

---

# Инвестиционная привлекательность лесной промышленности России



Аналитическая служба  
Lesprom Network

# Содержание

---

ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ЛЕСНОЙ ОТРАСЛИ	3
Инвестиции в основные фонды	4
Цели инвестирования в основные фонды	5
Направления инвестиционной деятельности	6
Инвестиции в трудовые ресурсы	7
M&A сделки в лесной промышленности	8
ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ	9
События, повлиявшие на ЛПК: оценка лесопромышленников	10
События, повлиявшие на ЛПК: оценка инвесторов	11
Негативные для ЛПК события	12
Позитивные для ЛПК события	13
Привлечение долгового капитала	14
Факторы, сдерживающие приток инвестиций в отрасль	15
УРОВЕНЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В КОМПАНИЯХ ЛЕСНОЙ ОТРАСЛИ	16
Защита прав акционеров	17
Доступность менеджмента	18
Наличие независимых директоров	19
Равноправие акционеров	20
Информационная прозрачность	21
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ЛЕСНОЙ ОТРАСЛИ В ТЕКУЩЕМ ГОДУ	22
Инвестиционная привлекательность лесозаготовки	23
Инвестиционная привлекательность деревообработки	24
Инвестиционная привлекательность целлюлозно-бумажного сектора	25
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ЛЕСОПРОМЫШЛЕННЫХ КОМПАНИЙ	26
Факторы, способствующие реализации инвестпланов	27
Факторы, сдерживающие реализации инвестпланов	28
Источники финансирования	29
Сроки инвестирования	30
Объемы инвестиций	31
Изменение количества персонала	32
Направления инвестиций	33
Оценка изменения инвестиционной привлекательности	34
ОПИСАНИЕ ИССЛЕДОВАНИЕ	35
КОНТАКТЫ	36

---

# ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ЛЕСНОЙ ОТРАСЛИ

# Инвестиции в основные фонды

65% опрошенных компаний за последний год увеличили объем капитальных инвестиций. В том числе 27% увеличили объем инвестиций в основные фонды на 40-60% по сравнению с предыдущим годом, а 31% – увеличили инвестиции на 20-40%.

Диаграмма 1. Изменение объемов капитальных инвестиций

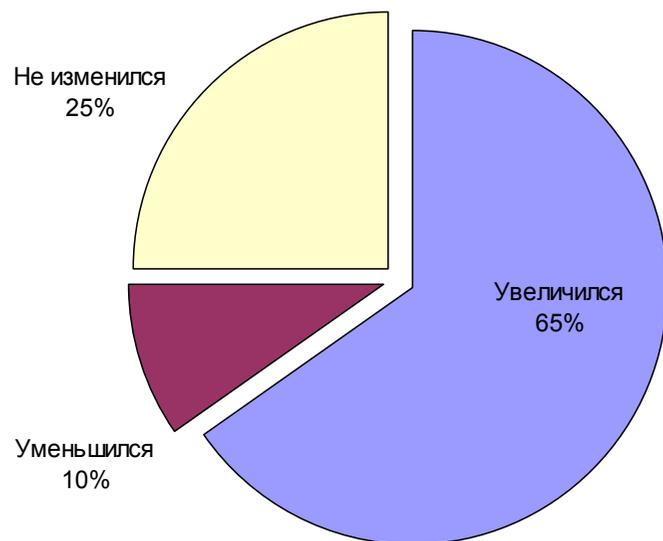
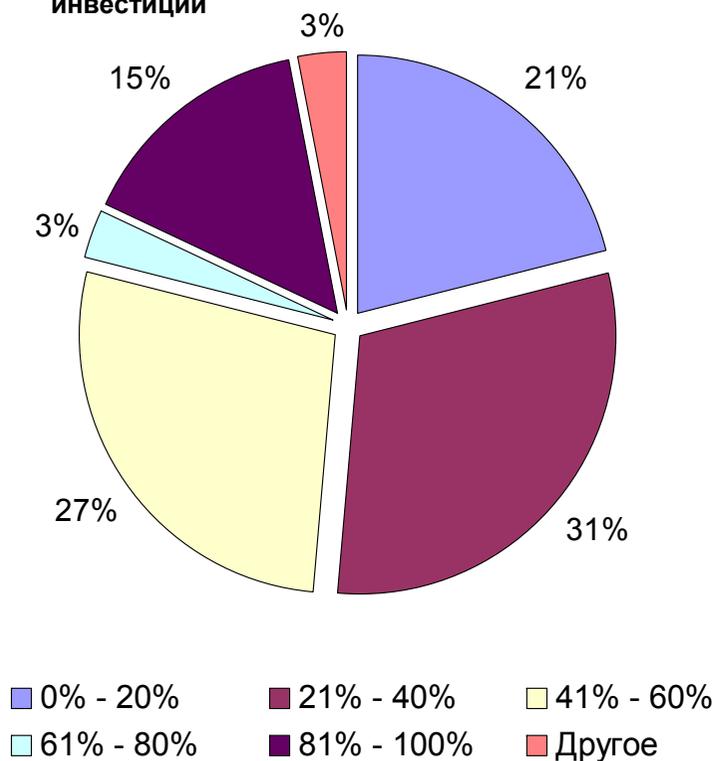


Диаграмма 2. На сколько компании лесопромышленного комплекса увеличили объем инвестиций

