

---

## **АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

---

**Никулина Анна Юрьевна,**

магистрант кафедры мировой экономики и экономической теории  
Волгоградского государственного технического университета;  
nuckusechka@mail.ru

**Яровая Наталья Владимировна,**

кандидат социологических наук, доцент кафедры мировой эконо-  
мики и экономической теории Волгоградского государственного  
технического университета; NVYa@yandex.ru

В статье рассматриваются особенности развития химического комплекса России, с учетом возможностей привлечения прямых и портфельных иностранных инвестиций. На основании построенной матрицы БКГ проводится анализ позиций, которые занимают отечественные производители химической продукции и предлагаются варианты инвестиционных стратегий для их развития. На базе полученных результатов приводится прогноз инвестиционной активности в химической отрасли России.

**Ключевые слова:** химическая промышленность, инвестиционная специфика отдельных производств в химической промышленности, матрица БКГ, инвестиционная стратегия.

Современное развитие российской экономики невозможно без привлечения инвестиций, которые являются одним из основных инструментов воздействия на уровень экономического роста в стране и в отдельных отраслях промышленного производства. В связи с тем, что привлечение иностранного капитала является сегодня приоритетным (недостаток отечественного капитала) и происходит главным образом посредством прямых и портфельных инвестиций, то следует четко разделять специфику эффектов, связанных с этими формами. Прямые инвестиции представляют собой крупные вложения денежных средств непосредственно в активы компании, при осуществлении которых часто подразумевается покупка контрольного пакета акций предприятия. В свою очередь, это позволяет инвестору управлять деятельностью компании, проводить ее анализ, проектирование и стратегическое планирование, сопровождающееся непосредственной заинтересованностью инвестора в результатах работы объекта вложения. Исходя из этого, можно судить о перспективах инвестиционной активности (возможностях привлечения прямых инвестиций) на базе объективных

результатов деятельности предприятия.

Портфельные инвестиции, напротив, представляют собой вложение в некоторый объем ценных бумаг, что не предполагает получение инвестором права управления предприятием, предоставляя лишь возможность получения дохода благодаря изменениям курса ценных бумаг компании в результате биржевых торгов. Чаще всего портфельные инвестиции бывают краткосрочными и связаны с ситуацией, которая складывается на рынке в текущий момент времени. При осуществлении данного вида инвестиций перспективы инвестиционной активности рассматриваются на базе субъективного результата деятельности инвестора.

Выбор прямых и портфельных инвестиций осуществляется иностранными инвесторами на российском рынке в зависимости от специфики производственной деятельности отдельных предприятий, что во многом определяет конкурентоспособность и место страны на международном рынке капиталов. Традиционно особо значимым среди секторов промышленности является химический комплекс, играющий важную роль в развитии внутригосударственного рыночного хозяйства и составляющий базис успешного функционирования многих других отраслей промышленности, поэтому рассмотрим его подробнее.

При решении проблем привлечения иностранных инвестиций в наиболее значимые отрасли отечественного хозяйства, в частности, химическую промышленность, государство автоматически решает и другие не менее важные задачи: увеличение ВВП на душу населения, снижение оттока валютных средств из страны на закупку импортных товаров, стабилизация экономического развития РФ вне зависимости от уровня цен на мировых рынках [11, с. 15].

Данное обстоятельство объясняет актуальность анализа возможностей привлечения иностранных инвестиций в химический комплекс в условиях усиления конкуренции на мировом рынке. Конкурентные преимущества отечественных производителей химической продукции достаточно неоднородны у различных производителей. Так, по производству минеральных удобрений отечественная химическая промышленность является одним из мировых лидеров. Российские производители минеральных удобрений занимают третье место в мире, в частности, второе место по производству калийных удобрений, третье – азотных, затем – фосфорных удобрений [3, с. 10].

