

Орлова Е. Н.

*соискатель,
Санкт-Петербургский государственный
университет экономики и финансов*

Особенности распределения финансовых потоков на предприятиях черной металлургии

***Аннотация.** В статье рассматриваются актуальные вопросы, характеризующие финансовые потоки и их особенности предприятий черной металлургии.*

***Ключевые слова:** металлургическая промышленность, денежные потоки, финансовые потоки, вертикально-интегрированные холдинги.*

Features of distribution of financial streams at the ferrous metallurgy enterprises

***The summary.** The article deals with current issues that characterize the financial flows and their characteristics of ferrous metallurgy.*

***Key words:** metallurgical industry, cash flow, vertically integrated holdings.*

В условиях рыночной экономики основными инструментами регулирования экономических процессов становятся стоимостные категории, среди которых важное место занимают финансы. Последние, в свою очередь, активно используются в качестве инструмента регулирования экономики, как на уровне государства, так и на уровне субъектов, функционирующих в разных её сферах.

В частности, черная металлургия связана со многими отраслями промышленности. Без ее продукции невозможна деятельность автомобильного, машиностроительного и строительного комплекса, нефтегазодобывающих предприятий и ряда других. Поэтому показатели объемов металлургического производства, начиная с XIX века являются мерилем состояния промышленности государства в целом.

Черная и цветная металлургия считаются основой всей промышленности, её продукция находит применение в машиностроении, строительстве и сельском хозяйстве.

Предприятия чёрной металлургии полного технического цикла служат важным районообразующим фактором, ядром формирования крупных промышленных комплексов. Они относятся к энергоемким

(топливоёмким) отраслям. В свою очередь, на эффективность размещения производства положительно влияет территориальное сочетание источников коксующихся углей, энергетического топлива и железной руды. Metallургические заводы полного цикла тяготеют к сырьевым или топливным базам или же находятся между ними.

Если говорить языком цифр, то металлургическая промышленность является одной из базовых отраслей российской экономики, обеспечивающей конструкционными материалами более чем на 95% другие отрасли, и второй по величине бюджетообразующей отраслью, приносящей в бюджет значительные налоговые поступления [1]. Так, например, доля металлургии в ВВП страны в 2010 году составляет около 5%, в промышленном производстве — 17,3%, в экспорте — 14,2%, в налоговых доходах бюджетов всех уровней составляет 9% [2].

Для развития металлургической промышленности в Российской Федерации созданы благоприятные условия. В результате использования дешевых энергетических, сырьевых и трудовых ресурсов себестоимость производства металлопродукции в России является одной из самых низких в мире. Учитывая, что металлопродукция реализуется как на внешнем, так и на внутреннем рынке фактически по мировым ценам, российские металлургические компании являются одними из самых рентабельных в мире. Так, отношение чистой прибыли к выручке крупнейших российских комбинатов черной металлургии в последние несколько лет составляло 0,15 — 0,3 пункта, что существенно превышает аналогичные показатели ведущих мировых компаний (0,02 — 0,07).

Развитие отечественной металлургии напрямую зависит от развития металлопотребляющих отраслей. Одни из крупнейших потребителей металлов (около 40% внутреннего потребления) — машиностроение и металлообработка. Их доля в российской промышленности составляет всего 16—17% (в то время как в развитых странах она достигает 50%). Кроме того, это — строительная индустрия. На ее долю приходится более 30% внутреннего металлопотребления. В последние годы усиливается тенденция роста емкости внутреннего рынка черных и цветных металлов, однако пока в России потребляется менее 50% готового проката черных металлов. В то же время следует отметить положительный факт: в структуре внутреннего потребления возрастает доля продукции повышенной готовности (холоднокатаного листового проката, листа и жести с покрытием, труб стальных).

Действующая практика относительно форм взаимодействия предпринимательских объединений свидетельствует о преобладании в ней холдинговых структур. Черная металлургия — не исключение. Предпо-

сылки формирования мощных металлургических холдингов сложились исторически. Образование холдинговых структур в черной металлургии позволяет существенно увеличить свои активы, наращивать инвестиционный капитал, оптимизировать налогообложение с помощью дочерних предприятий, используя внутрифирменные инструменты. В деятельности холдингов концентрируются огромные финансовые, производственные и человеческие ресурсы, присутствует большой оборот денежных средств.

Наиболее значимую роль в организации производственного цикла играют финансовые потоки. Рассматривая особенности организации и управления финансовыми потоками на предприятиях черной металлургии, отметим, что они представляют собой финансовые потоки, источники их образования и порядок формирования.

Под финансовыми потоками организации следует понимать не только ее денежные потоки, но и потоки прочих активов коммерческой организации в стоимостном выражении, потоки источников средств (пассивов) коммерческой организации, а также финансовые результаты деятельности коммерческой организации и определяющие их факторы (доходы, расходы, налоговые платежи). Другими словами, понятие «финансовые потоки» является более общим, чем понятие «денежные потоки».

Денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью.