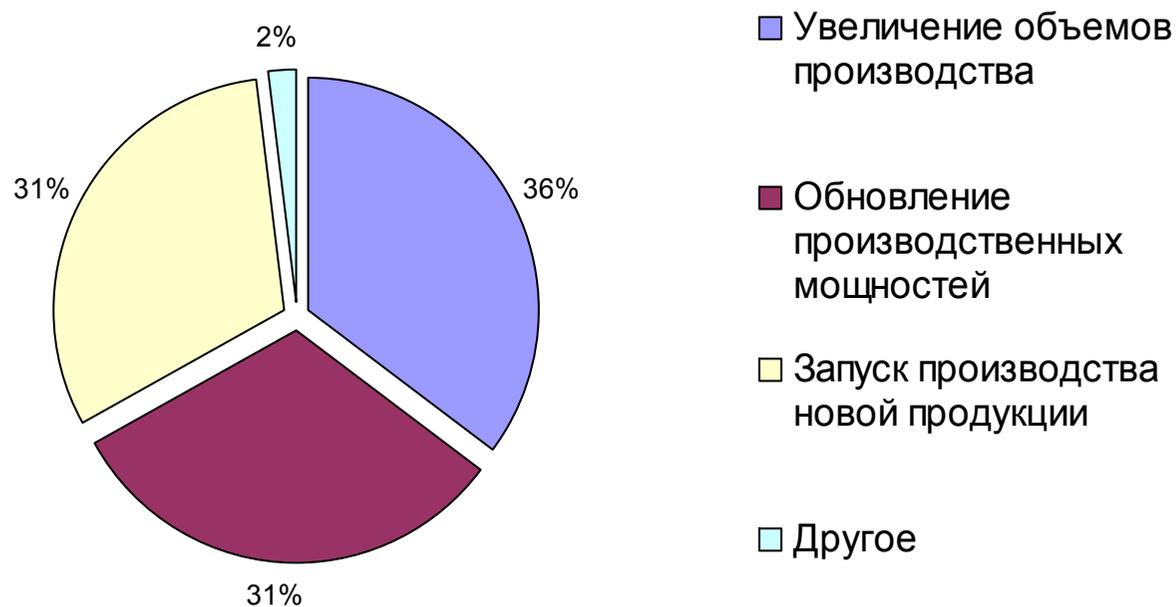


## Цели инвестирования в основные фонды

---

36% компании инвестировали средства в основные фонды с целью увеличения объемов производства.  
62% - для обновления производственных мощностей и запуска производства новой продукции.

Диаграмма 3. Цели инвестирования в основные фонды компаниями лесопромышленного комплекса

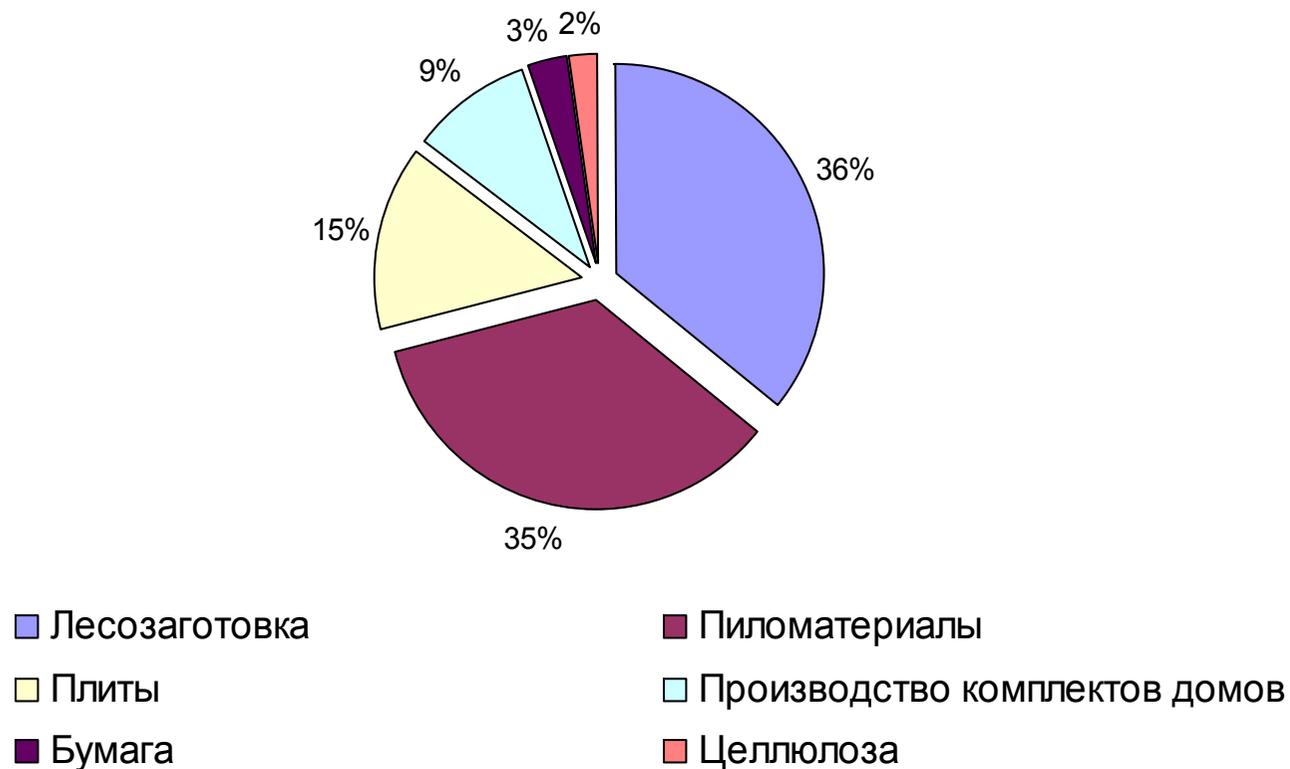


# Направления инвестиционной деятельности

---

Больше половины опрошенных компаний (86%) за последний год<sup>1</sup> инвестировали капитал в развитие лесозаготовки и деревообработки.