Отечественные компании химической промышленности занимают сильные позиции на мировом рынке химической продукции по таким направлениям производства, которые не требуют высокой степени переработки. Так, по объему производства синтетических каучуков Россия занимает четвертое место в мире (10% мирового производства), в то время как по производству полипропиленов только 13-е место (1,3 – 1,7%), а нефтехимической продукции – 19-е место (1%). При этом выпуск многих прогрессивных

видов химической продукции, требующих новых технологий по глубокой переработке сырья, незначителен или вовсе отсутствует, что объясняется недостаточной эффективностью инвестиционного процесса. Основная доля инвестиционной активности приходится на крупнейших участников отечественного химического рынка. В последние годы объем инвестиций в отрасли несколько увеличился, однако даже в благоприятный для инвестиций 2008 г. он составил всего 59,5% от уровня 1991 г. [3, с. 11]. Недостаток конкуренции среди участников отечественного рынка химической продукции не позволяет реализовать масштабные инвестиционные проекты с иностранным участием в крупнотоннажных производствах в России. Бюджетные ассигнования занимают в структуре инвестиций незначительное место и в основном представлены средствами региональных бюджетов, их увеличение ожидать не приходится. Доля иностранных инвестиций в развитии химического комплекса продолжает оставаться на низком уровне, что объясняется отсутствием системы позиций химической продукции, необходимой современной России [5, с. 56]. В связи с этим к серьезным проблемам российского химического комплекса, препятствующим притоку иностранного капитала, следует отнести такие, как [3, с. 12]:

1. Низкий производственный потенциал, характеризующийся отсталостью технической и технологической базы. Коэффициент обновления основных фондов в российском химическом комплексе в четыре раза ниже минимально необходимого.

2. Изменения структуры спроса и предложения химической продукции из-за уменьшения объема производства в отраслях-потребителях химической продукции.

3. Низкий уровень конкурентоспособности выпускаемой продукции по ассортименту, ценовым и качественным характеристикам.

4. Высокая ресурсоемкость. Так, в России на одну тонну аммиака расходуется 1300 м<sup>3</sup> природного газа, тогда как в зарубежных странах – 800 м<sup>3</sup>.

5. Низкая инновационная активность предприятий химического комплекса. Доля инновационно-активных предприятий России в общем числе крупных и средних составляет менее 20%, в Японии – более 30%, в Великобритании – 40%, в Германии более 65% [11, с. 46].

6. Несоответствие развития российского химического машиностроения потребностям химической промышленности.

Для привлечения инвестиционных ресурсов в данную отрасль необходимо постепенное решение вышеуказанных проблем, которое возможно с использованием собственного потенциала экономического роста страны, разработкой стратегии инвестиционной деятельности, но в большей степени за счет разработки стратегии привлечения иностранного капитала.

Для определения этой стратегии, т.е. наиболее адекватных направлений и способов инвестирования, способных оказать благоприятное воздействие

на развитие российской химической и нефтехимической промышленности, сгруппируем отдельные химические предприятия по видам производимой продукции, и с помощью метода построения матрицы Бостонской консалтинговой группы (матрица БКГ) проанализируем их на возможности по привлечению иностранных инвестиций.

Производство полимеров в России представлено следующими компаниями [37]:

- ОАО «Уфаоргсинтез»;
- ОАО «Казаньоргсинтез»;
- ЗАО «СИБУР Холдинг»;
- ОАО «Нижнекамскнефтехим»;
- ОАО «Газпром нефтехим салават».

Полимерная промышленность – наиболее динамично развивающийся сектор мировой экономики. Новым показателем развитости стран становится уровень производства полимерных материалов (в частности полипропилена) [10]. Россия на мировом рынке занимает всего 1,3 – 1,7% производства полимерной продукции, несмотря на лидирующие позиции в экспорте нефти.

В отношении полимерной промышленности следует отметить фактор повышения спроса на данный вид химической продукции: потребление полимеров ежегодно возрастает на 5 – 6% [4, с. 113]. Это можно рассматривать как фактор инвестиционной привлекательности подотрасли химической промышленности. Для того, чтобы определить ситуацию в полимерной промышленности и наглядно представить позиции крупнейших компаний с точки зрения привлекательности для инвесторов, построим матрицу БКГ. Положение отдельной компании на графике определяется относительной долей рынка, занимаемой данной компанией по сравнению с конкурентом и соответствующим темпом роста рынка.

