Journal of Kazakhstan, №1-2.-Almaty.-2013.-P.5-12.
- 2 Data of the Committee on Statistics of the Ministry of National Economy of the Republic of Kazakhstan [Electronic resource]. - Access mode: <http://stat.gov.kz/>
- 3 Medetbekova A. Analysis of investments in the mining and metallurgical industries of Kazakhstan for 2016 and the first half of 2017 [Electronic resource]. - Access mode: https://kase.kz/files/ra_rfca_reports/rfca_metallurgical_industry_2016_300617.pdf
- 4 New challenges and opportunities in the mining industry in Kazakhstan [Electronic resource]. - Access mode: <https://www.minexforum.com/novye-vyzovy-i-vozmozhnosti-v-gornorudnoj-otrasli-v-kazaxstane/>

Сведения об авторах:

Жагыпарова А.О. – к.э.н., доцент кафедры «Финансы» ЕНУ имени Л.Н.Гумилева.

Наурызбекова Д.А. – магистрант 2-курса специальности «Финансы» ЕНУ имени Л.Н. Гумилева.

Zhagyparova A. O. – Can. of Economic Sciences, Assoc.Prof. of «Finance» Department, L.N. Gumilyov Eurasian National University, Nur-Sultan, Kazakhstan.

Nauryzbekova D.A.- 2nd year Master Student of «Finance», L.N Gumilyov Eurasian National University, Nur-Sultan, Kazakhstan