Диаграмма 4. Направления инвестиционной деятельности

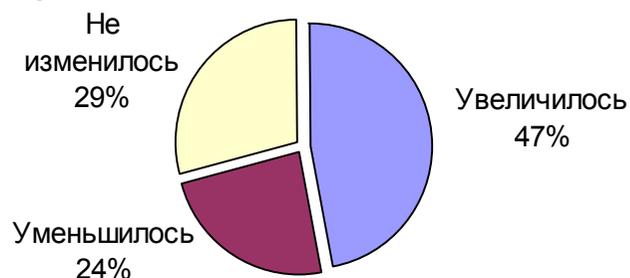


<sup>1</sup> За прошедший год понимается 365 календарных дней, предшествующих проведению исследования (период с июня 2007 – по июль 2008).

# Инвестиции в трудовые ресурсы

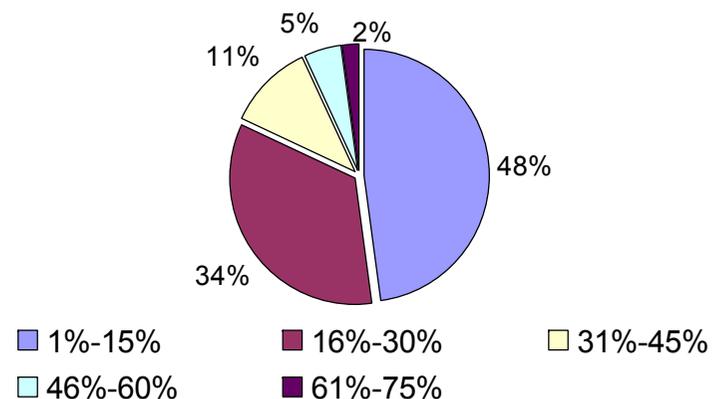
За прошедший год половина лесопромышленных компаний увеличила количество персонала.

**Диаграмма 5. Изменение персонала в компаниях лесопромышленного комплекса**



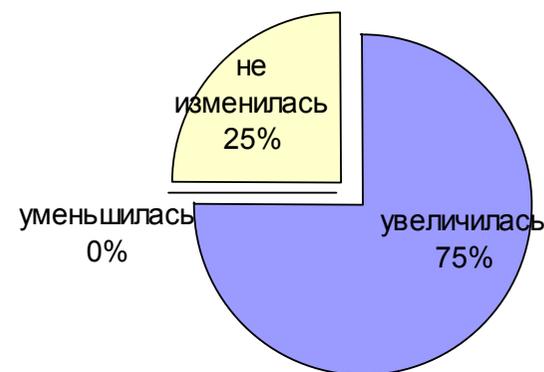
В половине компаний увеличение персонала составило менее 15%.

**Диаграмма 6. На сколько увеличилось количество сотрудников в компаниях**



В 75% лесопромышленных компаний за прошедший год произошло увеличение средней заработной платы. Среди них 46% респондентов отметили увеличение размера средней заработной платы на 11%-20%. 28% увеличили размер заработной платы в пределах 10%. Четверть компаний повысили зарплату своим сотрудникам на 21%-30%.

**Диаграмма 7. Изменение средней заработной платы за последний год**



# M&A сделки в лесной промышленности

Около 30% компаний лесной промышленности в прошедшем году совершали сделки по слиянию и приобретению бизнесов (Диаграмма 8). При этом 47% сделок были связаны с приобретением бизнесов по производству пиломатериалов (Диаграмма 9). В основном сделки осуществлялись в целях повышения объемов продаж и выхода на новые рынки (Диаграмма 10).

Диаграмма 8. Изменение объемов капитальных инвестиций в компаниях

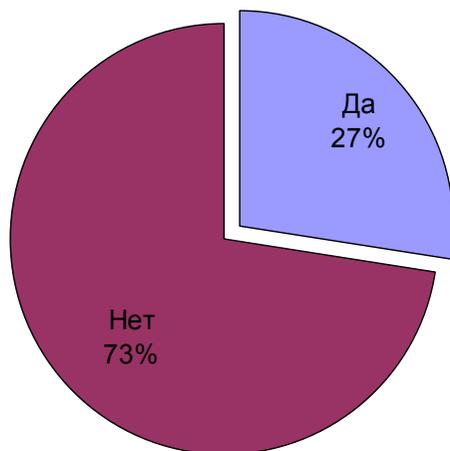


Диаграмма 9. Направления инвестирования

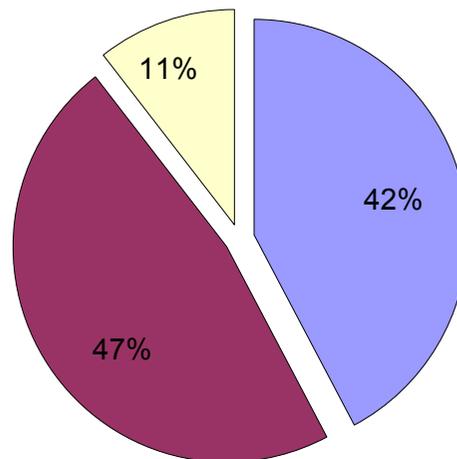
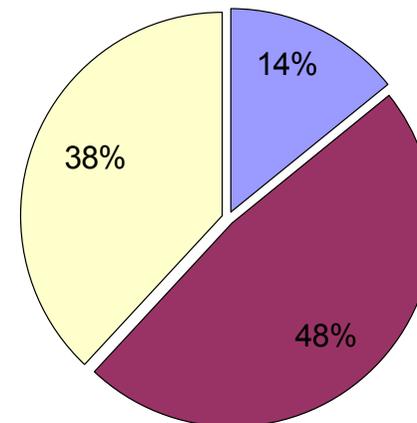


