

## **Деловой совет Северного измерения**

**Санкт-Петербург, 29 марта 2012 года**

---

**Эрик Расмуссен  
Директор  
Промышленность, торговля и АПК  
Бизнес-группа  
Россия  
Европейский банк реконструкции и развития**

---

*Находящийся в собственности 63 стран и двух межправительственных организаций ЕБРР оказывает поддержку процессам развития рыночной экономики и демократизации. Читайте о нас на [web](#), в [Facebook](#) и [Twitter](#).*

---

**Уважаемые господа!**

**Благодарю вас за приглашение Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) на ежегодный форум Делового совета Северного измерения.**

В последнее двадцатилетие перемен ЕБРР демонстрировал неизменную приверженность целям стимулирования притока инвестиций, оказания поддержки процессам ориентированных на рынок преобразований, взаимодействия с правительством РФ, иностранными инвесторами и российскими компаниями. С 1991 года ЕБРР вложил в экономику более 50 российских регионов свыше 20 млрд. евро. В 2011 году на долю России пришлось более 30% от совокупного объема сделок, совершенных ЕБРР за этот год на сумму 9 млрд. евро. Россия остается крупнейшей страной среди стран-получателей средств ЕБРР.

[На мировых рынках отмечается снижение волатильности, а первые признаки оптимизма в США вселяют надежду на то, что мировая экономика перешла в фазу устойчивого восстановления, хотя цены на нефть по-прежнему, как считается, чреваты серьезными рисками. Испытав облегчение после второго вливания со стороны ЕЦБ крупных объемов ликвидности в банковскую систему Европы, за которым последовал упорядоченный процесс дефолта Греции, промышленные инвесторы должны постепенно менять свой настрой вкладывать капитал в освоение перспектив экономического роста на более оптимистичный. Будучи одной из стран с крупными развивающимися рынками, Россия уже видит, что инвесторы вновь стали проявлять к ней определенный интерес, хотя пока и не очень активный. Собственный выход России из экономического кризиса сопровождался в последние несколько лет показателями годового роста на уровне 4%. Благодаря реформам и вступлению страны в ВТО и ОЭСР в 2012 году мы ждем темпов роста на уровне 4,2% плюс новых инвестиций в промышленность.]

[Одна из приоритетных для России задач – это диверсификация каналов экспорта ее природных ресурсов в Азию и Европу. Ясно одно – необходимые для этого инвестиции должны обеспечиваться притоком частного капитала и технологий. Но, как и в любых иных странах, на планирование и реализацию масштабных инвестиций в строительство новых объектов требуется время. Вполне естественно, что группы промышленных компаний проявляют осторожность и, к тому же, сейчас стало трудно привлекать долгосрочные заемные средства на осуществление новых капиталовложений. В настоящее время многие из банков по-прежнему испытывают трудности с соблюдением нормативов достаточности капитала, предусмотренных Базелем-III и Европейским управлением по банковскому надзору (ЕУБН), которыми определяются объемы резервируемого банками капитала по отношению к объемам выдаваемым ими кредитов. Многие российские и западные компании расцениваются как заемщики повышенной степени риска, потому что они котируются невысоко или вообще не котируются рейтинговыми агентствами. Отсюда следует, что у многих компаний ограничены возможности для привлечения долгосрочных заимствований.]

В нынешние времена финансовые организации должны взаимодействовать друг с другом более тесным образом. В настоящее время мы обсуждаем перспективы совместной реализации крупномасштабных инвестиционных проектов с такими организациями, как ЕИБ, МФК, Сбербанк, ВТБ, ВЭБ, РФПИ и Роснано. В прошлом году, например, ЕБРР и ЕИБ предоставили компании «Монди Сыктывкар» совместный пакет мер финансирования. Финансируемая ЕБРР часть этого кредита идет на строительство лесных дорог и оказание поддержки лесозаготовительным организациям из числа МСП.

На этом позвольте перейти к нашей главной на сегодня повестке дня, центральное место в которой занимают вопросы потенциала для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов строительства новых объектов в российском лесопромышленном комплексе (ЛПК).

**"...предмет исследования в рамках диалога ЕБРР с госведомствами РФ по проблемам российского ЛПК..."**

**КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ НОВОГО ИССЛЕДОВАНИЯ  
В РАМКАХ ДИАЛОГА ЕБРР С ГОССВЕДОМСТВАМИ РФ  
ПО ПРОБЛЕМАМ РОССИЙСКОГО ЛПК**

Деловой совет Северного измерения  
Санкт-Петербург, 29 марта 2012



Эрик Расмуссен  
Директор, ЕБРР  
Промышленность, торговля и АПК  
Российская Федерация

Петтери Пихлаймяки  
Директор  
Роугу Management Consulting



European Bank  
for Reconstruction and Development



С начала вложения капитала ЕБРР в российский ЛПК прошло уже более 15 лет. Среди первых проектов ЕБРР в этом секторе было вложение в акционерный капитала Сыктывкарского целлюлозно-бумажного комбината (ЦБК). За ним последовало множество проектов другого профиля, предусматривающих внедрение методов устойчивого лесопользования, реструктуризации лесопромышленных предприятий, повышение показателей охраны окружающей среды, введение норм надлежащего корпоративного управления, проведение реформ в правовой сфере.