На основании полученной матрицы (рис. 1) можно заключить, что большая часть компаний находится в квадранте «Знак вопроса» (или Трудные дети): быстрый рост/малая доля, что свидетельствует о возможности перспективного развития ввиду высокого темпа роста рынка, в то время как малая относительная доля рынка требует значительных средств на поддержание роста. Хотя они находятся в менее выгодном положении, чем лидеры отрасли (в данном случае иностранные компании, имеющие новейшие технологии и инвестирующие в развитие производства с целью получения инновационного продукта), но все же имеют шансы на успех, поскольку рынок еще не расширился. Занимаемое положение указывает на необходимость принятия грамотного решения руководством данных компаний в отношении будущего развития их бизнеса (при участии государственного воздействия на данную отрасль). Таким предприятиям, как ОАО «Газпром нефтехим салават», ОАО «Нижнекамскнефтехим», ОАО «Казаньоргсинтез» [6, 7, 8] следует направлять инвестиции в разработку

технологий по производству пластмасс и изделий из них, поскольку данный материал становится наряду с такими базовыми материалами как дерево, металл, цемент и стекло, активно используемым в повседневной жизни общества [4, с. 114]. В данном сегменте химического производства предлагается привлечение прямых иностранных инвестиций, которые будут способствовать развитию перспективных типов продукции, заполнению внутреннего рынка, на котором имеется значительный дефицит полимерной продукции собственного производства, замещаемой импортом. Таким образом, инвесторы будут заинтересованы в объективном результате деятельности предприятий. На рис. 1 также видно, что компания ОАО «Сибур-Холдинг» [9] разделяет позицию в квадранте «Звезды», что подтверждает предпринимаемые попытки организации занять позицию лидера, осуществляя значительные инвестиционные вложения в отрасль и производство конечной продукции нефтехимического происхождения.

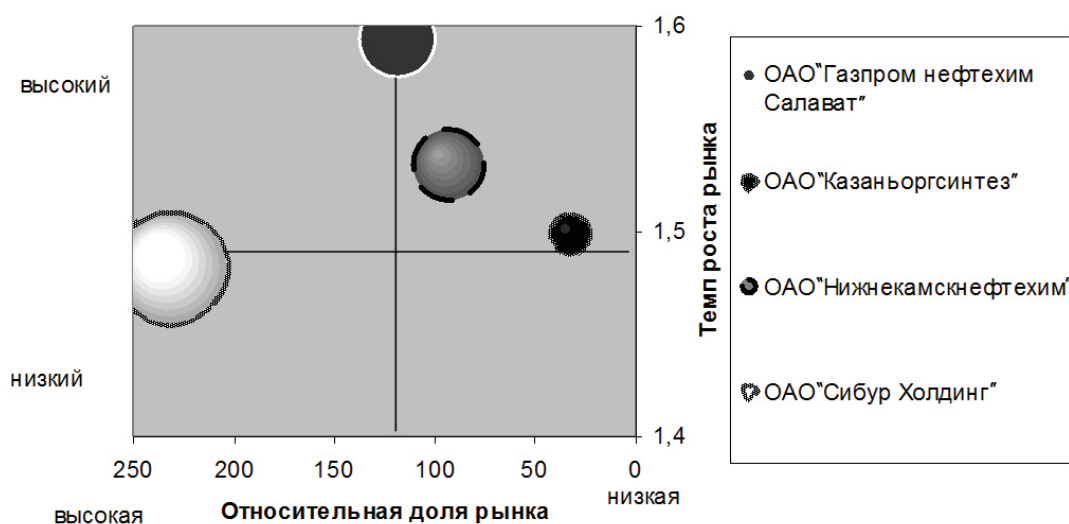


Рис. 1. Матрица БКГ для предприятий полимерной промышленности

Не менее важным направлением химической промышленности является производство минеральных удобрений.