Диаграмма 10. Цели инвестирования



- Лесозаготовка
- Производство пиломатериалов
- Производство комплектов домов

- Увеличение доли рынка
- Увеличение объема продаж
- Выход на новый рынок

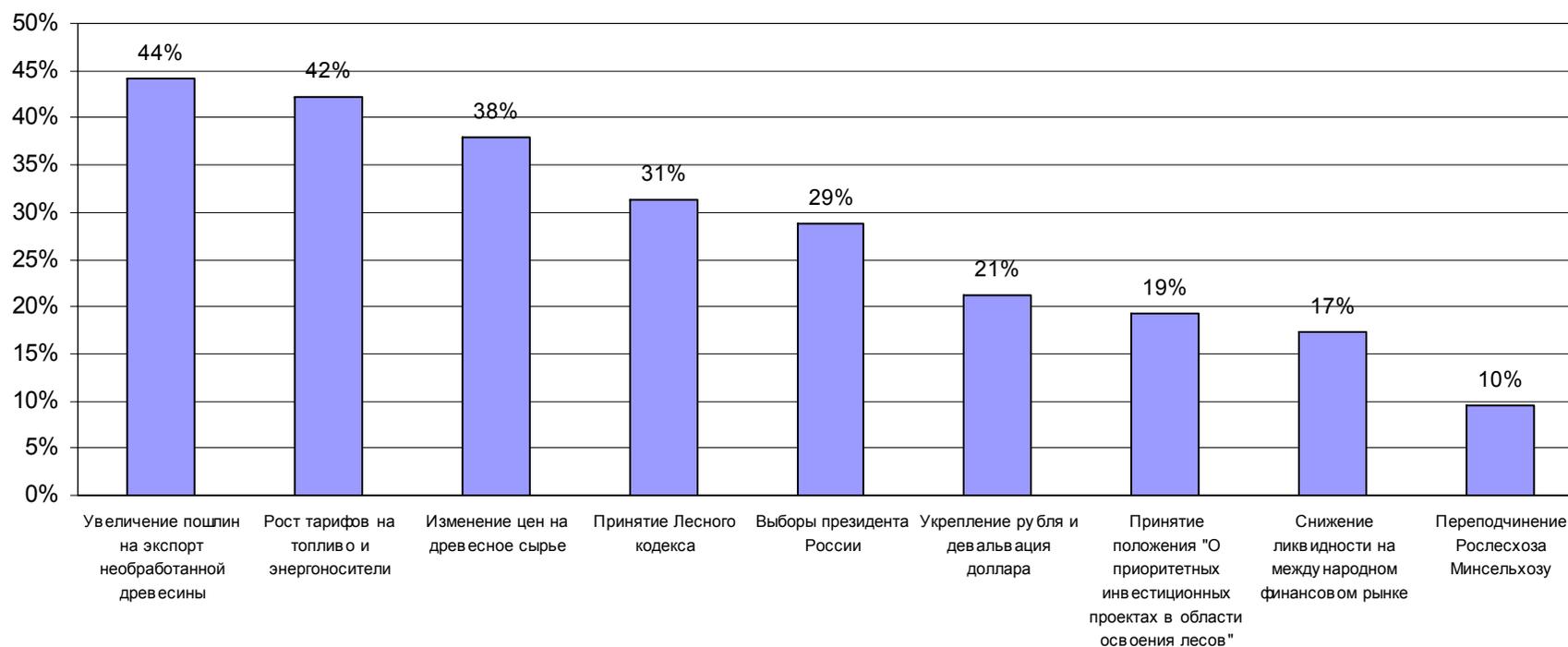
---

# ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ

# События, повлиявшие на ЛПК: оценка лесопромышленников

Лесопромышленники считают, что увеличение экспортных пошлин оказало наибольшее влияние на деятельность компаний за прошедший год. На втором месте по значимости оказался рост тарифов на топливо и энергоносители. Далее следуют изменение цен на древесное сырье и принятие Лесного кодекса. Практически не повлияло на деятельность компаний снижение ликвидности на международном финансовом рынке и переподчинение Рослесхоза Минсельхозу.