Сегодняшняя презентация входит составной частью в наши мероприятия по налаживанию конструктивного диалога о проведении необходимых реформ для привлечения в ЛПК еще больше инвестиций. Ее логика строится на трех простых моментах:

- **во-первых**, отрадно, что российские и иностранные инвесторы по-прежнему держат в поле своего внимания факторы неопределенности и трудности, возникшие в мировой экономике;
- **во-вторых**, мы отмечаем, что инвесторы считают инвестиционный климат в России менее привлекательным по сравнению с инвестиционным климатом в ряде других стран с развивающимися рынками, которые ведут сегодня конкурентную борьбу за привлечение инвесторов в ЛПК;
- **в-третьих**, по мнению игроков в ЛПК, правительство РФ располагает всем необходимым для начала активной реализации плана действий «по изменению хода игры» и привлечения инвесторов на свою сторону.

Именно на фоне этого мы и заказали проведение исследования по проблемам инвестиционной привлекательности трех российских лесопромышленных районов в сопоставлении с инвестиционной привлекательностью других

конкурирующих с ними районов на планете Земля. Нас интересовал анализ применения сложившейся сегодня передовой практики в России и форм практики, сформировавшихся в странах-конкурентах России в борьбе за привлечение инвесторов-лесопромышленников.

По итогам международного конкурса право провести данное исследование выиграла консалтинговая фирма «Rögy Management Consulting», а ее директор Петтери Пихлямяки присутствует здесь и сможет ответить на вопросы, которые у вас возможно появятся по настоящей презентации.



Как утверждают скептики, крупные стратегические инвесторы не проявляют особого интереса к реализации крупномасштабных инвестиционных проектов строительства новых объектов в российском ЛПК. Скептики кивают на то, что на долю России с ее громадными лесными массивами сегодня по-прежнему приходится всего лишь 3,5% от мировых объемов лесопромышленного производства. Скептики заявляют, что крупные объемы капитала вкладывались в прошлом в уже существующие предприятия ЛПК, но подчеркивают при этом, что возраст самого молодого целлюлозного предприятия России составляет 30 лет и оно было построено в советское время, когда не нужно было возвращать дорогостоящие кредиты или платить дивиденды частным совладельцам таких предприятий.

Оптимисты же уповают на дальнейшую либерализацию международной торговли. За последние 10 лет Европа превратилась в чистого импортера товарной целлюлозы и чистого экспортёра бумаги. Сокращение за последние 10 лет в США и Европе объемов потребления бумаги привело к простаиванию европейских мощностей по ее изготовлению, заставило ее производителей

заняться структурной реорганизацией своих предприятий. Производство целлюлозы перемещается в районы с низкой стоимостью древесины, в то время как производство бумаги перемещается ближе туда, где находятся ее потребители. Мы все свидетели тому, что в странах Северной Европы ЦБК уже стали заниматься вопросами структурной реорганизацией и перемещения своих производственных фондов (активов), и такие процессы преобразований в целлюлозно-бумажной промышленности будут идти и далее в предстоящие годы. Оптимисты считают, что инвестиционный климат в России – при условии его изменения в лучшую сторону – придаст привлекательность громадным лесным массивам страны в мировом состязании за инвесторов, вкладывающихся в строительство новых предприятий.

### ПРЕДМЕТ ИССЛЕДОВАНИЯ ЕБРР

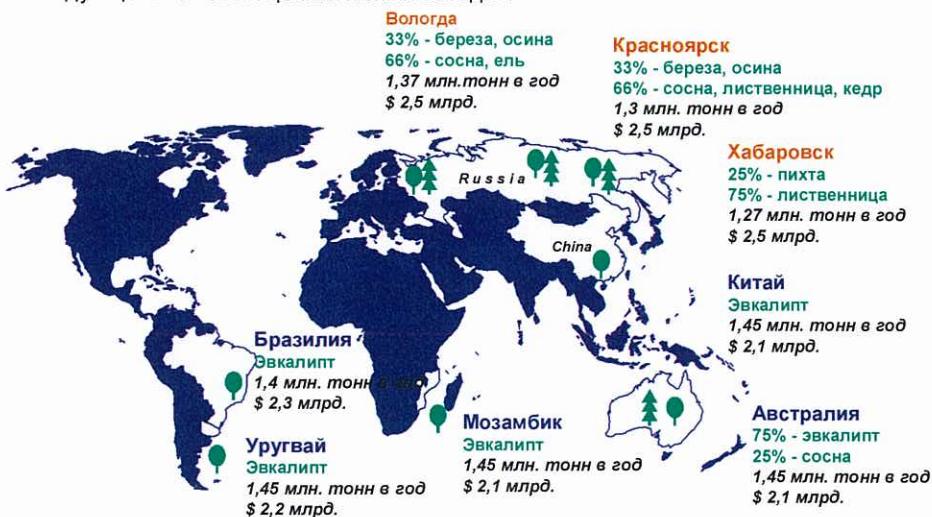
- За последние 10 лет на планете Земля построено 10 новых целлюлозных заводов.
- Самому молодому в России из новых целлюлозных заводов уже больше 30 лет.
- Для целей размещения следующего запланированного к строительству целлюлозного завода, который будет отвечать передовым нормам устойчивого лесоводства, были рассмотрены 3 российских региона.