Производство минеральных удобрений – один из наиболее развитых сегментов российской химической промышленности. Россия является одним из крупнейших в мире производителей и экспортеров всех видов минеральных удобрений и занимает 2-е место в мире по производству калийных удобрений (1,2%), 3-е место по производству азотных удобрений (8%), 4-е по производству фосфорных удобрений (7%). Производство минеральных удобрений в России стало наиболее динамично развиваться после кризиса 1998 года [11, с. 32]. Успешное развитие данного сегмента химического производства объясняется тем, что при производстве минеральных удобрений отсутствует необходимость в дальнейшей переработке первичного сырья. Продукция, полученная на основе простой цепочки производственных процедур, в основном экспортируется. Отрасль производства минеральных удобрений в России занимает третье место в денежном выражении после углеводородов и металлов [11, с. 32]. Это

связано с тем, что до развала СССР данный сектор производства, также работавший на внутреннее потребление, перестал быть востребованным внутри страны – объемы потребления удобрений сократились в несколько десятков раз. Поэтому отрасль была вынуждена переориентироваться на экспорт.

Структура российского рынка минеральных удобрений представлена следующими участниками: ГК «Акрон», ОАО «ЕвроХим», ОАО «ФосАгро», ОАО «Сильвинит», ОАО «Уралхим», ОАО «Минеральные удобрения» [12].

Инвестиционную привлекательность данной отрасли обеспечивают такие факторы, как:

- обеспеченность сырьевыми ресурсами;
- возрастающий спрос на международном рынке;
- минимальные затраты при изготовлении продукции в связи оптимальным использованием сырья.

Представим ситуацию с инвестиционной привлекательностью отечественных производителей минеральных удобрений с использованием матрицы БКГ (см. рис. 2).

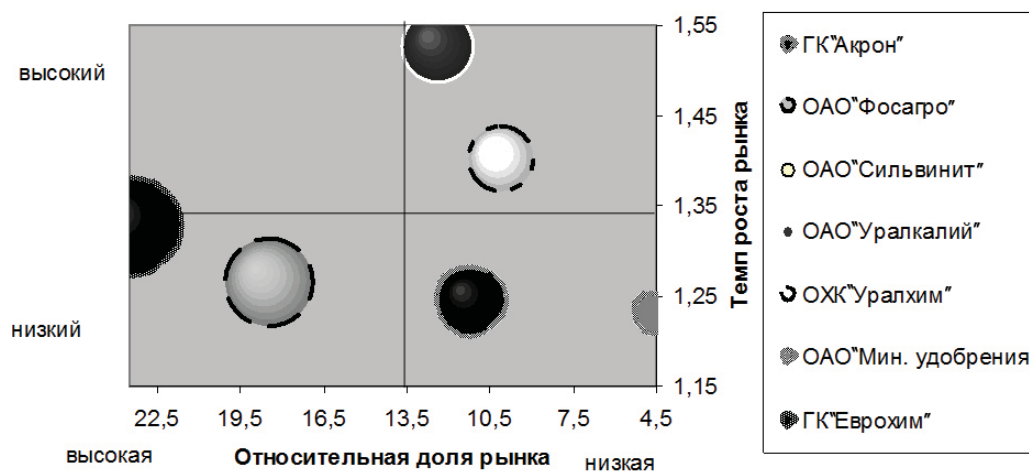


Рис. 2. Матрицы БКГ для производителей минеральных удобрений.

Рассматривая матрицу, показанную на рис. 2, можно заключить, что среди компаний-производителей минеральных удобрений присутствуют все варианты для осуществления стратегий инвестирования. Для компаний «дойных коров» (ОАО «Еврохим», ОАО «Фосагро») [2] потребность в инвестициях незначительна, они обладают высокой прибыльностью, реализуя экономию на масштабе за счет обладания большими производственными мощностями, по сравнению с конкурентами.

Остальные компании данной подотрасли больше нуждаются в портфельных иностранных инвестициях. Они не заинтересованы непосредственным участием инвесторов в управлении российскими компаниями, которые беспрецедентно лидируют на мировом рынке. Им необходимо лишь обеспечить обновление основных фондов за счет поступления инвестиций и увеличивать уровень добычи некоторых видов иностранных удобрений. Технологические и интеллектуальные возможности, которыми обладают



иностранные инвесторы, не востребованы в данном сегменте химической промышленности. Существующую проблему удаленности рынков сбыта от производителей на территории России можно решить, привлекая бюджетные ассигнования на региональном уровне, заинтересованность которого связана со стратегической значимостью развития химических производств для отдельных регионов страны (Поволжский, Западно-Сибирский).