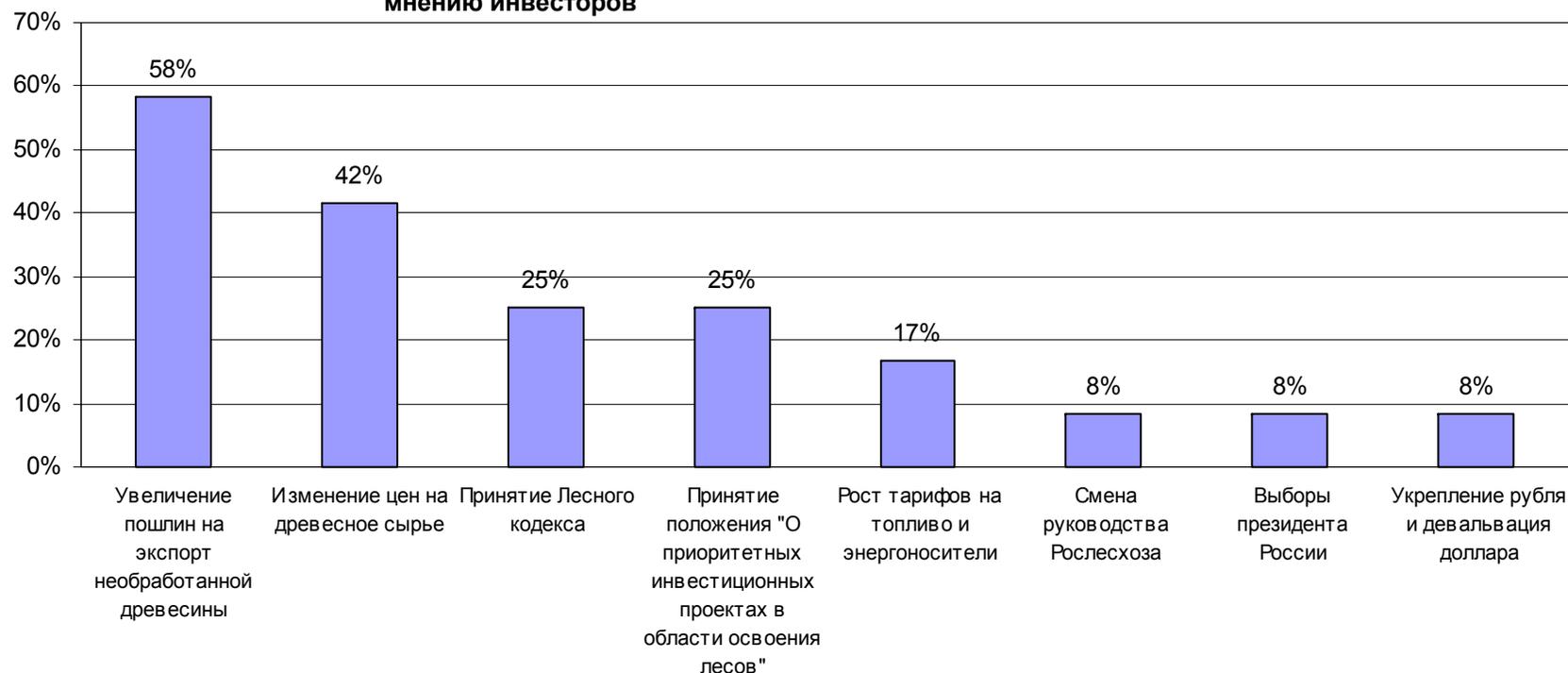
Диаграмма 11. Наиболее значимые события для компаний в прошедшем году по мнению лесопромышленников



## События, повлиявшие на ЛПК: оценка инвесторов

Представители инвестиционных компаний наиболее значимым для лесного комплекса за прошедший год считают увеличение экспортных пошлин, изменение цен на древесное сырье, принятие лесного кодекса. Смена руководства Рослесхоза, выборы президента и укрепление рубля повлияли на деятельность лесопромышленных компаний в меньшей степени.

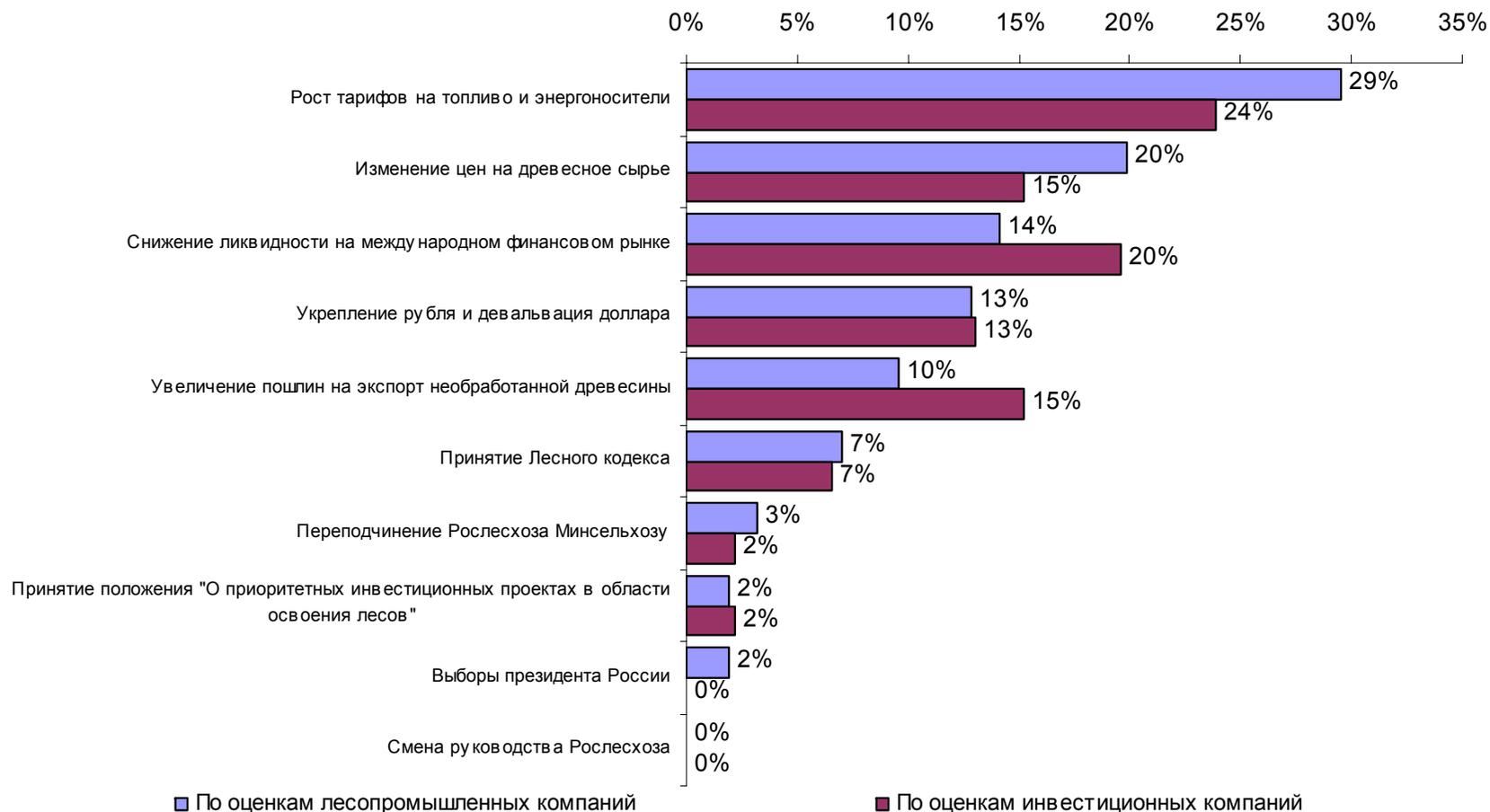
**Диаграмма 12. Наиболее значимые события для лесопромышленных компаний в прошедшем году по мнению инвесторов**