В отчете ЕБРР дается анализ трех лесных областей страны – Вологодской, Красноярской и Хабаровской – в сопоставлении с пятью странами, ведущими конкурентную борьбу за привлечение располагающих капиталом и проявляющих стратегический интерес лесопромышленных компаний к финансированию строительства новых целлюлозных заводов. Из-за его специфики такой сравнительный анализ проводить сложно, поскольку разные районы размещения заводов характеризуются разными климатическими условиями, разными породами деревьев, разными уровнями развития инфраструктуры, разными позициями органов власти на местах по вопросам развития ЛПК и так далее. Для целей сравнительного анализа мы выбрали предприятия мощностью 1,3-1,5 млн. метрических тонн в год, т.е. это мощности крупнейших на сегодня из построенных в мире целлюлозных заводов, но хотим отметить, что у российских заводов мощности ниже, например 0,8-1,0 млн. метрических тонн в год, что в определенных условиях может обеспечить им более высокую рентабельность.

## ПРЕДМЕТ ИССЛЕДОВАНИЯ ЕБРР

- Эти 3 российских региона были сопоставлены с объектами в 5 странах, борющихся за привлечение в эту отрасль инвесторов, которые планируют строительство их следующего из новых целлюлозных заводов.



POYRY

COPYRIGHT@POYRY

Диалог ЕБРР с государствами РФ по проблемам российского ЛПК  
Круглые столы ЕС по промышленной проблематике - март 2012

4

"...блага от строительства нового целлюлозного завода в России..."

Для устранения этих сложностей мы были вынуждены нацелить наш анализ на изучение вопросов строительства новых целлюлозных заводов. Одновременно с этим строительство нового целлюлозного завода рассматривается органами власти на местах в целом как экономически привлекательное вложение капитала.

**СТРОИТЕЛЬСТВО НОВЫХ ЦЕЛЛЮЛОЗНЫХ ЗАВОДОВ СУЛИТ РОССИИ МНОГО БЛАГ... ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО ИМИ БУДУТ В СОБСТВЕННОСТИ И ЭКСПЛУАТАЦИИ У ПРОМЫШЛЕННЫХ КОМПАНИЙ С ХОРОШЕЙ РЕПУТАЦИЕЙ**

- Новый целлюлозный завод повысит показатели **самодостаточности в плане наличия пригодной для химической переработки целлюлозы**, будет способствовать развитию производства бумаги типографского и санитарно-гигиенического назначения, а также картона, поскольку в этой области уже возникает дефицит макулатурного сырья, цены на которое растут.
- Новый целлюлозный завод повысит показатели **занятости и благосостояния населения, проживающего в лесных районах**.
- Новый целлюлозный завод будет обеспечивать **экономический рост и приток налоговых поступлений**.
- Новый целлюлозный завод окажет благотворное по принципу «домино» **воздействие на развитие других отраслей промышленности**, например на производство продукции из массива, тары для товаров, предназначенных для внутренних и экспортных рынков.
- Взаимодействие с **пользующимися достойной репутацией промышленными компаниями** вселяет уверенность в органы государственной власти России, что новый завод будет следовать **высоким стандартам финансовой прозрачности, социальной ответственности и устойчивого ведения лесного хозяйства**.



COPYRIGHT@POYRY

Диалог ЕБРР с государствами РФ по проблемам российского ЛПК  
ЗСА14514

**В России строительство нового ЦБК сулит много благ, если он будет находиться в собственности и эксплуатации у промышленной компании с хорошей репутацией.**

- **Новый целлюлозный завод повысит показатели самодостаточности страны в пригодной для химической переработки целлюлозы, будет способствовать развитию в России производства бумаги типографского и санитарно-гигиенического назначения, а также картона, поскольку в этой области уже возникает дефицит утилизированной макулатуры, цены на которую растут.**
- **Новый целлюлозный завод повысит показатели занятости и благосостояния населения, проживающего в лесных районах. Кроме того, мы должны отметить, что молодые выпускники вузов в этих трех лесных районах страны не проявляют особого интереса к трудуоустройству в ЛПК, потому что он считается депрессивным. Новый целлюлозный завод, находящийся в собственности и эксплуатации у пользующейся достойной репутацией лесопромышленной компании, позволит изменить представление о ЛПК в лучшую сторону.**
- **Естественно, что деятельность нового целлюлозного завода способствует экономическому росту и притоку налоговых поступлений; кроме того, она окажет благотворное – по принципу «домино» – воздействие на развитие других отраслей промышленности, например на производство изделий деревообработки массива, упаковочных материалов и биоэнергии для внутренних и экспортных рынков.**

- Взаимодействие с пользующимися достойной репутацией промышленными компаниями вселяет уверенность в органы государственной власти России в том, что новый завод будет следовать высоким стандартам финансовой прозрачности, социальной ответственности, повышения квалификации кадров, устойчивого ведения лесного хозяйства.

**"...экономически привлекательное вложение капитала в строительство нового целлюлозного завода..."**

Насколько рентабельно в финансовом отношении вложение капитала в российскую целлюлозную промышленность? Как показывают результаты исследования, издержки на производство российской целлюлозы с учетом стоимости ее доставки в Китай делают ее конкурентоспособной.

	<u>Россия</u>	<u>Ее конкуренты</u>
○ Хвойн. целлюлоза	320-370 \$ за 1 т.	350 \$ за 1 т.
○ Лист. целлюлоза	350-310 \$ за 1 т.	350 – 390 \$ за 1 т.