Для определения порядка формирования денежных потоков рассмотрим основные подходы к их классификации. Остановимся на двух из них.

Во-первых, денежные потоки классифицируются на входящие и исходящие. Входящие потоки формируют денежные ресурсы предприятия и обеспечивают либо возмещение израсходованных средств, либо формирование дохода (потоки прибыли, амортизации). Исходящие потоки — это использование денежных ресурсов за анализируемый период на товарном или фондовом рынке.

Во-вторых, денежные потоки можно классифицировать по видам деятельности организации:

- денежные потоки, связанные с текущей (основной) деятельностью предприятия;
- денежные потоки, связанные с инвестиционной деятельностью;
- денежные потоки, связанные с финансовой деятельностью;
- денежные потоки, связанные с прочей деятельностью.

Первую группу денежных потоков образуют средства, связанные с текущими операциями хозяйствующих субъектов. Этот вид денежных потоков имеет наибольший удельный вес для организации по объемам поступлений и расходованию денежных средств.

Денежный поток по инвестиционной деятельности обслуживает инвестиционную деятельность предприятия.

Денежный поток по финансовой деятельности состоит из поступлений и выплат, связанных с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

Добывающую деятельность в вертикально интегрированных холдингах осуществляют дочерние предприятия, акции которых принадлежат, как правило, материнским компаниям. Именно добывающие дочерние предприятия являются собственниками лицензий на разработку месторождений, а значит, плательщиками роялти. Предприятия, осуществляющие добычу, имеют статус центров затрат, поскольку именно в рамках этих предприятий имеется возможность организовать нормирование, планирование и учет издержек производства с целью наблюдения, контроля и управления затратами производственных ресурсов, а также оценки их использования.

Для определения специфики этой стадии производства вертикально интегрированной компании, по принципу которых функционируют металлургические холдинги, целесообразно рассмотреть структуру входящих и исходящих финансовых потоков.

Так, например, входящий денежный поток по текущей деятельности определяется:

- как поток выручки от реализации сырья перерабатывающим предприятиям холдинга. В данном случае реализация происходит по установленным внутрикорпоративным ценам, обеспечивающим добывающим предприятиям покрытие производственных затрат, то есть позволяющих осуществлять деятельность не ниже точки безубыточности. Таким образом, размер входящего финансового потока добывающих предприятий определяется принятой в холдинге системой перераспределения прибыли между предприятиями посредством использования механизма внутрикорпоративных цен;
- как поток выручки от реализации сырья внешним по отношению к предприятиям холдинга покупателям.

Как показывает практика, именно такая ситуация характерна для металлургических холдингов. Часть экспортного потока дочерних добывающих компаний минует счета материнской компании и образует

собственную прибыль, которая остается в распоряжении добывающих компаний и направляется на финансирование собственных социальных программ и инвестиционных проектов. Остальной поток за вычетом «самостоятельного» экспорта предприятий переходит в собственность материнской компании.

Структура исходящих денежных потоков определяется спецификой рассматриваемой стадии производства, а именно высокой долей расходов на оплату труда (и, соответственно, отчислений во внебюджетные фонды), что связано с большой материалоемкостью и трудоемкостью производственного процесса в секторе добычи. Значительную величину составляют расходы по аренде оборудования и производственных помещений, а также налоговые платежи, основную долю которых составляют налог на добычу полезных ископаемых и налог на добавленную стоимость.

Координацией всех операций, связанных с переработкой сырья, занимаются также специально созданные дочерние структуры. Поскольку переработанное сырье реализуется исключительно на внутрикорпоративном рынке, соответственно входящий финансовый поток от текущей деятельности перерабатывающих, как и добывающих, предприятий жестко регулируется и контролируется материнской компанией через использование механизма внутрикорпоративных цен.

Реализуя экономический механизм управления стоимостью продукции, холдинг в состоянии сформировать собственный внутренний рынок, базирующийся на регулируемых затратах, внутрикорпоративных ценах, различных фиксированных платежах и т. д. Такой механизм в условиях отсутствия режима благоприятствования со стороны государства на федеральном и региональном уровнях создает для холдинговой группы ряд преимуществ.

Формируемый таким образом уровень внутрикорпоративных цен должен учитывать в большей степени характеристики конкретного предприятия, чем совокупную прибыль холдинга, и соответствовать рентабельности инвестированного капитала.

Таким образом, формирование денежных потоков по основной деятельности внутри холдинга определяется созданными внутри группы рамочными экономическими условиями и своего рода внутренним рынком продукции и услуг. Для дочерних добывающих и перерабатывающих компаний подобная структура финансового управления означает возникновение некоторого организационного компромисса между плановыми и рыночными условиями осуществления хозяйственной деятельности.

Литература

1. Штанский В.А. Конкурентоспособность металлургического комплекса России в долгосрочной перспективе // Металлург. 2008. № 11. С. 3.
2. Минпромторг России подводит итоги года в металлургии [Электронный ресурс] // Металлоснабжение и сбыт [web-сайт]. 30.12.2010. <http://www.metalinfo.ru/ru/news/39544>