## Негативные для ЛПК события

Рост тарифов на топливо и энергоносители – основной фактор, негативно повлиявший на деятельность лесопромышленных компаний за прошедший год. Далее следуют изменение цен на сырье, снижение ликвидности на международном финансовом рынке.

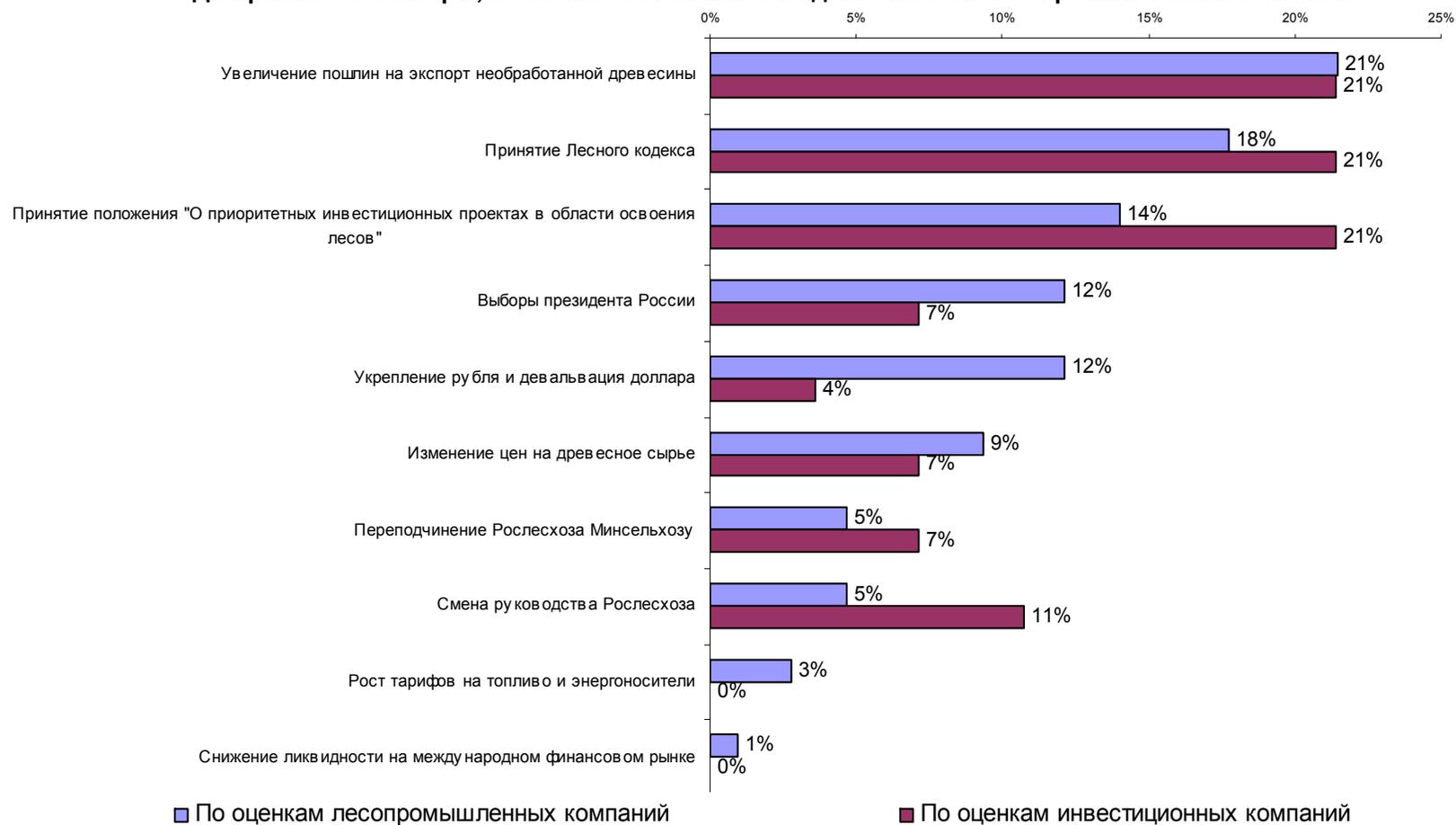
Диаграмма 13. Факторы, негативно повлиявшие на деятельность лесопромышленных компаний