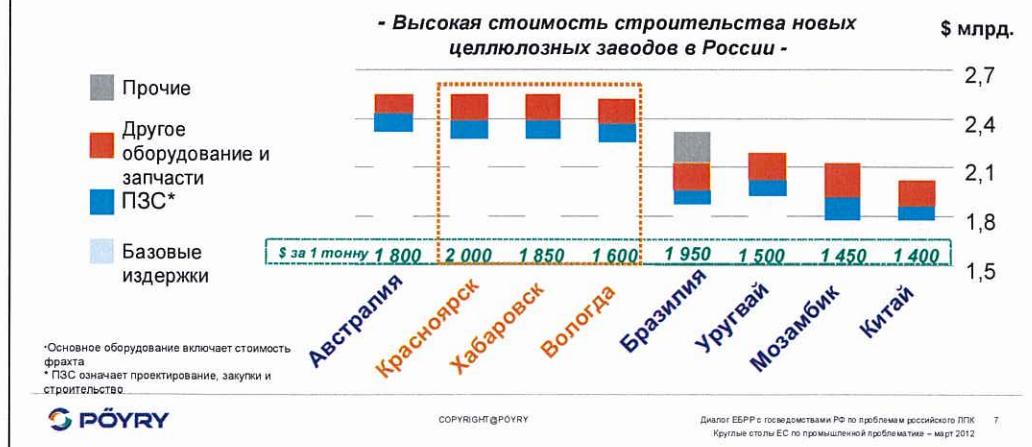


Итак, по этому параметру у России все в порядке. Но сколько нужно вложить в строительство завода мирового класса и с конкурентоспособными мощностями по выпуску товарной целлюлозы в России и в странах – ее конкурентах?

○ Россия	\$ 2,5 млрд.	1,32 млн. тонн в год
○ Ее конкуренты	\$ 2 – 2,5 млрд.	1,45 млн. тонн в год

## ... НО СТРОИТЕЛЬСТВО НОВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В РОССИИ ИМЕЕТ СВОИ ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ СТОРОНЫ

- Стоимость строительства нового целлюлозного завода определяется i) его размерами, ii) составом волокна, iii) инфраструктурой, iv) невозмещаемыми суммами уплаченных налогов и пошлин.
- Лиственная целлюлоза дает больший выход продукции по сравнению с хвойной, что означает больше дохода от схожих активов. Для производства обоих видов продукции требуются дополнительные инвестиции.
- Из-за разницы в региональных ценах на ресурсы и смешанного породного состава лесов необходимость производства как лиственной, так и хвойной целлюлозы удорожает строительство российских заводов. Заводы с попеременным производством могут иметь производительность до 1,3 млн. т/г, в то время как производительность заводов, работающих только на лиственнице, может достигать 1,5 млн. т/г.



**Из-за состава сырья мощности целлюлозного завода в России ниже, чем в странах – ее конкурентах. Таким образом, капитальные затраты на тонну выпускаемой продукции составляют в России \$ 1 900, в то время как в других странах \$ 1 400 – 1 750.**

**Сможет ли новый целлюлозный завод “добывать зеленое золото”?** Как показывает проведенное исследование, вновь построенный в России завод будет давать примерно 10% прибыли на вложенный в него капитал. Норма прибыли в Уругвае чуть выше.

**В зависимости главным образом от налоговой политики правительства принимающей страны норма прибыли на собственный капитал составляет от 7% до 17%. Норма прибыли на собственный капитал российского завода может составить примерно 13%. Все расчеты нормы прибыли произведены с учетом реальных условий работы завода.**

**“ЗЕЛЕНОЕ ЗОЛОТО”? ...НОВЫЙ ЦЕЛЛЮЛОЗНЫЙ ЗАВОД ДАЕТ 10% ПРИБЫЛИ НА ВЛОЖЕННЫЙ КАПИТАЛ.**

\$ млн.	Вологда	Красноярск	Хабаровск	Австралия	Бразилия	Китай	Мозамбик	Уругвай
Инвестиции	2 700	2 700	2 700	2 700	2 500	2 200	2 300	2 300
<i>Выпуск 1 000 тонн в год</i>	<i>1 375</i>	<i>1 300</i>	<i>1 275</i>	<i>1 450</i>				
Валовой доход	910	890	840	900	920	920	920	920
Себестоимость	(440)	(450)	(380)	(480)	(500)	(570)	(500)	(490)
Амортизация	(140)	(140)	(140)	(140)	(130)	(120)	(120)	(120)
Прибыль до уплаты процентов и налогов	290	270	290	190	250	210	260	270
% прибыли на вложенный капитал	11 %	10 %	11 %	7 %	10 %	9 %	11 %	12 %
Кап./активы в %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Проц. ставка %	5,3 %	5,3 %	5,3 %	4,4 %	5,3 %	4,8 %	6,2 %	5,7 %
Уплата %	70	70	70	60	70	50	70	70
Налоги	40	40	40	40	60	40	40	0
Чистый доход	180	160	180	90	120	120	150	200
Прибыль на собственный капитал в %	13 %	12 %	13 %	7 %	10 %	11 %	13 %	17 %

- Норма прибыли на вложенный капитал (ROI) составляет 7 - 12 %.
- Норма прибыли на собственный капитал (ROE) составляет от 7% до 17%.
- Потенциал доходности у Вологды и Хабаровска выше, чем у Бразилии и Китая – при рыночных процентных ставках на кредиты. На Банк развития Бразилии (BNDES) и Инвесткорпорация Китая (CIC) кредитуют строительство новых заводов на льготных условиях.
- Самые высокие нормы прибыли в Уругвае, где в последнее десятилетие построено много новых заводов – отчасти благодаря налоговым льготам.
- Чтобы пережить рыночный цикл, целлюлозным заводам требуется иметь 50% собственного капитала.