3) Еще одной не менее важной подотраслью химического комплекса России является шинная промышленность, которая обладает серьезным историческим потенциалом развития в нашей стране, однако не может конкурировать с известными иностранными производителями, имеющими широкий спектр технологических, интеллектуальных и финансовых возможностей.

Наиболее крупными игроками на данном рынке выступают такие бизнес-единицы как [12]:

- ОАО «Нижнекамскшина»;
- ОАО «Сибур-Русские шины».

Данные компании, занимая, по сути, олигополистическое положение на отечественном рынке шинной промышленности приняли на себя вызов процессов модернизации и инновации, широко протекающих в данной области экономической деятельности. При этом в стратегическом плане инвестиционная направленность представленных игроков должна исходить из необходимости занять специфическую нишу на данном рынке (например, производство покрышек для сельскохозяйственного и грузового транспорта) в связи с ужесточением конкуренции. В этом случае необходимо использовать опыт иностранных конкурентов и сотрудничать с ними, поскольку сложившаяся структура российского рынка приводит к нежеланию производителей совершенствовать свою продукцию, ее качество.

Позиции двух крупнейших производителей, составленные на основе их годового объема продаж и емкости рассматриваемого рынка, показаны на рис. 3.

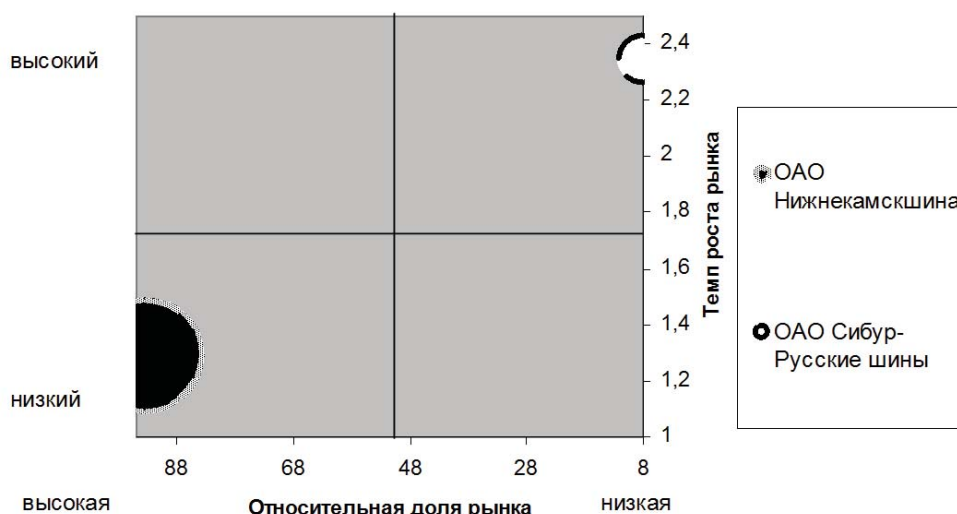


Рис. 3. Матрица БКГ для компаний шинной промышленности.

Исходя из полученной матрицы можно сделать вывод о том, что лидирующие компании находятся в различных квадрантах, конкурируя между собой. Так, компания ОАО «Сибур-Русские шины» способна привлекать инвестиции для совершенствования качества выпускаемой продукции и перехода в категорию «Звезд». Тогда как «Нижнекамскшина» пока предоставляет большой объем продукции и норму прибыли для инвестора, но не нуждается в больших объемах инвестиций.

В целом, иностранный капитал в данном сегменте химической промышленности может принимать вид прямых инвестиций, предлагая инвесторам возможность участия в процессе модернизации шинного производства, внедрения новых идей и технологий, поскольку отечественная шинная промышленность занимает слабые позиции на рынке.