## Позитивные для ЛПК события

Увеличение экспортных пошлин на необработанную древесину оказало положительное влияние на деятельность лесопромышленных компаний. Положительно было оценено значение нового Лесного кодекса, принятие положения «О приоритетных инвестиционных проектах в области освоения лесов».

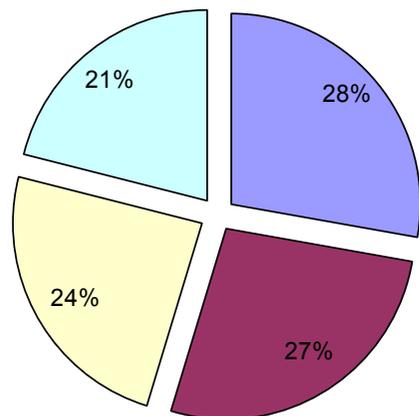
Диаграмма 14. Факторы, позитивно повлиявшие на деятельность лесопромышленных компаний



# Привлечение долгового капитала

Для успешного привлечения долгового капитала наиболее значимым фактором для лесопромышленных компаний является достаточное обеспечение по кредиту.

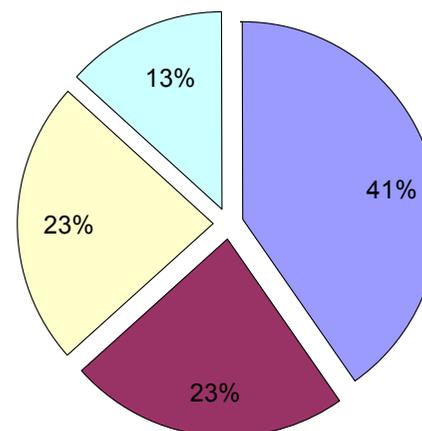
Диаграмма 15. Значимые для привлечения инвестиций факторы



- Достаточное обеспечение по кредиту
- Хорошая кредитная история заемщика
- Достаточное технико-экономическое обоснование кредитуемого проекта
- Соответствие финансовых показателей регламенту банка

При этом практически половина лесопромышленных компаний говорит об усложнении условий по привлечению заемного капитала за последний год. Лишь 13% компаний считают, что они упростились.

Диаграмма 16. Изменение условий привлечения заемного капитала за последний год



- Усложнились
- Не изменились
- Затрудняюсь ответить
- Упростились

## Факторы, сдерживающие приток инвестиций в отрасль

---

Коррупция по мнению инвесторов – основной фактор, сдерживающий приток инвестиций в отрасль. Далее следуют неразвитость инфраструктуры, высокая стоимость заемного капитала.