PÖYRY

COPYRIGHT © PÖYRY

Диалог ЕБРР с государствами РФ по проблемам российского ЛПК 8  
Круглые столы ЕС по промышленной проблематике - март 2012

Более того, цены на товарную целлюлозу характеризуются волатильностью, в результате чего целлюлозный завод оказывается в крайне стесненном положении в плане имеющихся у него свободных средств в нижней точке ценового цикла. Это затрудняет привлечение им заемных средств на цели финансирования. Чтобы считаться в глазах финансового сообщества надежным проектом строительство нового целлюлозного завода должно финансироваться на 50% из собственных средств его владельцев. Это означает, что на строительство в России нового завода по выпуску товарной целлюлозы без вложения капитала в инфраструктуру требуется приблизительно \$ 1,25 млрд. собственного капитала.

**“ЗЕЛЕНОЕ ЗОЛОТО”? ... ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ЦЕН НА ЦЕЛЛЮЛОЗУ ОКАЗЫВАЕТ ОГРОМНОЕ ВЛИЯНИЕ НА ВОЗМОЖНОСТИ НОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ОБСЛУЖИВАТЬ ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА.**

50% вложений нужно привлекать из собственных средств								
\$ млн.	Волгоград	Красноярск	Хабаровск	Австралия	Бразилия	Чили	Мозамбик	Уругвай
EBITDA	300	295	320	200	230	175	235	245
Обслуживание долга	205	205	205	195	190	160	185	185
Налоги	20	15	20	0	10	0	10	0
Капзатраты на ремонт	25	25	25	25	25	20	25	25
Свободные средства	50	50	70	(20)	5	(10)	15	40
Прибыль на собственный капитал	5 %	5 %	6 %	(0 %)	2 %	0 %	3 %	5 %

- В условиях циклических спадов в промышленности Китая цены составляли \$600-650 за тонну целлюлозы марки NBSK и \$500-550 за тонну марки BEKP.

- При привлечении заемных средств на 12 лет из-за высокой стоимости привлекаемых инвестиций для их обслуживания требуется обеспечить крупные потоки денежных средств.

- При отношении собственных средств к заемным на уровне 50/50 и рыночном финансировании потоки денежных средств на новых заводах Австралии и Китае в условиях циклических спадов в промышленности являются отрицательными.



COPYRIGHT © POYRY

Диалог ЕБРР с посредниками РФ по проблемам российского ППК  
Круглые столы ЕС по промышленной проблематике – март 2012

Так кто же проявляет к этому коммерческий интерес, располагает промышленными ресурсами и может позволить себе вложение капитала в таких объемах в строительство нового предприятия? И, более того, кто имеет возможность предоставить кредитоспособную гарантию завершения проекта в целях привлечения заемных средств еще на \$ 1,25 млрд.?

Чтобы дать честный ответ на эти вопросы, нужно обратиться к группе компаний, состоящей из 5 крупнейших производителей товарной целлюлозы и 5 крупнейших бумажных комбинатов. Действительно, такие компании, как «Ботния», «Стора Энсо», «Содра» и «УПМ» (UPM) изучали возможности реализации в России проектов такого масштаба, но пока так ничего и не вложили в строительство новых заводов.

В уже действующие у них в России целлюлозно-бумажные комбинаты очень крупные объемы инвестиций – \$ 1 млрд. – вложили только такие компании, как «Монди» и «International Paper» (в качестве партнера Илимской группы компаний).

Естественно, мы не хотим исключать такого варианта, когда одна из крупных российских компаний, работающих в области природных ресурсов, также могла бы стать кандидатом на строительство нового целлюлозного завода на собственные средства, исходя из того, что она сможет накопить требуемые опыт и знания в этой отрасли.

## КТО ВЫСТУПАЕТ В КАЧЕСТВЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ С ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ И СТРАТЕГИЧЕСКИМИ ИНТЕРЕСАМИ?