С нашей точки зрения, химической промышленности России в настоящее время стало уделяться больше внимания, как со стороны частных инициатив, так и на уровне государственного управления национальным хозяйством страны. Если роль государства в большей степени детерминирована и регламентирована, то инвестиционная стратегия производителей не имеет четкой системы взглядов. Так, предприятия российской химической промышленности, оказавшиеся в сегменте «Знак вопроса» при построении матрицы БКГ должны определить стратегии инвестирования с целью увеличения занимаемой доли на рынке и получения лидирующих позиций. Осуществить это можно также, учитывая комплекс определенных условий [5, с. 57 – 58]:

1. Инвестиционная стратегия химических предприятий должна носить инновационную направленность и быть основанной на создании новых технологий, отвечающих требованиям экологичности, безопасности, энергосбережения, высокого качества продукции.

2. Инвестиции в создание, развитие и управление брендами являются необходимыми для химических предприятий, выходящих на потребительские рынки.

3. Формирование инвестиционной стратегии предприятий отрасли должно учитывать следующие тенденции инвестиций: создание альянсов с поставщиками сырья; развитие транспортной инфраструктуры; географическое местоположение (близость к источникам сырья); включение в международные кластеры разделения труда.

По результатам проведенного анализа матрицы БКГ можно увидеть, что рынок химической продукции является очень привлекательным для инвестиций, спрос имеет тенденцию к росту, при этом относительная доля рынка отечественных химических компаний находится на низком уровне. Это, в первую очередь, объясняется слабым уровнем технологического развития производственных мощностей, отсутствием необходимых технологий для последующей переработки и получения большей доли рынка, а также стремлением многих владельцев предприятий получать



прибыль в краткосрочном периоде, не инвестируя в долгосрочные проекты, тем самым приводя отрасль в упадок и освобождая рынок для иностранных конкурентов. Инвестиции, которые могут направляться в технологическое и идейное обновление отрасли, следует искать как на внутреннем рынке, так и у иностранных инвесторов. Проведя анализ по нескольким сегментам химического рынка России, можно сделать следующие выводы:

1. Конъюнктура нефтехимического рынка России будет претерпевать также серьезные изменения в связи с приходом иностранных инвестиций: значительно увеличится спрос на базовую полимерную продукцию (в настоящее время он составляет 10%) [4, с. 112]. Прибыль на капитал будет увеличиваться соразмерно с ростом рынка, который в ближайшей перспективе составит 15 – 20% в год [11]. Иностранные инвестиции в полимерном бизнесе могут направляться также на изучение рынка и стимулирование спроса, что в еще большей степени увеличит норму прибыли на вложенный капитал. Более привлекательным для инвестиций является специальная (малотоннажная) химия, продукция которой потребляется в быстроразвивающихся индустриях. Технологии здесь являются очень важными, при этом часто их покупка является неоправданно дорогой, в связи с чем необходимо инвестировать в развитие собственных технологических приемов.

2. Российские компании, производящие минеральные удобрения заинтересованы, в первую очередь, в увеличении экспорта и нормы прибыли, которая зависит от цены акций данных компаний на бирже [1]. В силу того, что положение на бирже в настоящее время носит благоприятный характер для подобного рода контрактов, инвестиционные вложения в данную подотрасль окажутся эффективными в краткосрочной перспективе.

Кроме того, биржевая торговля предусматривает возможность для сельхозпроизводителя приобретать удобрения по форвардным контрактам, что будет способствовать сбалансированной и надежной инвестиционной деятельности [2].

3. Шинная подотрасль также является привлекательной для инвестиций, хотя в меньшей степени, чем рассмотренные ранее подвиды химического производства. Поэтому стратегия развития данной отрасли может предполагать медленный приток капитала. Для его ускорения возможно инициирование проектного финансирования участников иностранных инвестиций. Однако для его реализации необходим высокий уровень организации и развития инфраструктуры в стране. При этом привлекательность инвестиций в шинную промышленность подтверждается высокой емкостью российского рынка, ростом объемов производства, что приведет к увеличению нормы прибыли на капитал.

Таким образом, подробное рассмотрение позиций компаний, на основе матрицы БКГ, выявило целесообразность учета особенностей в инвестировании этих подотраслей, и помогло определить в общих чертах

стратегию привлечения капитала, что должно привести к синергетическому эффекту повышения конкурентоспособности отрасли на мировом рынке.