### - Бумажные комбинаты -

#### Обоснование вложения капитала

- Снижение затрат на поставки сырья
- Повышение показателей сырьевой самодостаточности

#### Имеющиеся на сегодня производственные фонды

- Выпускают чистоцеллюлозные сорта бумаги, обивочные и упаковочные виды картона
- Мощности позволяют выпускать около 10 млн. тонн бумаги и картона
- Входят в 5 лучших в этой отрасли
- Присутствуют в Северной Америке, Европе и Азии

#### Положение с балансом

- \$ 20 млрд., отношение заемных средств к собственным – около 0,8
- Могут привлечь \$ 6 млрд. новых средств для увеличения объемов выпуска целлюлозно-бумажной продукции

### - Производители товарной целлюлозы -

- Использование перспектив роста спроса на волокно в Азии

- Выпускают товарную целлюлозу (беленая хвойная и лиственная целлюлоза)
- Мощности позволяют выпускать около 4 млн. тонн товарной целлюлозы
- Входят в 5 лучших в этой отрасли
- Присутствуют в Северной Америке, Европе и Азии

- \$ 9 млрд., отношение заемных средств к собственным – 0,66
- Могут привлечь \$ 3,6 млрд. новых средств для увеличения объемов выпуска товарной целлюлозы



COPYRIGHT@POYRY

Диалог ЕБРР с госведомствами РФ по проблемам российского ЛПК 10  
Крупные стады ЕС по промышленной проблематике - март 2012

Как мы заметили в ходе проведенного исследования, правительство Бразилии, как представляется, создало специальную целевую группу, поручив ей ведение диалога с 10 крупнейшими компаниями в этой отрасли. Поставленная перед этой группой задача заключалась в привлечении инвесторов и ей было поручено обсудить вопросы, связанные с проведением реформ и оказанием требуемой поддержки в целях реализации этих проектов. России видимо следует сформировать собственную целевую группу с хорошей репутацией и соответствующими полномочиями.

По мнению крупнейших компаний этой отрасли, Россия обладает здесь хорошим потенциалом, но риски и выгоды требуется сбалансировать более грамотно. Итак, какие же риски являются главными в этих трех российских лесных районах по сравнению с рисками стран – конкурентов России?

ПО МНЕНИЮ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИНВЕСТОРОВ, У РОССИИ ХОРОШИЙ ПОТЕНЦИАЛ, НО И ВЫСОКИЕ РИСКИ ПРИ НЕБОЛЬШИХ СТИМУЛАХ									
	Вологда	Красноярск	Хабаровск	Австралия	Бразилия	Чили	Мозамбик	Уругвай	
<b>“У России хороший потенциал для рентабельного вложения капитала в строительство целлюлозных заводов”</b>									
рейтинг +/+/o/-/-									
Рентабельность (чистая прибыль)	+	+	+	-	0	0	+	+	
Стоимость привлечения инвестиций	-	-	-	-	0	+	+	0	
Прибыль на соб. капитал за эконом. цикл	+	+	+	-	0	0	+	++	
Прибыль на соб. капитал в условиях спада	+	+	+	-	0	0	+	+	
<b>Привлекательность без учета рисков</b>	+	+	+	-	0	0	+	++	
Риски затрат на строительство (инфраструктуры, автодорог)	-	-	-	0	+	+	-	+	
Неопределенность условий деятельности	-	-	-	+	+	+	-	+	
Наличие квалифицированной рабочей силы	0	-	-	+	+	0	--	+	
Гарантия прав на важнейшие ресурсы	0	0	0	+	+	-	0	+	
Риски затрат на сырье	-	-	-	+	0	-	-	+	
Общий фактор инфляционного роста затрат	-	-	-	+	-	-	0	0	
<b>Риски сооружения и эксплуатации</b>	-	-	-	+	+	0	--	+	
Национальные инвестиционные программы	0	0	0	0	+	+	0	0	
Привлекательный режим налогообложения	0	0	0	0	-	-	+	++	
Гос. капиталовложения в инфраструктуру	-	-	-	0	+	+	-	+	
<b>Фин. стимулы для притока инвестиций</b>	0	0	0	0	+	+	0	+	
<b>Общая оценка привлекательности</b>	0	-	-	0	+	+	-	+	



COPYRIGHT © POYRY

Диалог ЕБРР с посредниками РФ по проблемам российского ЛПК  
Круглые столы ЕС по промышленной проблематике – март 2012

Во-первых, как выглядят эти три российских района по сравнению со странами – конкурентами в плане снабжения древесиной как сырьем? ...

**Какие имеются источники получения древесины?**

- Россия Природ. бореальные леса; смеш. породы
- Страны – конкуренты Лесопосадки; эвкалипт, акация, сосна

**Какой обычный годовой прирост лесов в м3/окор/га?**

- Россия 1,0 – 3,5
- Страны – конкуренты 17 – 35

**Какие размеры лесных площадей требуется обеспечить для снабжения современного целлюлозного завода?**

- Россия 3 – 10 млн. га
- Страны – конкуренты 0,2 – 0,3 млн. га

**На какие в среднем расстояния перевозится древесина?**

- Россия 300 – 550 км
- Страны – конкуренты 100 – 300 км

**Что касается снабжения древесиной, то здесь Россия, как представляется, намного отстает от ее конкурентов. Этот фактор усугубляет непредсказуемость**

расчетов издержек производства, что требует внесения в расчеты себестоимости запаса прочности.

ПЛОХАЯ ИНФРАСТРУКТУРА И ТЯЖЕЛЫЕ КЛИМАТИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ СОЗДАЮТ В РОССИИ КРУПНЫЕ РИСКИ С ЗАГОТОВКОЙ ДРЕВЕСИНЫ										
<p>Медленные темпы роста естественных лесов с большим разнообразием пород требуют наличия больших лесных массивов и перевозки грузов на большие расстояния</p> <p>Тяжелый климат и плохо отложенная инфраструктура создают риски с заготовкой древесины и требуют создания в стране широко развитленных автодорожных сетей</p>	Балансы		Vологда	Красноярск	Хабаровск	Австралия	Бразилия	Чили	Мозамбик	Уругвай
	Разнообразие пород	Сред.	Больш.	Больш.	Регулируется	Регулируется	Регулируется	Регулируется	Регулируется	Регулируется
	Годовой прирост, м³/окор/га	3,5	1,5	1,0	25	35	17	25 est.	28	
	Площадь лесов (1 000 га)	2 900	7 600	10 000	210	160	320	220	200	
	Перевозки Среднее расстояние	300 км	450 км	550 км	125 км	100 км	300 км внутрен.	150 км	300 км	
	Климатические условия	Тяжелые	Очень тяжелые	Тяжелые	Норм.	Хорош.	Хорош.	Норм.	Хорош.	
	Проблемы лесообеспечения	Нужны развитая инфраструктура, большие запасы лесоматериалов			Засухи	Конкуренция за землю	Другие формы землепользования	Мало-квалифицированная рабочая сила	Сухоп. площасти для лесов	
Риски заготовки древесины	Доступ к лесам затруднен из-за плохой инфраструктуры			Лесные пожары	Соц. факторы	Цены на импорт	Неизвестно	Минимал.		



COPYRIGHT © PÖYRY

Диалог ЕБРР с представителями РФ по проблемам российского ЛПК 12.  
Круглые столы ЕС по промышленной проблематике – март 2012

**Во-вторых,** Как показало исследование – и это неудивительно, целлюлозный завод нужно строить около источника его снабжения сырьем, т.е. в лесном массиве. В условиях России это означает отдаленную местность с практически неразвитой инфраструктурой и отсутствием опыта строительства крупных сооружений. Основа рынка лесопромышленных услуг – это качественно работающие МСП, являющиеся одной из главных сильных сторон таких государств, как Финляндия и Канада. МСП могут строить и содержать автодороги, но в этих трех российских лесных районах таких МСП практически нет. Этот фактор усугубляет непредсказуемость инвестиционного климата, требует закладывать в расчеты себестоимости дополнительный запас прочности.

Пока мы рассматривали результаты исследования с точки зрения стоимости строительства и эксплуатации новых предприятий. Но как сказываются на данном проекте политico-экономические и нормативно-правовые факторы его реализации?

Нам известно, что в настоящее время инвесторы учитывают стабильность и предсказуемость как составляющие инвестиционной среды. В глобальном сравнительном анализе, в основу которого положен ряд аналитических исследований, проведенных независимыми организациями, Россия занимает невысокое место в сопоставлении со странами, где построены целлюлозные заводы. В этом отношении сдерживающими факторами в России являются плохо отложенная административная база и уровень конкурентоспособности ниже среднего.



Одним из важных результатов исследования стало осознание того, что низкие цены на древесину не компенсируют неблагоприятные в целом условия для ведения производственной деятельности.



**Факторы, относящиеся к условиям инвестирования, вносят еще один элемент непредсказуемости в расчеты норм рентабельности, требуют закладывать в расчеты себестоимости еще больший запас прочности.**

**Итак, подытоживая, каковы составляющие фактора неопределенности?**

- Инвестиционный климат
- Расчеты издержек производства (операционных затрат)
- Расчеты себестоимости древесины
- Условия инвестирования

**Обеспечивают ли эти расчеты нормы прибыли достаточный резерв безопасности для обезвреживания действия перечисленных факторов непредсказуемости?**

**Вряд ли при норме прибыли на вложенный капитал на уровнях 10 - 11%. Но следует отметить, что для строительства целлюлозного завода с нормой прибыли на вложенный капитал на уровне 11,5% была выбрана одна страна, добившаяся изменения ее инвестиционного климата в лучшую сторону.**

**Итак, какие 4 главных фактора препятствуют строительству новых целлюлозных заводов в России?**

- Неопределенность с бесперебойностью поставок древесины
- Неопределенность с инвестициями в материально-техническое обеспечение и инфраструктуру поставок древесины
- Непредсказуемость условий инвестирования
- Низкие издержки не компенсируют действие фактора непредсказуемости

### **"...курс реформ ..."**

**Итак, вывод: значит скептики правы в том, что в России не имеет смысла строить новые крупные целлюлозные заводы? Без проведения реформ скепсис будет перевешивать оптимизм. Но именно здесь и должно сказать свое веское слово правительство РФ. В ходе исследования анализировалась передовая практика создания благоприятных условий для рационального вложения частного капитала благодаря проведению реформ и оказанию поддержки в развитии инфраструктуры.**

## ПЛАН РЕФОРМИРОВАНИЯ, ПОЗВОЛЯЮЩИЙ УБЕДИТЬ ПРОМЫШЛЕННОГО ИГРОКА В ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ВЛОЖЕНИЯ КАПИТАЛА В СТРОИТЕЛЬСТВО НОВОГО ЦБК В РОССИИ

### Повышение рентабельности

- Внедрение современных и проверенных временем *международных норм практики лесопользования*
- *Получение инвестором преимущественных прав* во всей зоне лесообеспечения
- Выделение *средств федерального, региональных бюджетов и/или третьих сторон на создание инфраструктуры* за пределами территории ЦБК

### Снижение рисков строительства и эксплуатации ЦБК

- Резервирование в пределах логически обоснованной зоны лесообеспечения *требуемых площадей лесных массивов для передачи их в аренду*
- *Предоставление преимущественных прав на получение участков с истекающими сроками аренды* в зоне лесообеспечения
- *Выделение специальной проектной зоны* для применения в ней международных стандартов и норм, адаптированных в целях достижения таких же или более высоких показателей охраны здоровья, техники безопасности и охраны окружающей среды
- *Организация работы по принципу «одного окна» (одна структура)* для подачи всех заявлений, обработки все разрешений и лицензий, требуемых для реализации проекта

### Усиление стимулов к инвестированию

- Разработка *конкурентоспособных механизмов финансирования и схем налогообложения* с учетом условий, существующих на конкурирующих инвестиционных объектах (в странах).