#### **Список источников**

1. Аналитический обзор по итогам биржевых торгов секции товарного рынка МФБ за 2010 год [электронный ресурс] // Официальный сайт Московская фондовая биржа. – 2011. – URL: <http://www.mse.ru/press/smi/2011/110210a.htm>

2. Биржевые торги минеральными удобрениями [электронный ресурс]: официальный сайт ОАО «ФосАгро». – 2010. – URL: [http://www.phosagro.biz/pages/page\\_4.php?id\\_page=342&id\\_text=4033](http://www.phosagro.biz/pages/page_4.php?id_page=342&id_text=4033)

3. Днепровская, И.В. Позиции Российских компаний на мировом рынке химической продукции [текст] / И.В. Днепровская, А.Ю. Никулина // Современная экономика: проблемы и решения. – 2011. – № 2. – С. 7 – 18.

4. Желобанов, Д. Закрываая рынки [текст] / Д. Желобанов // Эксперт. – 2011. – № 39. – С. 112 – 115.

5. Крюков, В.А. Российская химия : движение вперед или бег на месте? [текст] / В.А. Крюков, В.Ю. Силкин, А.Н. Токарев // Экономика и организация промышленного производства (ЭКО). – 2010. – №7. – с. 55 – 75.

6. ОАО "Газпром нефтехим Салават" [электронный ресурс] // годовой отчет за 2010 год. – URL: [http://www.gpns.ru/sites/default/files/godovoy\\_otchet\\_oao\\_gazprom\\_neftehim\\_salavat\\_za\\_2010\\_god.pdf](http://www.gpns.ru/sites/default/files/godovoy_otchet_oao_gazprom_neftehim_salavat_za_2010_god.pdf)

7. ОАО "Казаньоргсинтез" [электронный ресурс] // годовой отчет за 2010 год. – URL: <http://www.kazanorgsintez.ru/index.php?page=content&id=66>

8. ОАО "Нижнекамскнефтехим" [электронный ресурс] // годовой отчет за 2010 год. – URL: [http://www.nknh.ru/pdf/assembly/2011/AR\\_NKNH\\_2010\\_rus.pdf](http://www.nknh.ru/pdf/assembly/2011/AR_NKNH_2010_rus.pdf)

9. ОАО "Сибур-Холдинг" [электронный ресурс] // годовой отчет по результатам работы за 2010 год. – URL: [http://www.sibur.ru/disclosure\\_info/statements/annual\\_reports/sibur\\_holding/Godovoy\\_otchet\\_CX\\_2010\\_.pdf](http://www.sibur.ru/disclosure_info/statements/annual_reports/sibur_holding/Godovoy_otchet_CX_2010_.pdf)

10. Россия наращивает импорт полимеров – [электронный ресурс] // сайт российского нефтехимического сообщества. – 2011. – URL: <http://www.rupec.ru/news/?ID=1554>

11. Рязанов, В.А. Аналитический доклад «Проблемы и перспективы развития отечественного химического комплекса» [текст] / В.А. Рязанов, Д.В. Сиваков, Е.И. Кукушкин. – М.: Межведомственный аналитический центр, 2010. – 61 с.

12. Эксперт – 400. Крупнейшие [электронный ресурс]. – 2011. – URL: [http://www.raexpert.ru/rankingtable/?table\\_folder/expert400/2011/main](http://www.raexpert.ru/rankingtable/?table_folder/expert400/2011/main)

---

## **ANALYSES OF PECULIARITIES OF INVESTMENT IN RUSSIAN CHEMICAL INDUSTRY**

---

**Nikulina Anna Yuryevna,**

Candidate for a Master's Degree of the Chair of Economy and Economic Theory of Volgograd State Technical University;  
nuckusechka@mail.ru

**Yarovaya Natalya Vladimirovna,**

Ph. D. of Social Sciences, Associate Professor of the Chair of Economy and Economic Theory of Volgograd State Technical University;  
NVYa@yandex.ru

Peculiarities of development of chemical industry in Russia taking into account possibilities of attracting foreign direct and portfolio investment are considered in the article. Positions that domestic producers of chemical products take are analyzed on the base of BCG matrix. On the basis of these results forecast investment activity in the chemical industry in Russia is considered.

**Keywords:** chemical industry, investment specifics of individual plants in the chemical industry, BCG matrix, investment strategy.