COPYRIGHT@PÖYRY

Диалог ЕБРР с государствами РФ по проблемам российского ЛПК 15

Круглые столы ЕС по промышленной проблематике – март 2012

Как показывают результаты проведенного исследования, у правительства РФ есть возможность составить план действий «по изменению хода игры» с указанным ниже содержанием.

Первый из пакетов реформ должен быть нацелен на повышение финансовой рентабельности вновь построенного целлюлозного завода путем сокращения производственных (операционных) и инвестиционных издержек. 4 конкретных мероприятия, которые необходимо провести в рамках первого пакета, сводятся к следующему:

- **во-первых**, в зоне лесообеспечения в экспериментальном порядке должны быть внедрены современные и проверенные нормы практики лесопользования;
- .
- **во-вторых**, инвестор должен получить преимущественные права во всей зоне лесообеспечения, в том числе и в прилегающей(их) к ней территории(ях) другой(их) области(ей);
- **в-третьих**, на создание инфраструктуры за пределами территории завода, включая коммунальные службы, структуры материально-технического обеспечения, жилье и муниципальное хозяйство, должны быть привлечены средства федерального, региональных бюджетов и/или третьих сторон в увязке с прохождением основных стадий реализации проектов;
-

- о в-четвертых, инвестору должна быть оказана помощь в получении отвечающей оптимальным условиям площадки для строительства будущего завода.

**Второй пакет реформ должен быть нацелен на снижение рисков реализации проектов. 5 конкретных мероприятий, которые необходимо провести в рамках первого пакета, сводятся к следующему:**

- о во-первых, для реализации проекта в пределах логически обоснованной зоны лесообеспечения федеральные и региональные органы власти должны обеспечить резервирование требуемых площадей лесных массивов в целях передачи их в аренду;
- о ;
- о во-вторых, в целях реализации проекта должны быть предоставлены преимущественные права на получение в зоне лесообеспечения участков с истекающими сроками аренды и должны быть найдены решения проблем использования текущих договоров аренды участков леса для снабжения проектного объекта древесиной;
- о в-третьих, в ходе реализации проекта и на начальном стадии коммерческой деятельности в экспериментальном порядке должны быть приняты целевые и в увязке со спецификой проекта меры по выдаче (въездных) виз и разрешений на работу требуемым специалистам из числа иностранных граждан;
- о в-четвертых, в производственной зоне проектного объекта должно быть разрешено применение (в экспериментальном порядке) международных стандартов и норм, обеспечивающих достижение таких же или более высоких показателей гигиены труда, техники безопасности и охраны окружающей среды;
- о в-пятых, для подачи и обработки всех юридических документов и заявлений/выдачи всех требуемых разрешений и лицензий в связи с проектом должна быть создана единая система, работающая по принципу «одного окна».

**Третий и последний пакет реформ должен быть нацелен на повышение общей привлекательности России как объекта инвестирования путем разработки таких схем налогообложения/финансирования, которые создадут стимулы для выбора России, а не ее главных конкурентов...**

## "...заключение ..."

Давайте в заключение подведем итог: в основе основ осуществления новых инвестиций в производство целлюлозы и бумаги лежат доверие, реформы и партнерские связи в области финансов.

Как недавно объясняла нам одна крупная в мире лесопромышленная компания, построить в России новый целлюлозный завод можно, если правительство РФ гарантирует снабжение его конкурентоспособным волокном в требуемых объемах и разделит с ним инфраструктурные издержки, которые должен будет понести этот завод.

По сути дела другие страны с развивающимися рынками зачастую предлагают установить тесные узы сотрудничества между национальными органами власти и частными инвесторами именно в целях создания благоприятных условий для привлечения в лесопромышленный комплекс инвесторов с хорошей репутацией.

ЕБРР будет приветствовать участие других организаций, например ВЭБ, Сбербанк, РФПИ, в деятельности ЕБРР по проведению экспертизы, созданию схем и оказанию поддержки в реализации крупномасштабных рентабельных проектов в ЛПК.

ЕБРР присвоен самый высокий кредитный рейтинг (AAA). ЕБРР может подогнать условия долгосрочных вложений в капитал и кредитов под будущее движение денежных средств по проектам строительства новых предприятий. Условия финансирования ЕБРР изложены в брошюре *"Руководство по вопросам финансирования ЕБРР"*. Оно имеется на нескольких языках и размещено на [www.ebrd.com](http://www.ebrd.com).

На нашем веб-сайте можно также ознакомиться с кратким изложением результатов проведенного нами исследования в рамках диалога с госведомствами РФ по проблемам лесопромышленного комплекса.

Спасибо!

##