Диаграмма 17. Факторы, сдерживающие приток инвестиций в лесную отрасль



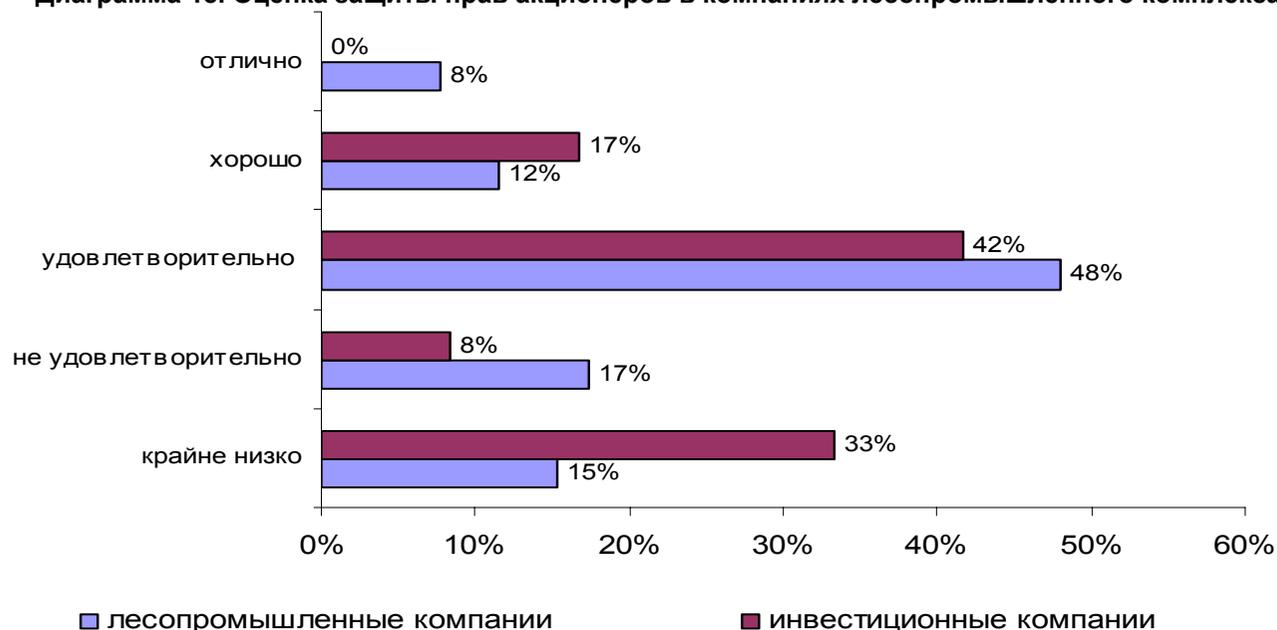
---

# УРОВЕНЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В КОМПАНИЯХ ЛЕСНОЙ ОТРАСЛИ

## Защита прав акционеров

Низкий уровень развития корпоративного управления в компаниях в рамках исследования рассматривается как один из ключевых компонентов, сдерживающих приток инвестиций в лесную отрасль. Оценка элементов корпоративного управления у лесопромышленников и инвесторов расходятся. Представители лесопромышленных компаний считают, что уровень корпоративной культуры в лесопромышленном комплексе хороший. В то время как инвесторы оценивают его не удовлетворительно и крайне низко. Низкая информационная прозрачность, сочетание прав собственности и полномочий управленцев в одних руках сдерживают развитие корпоративного управление. Около трети инвесторов крайне низко оценивают защиту прав акционеров в российских лесопромышленных предприятиях.

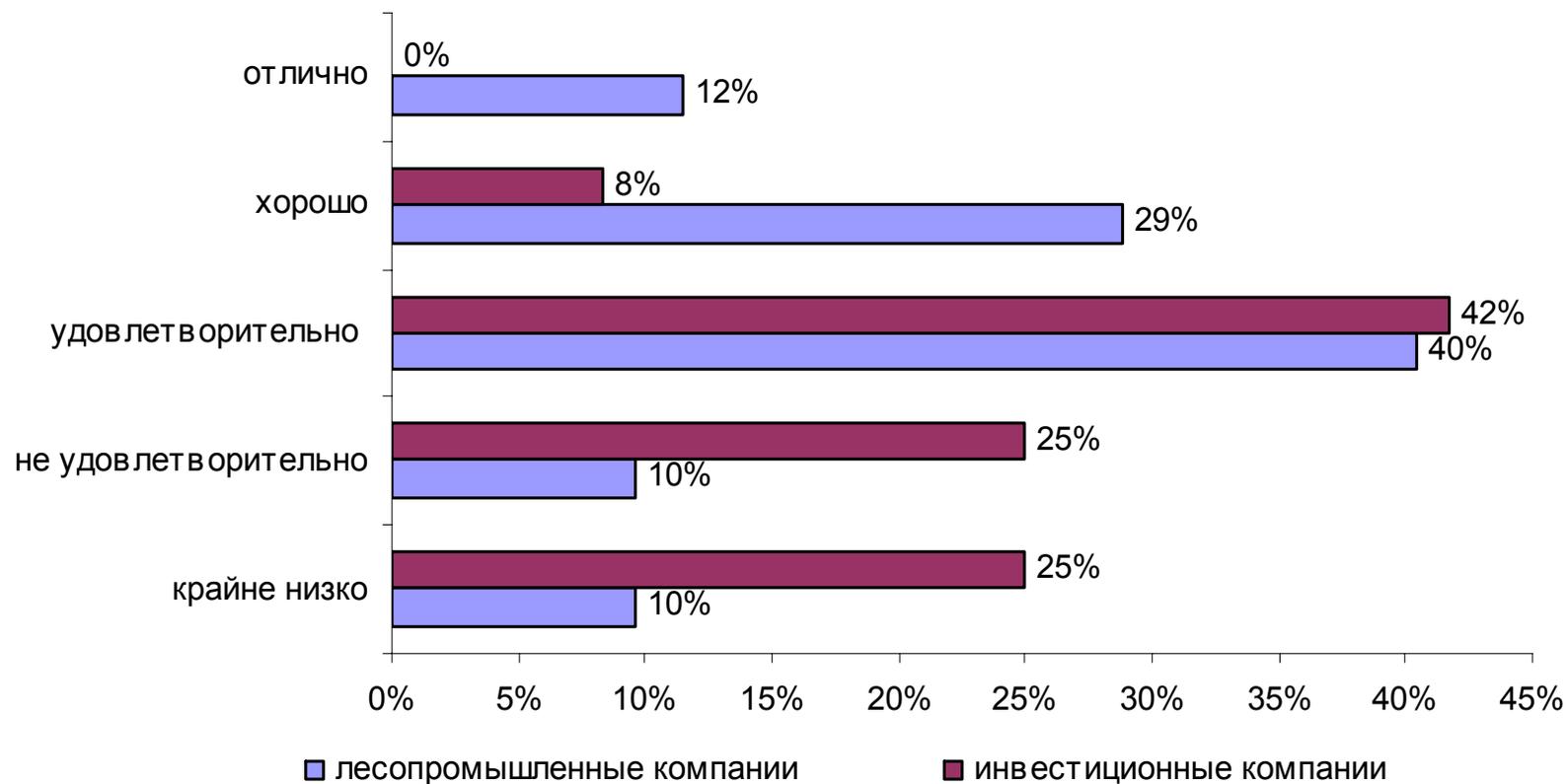
Диаграмма 18. Оценка защиты прав акционеров в компаниях лесопромышленного комплекса



## Доступность менеджмента

50% инвестиционных компаний считают доступность менеджмента российских лесопромышленных компаний для инвестиционных сообществ низкой и не удовлетворительной.

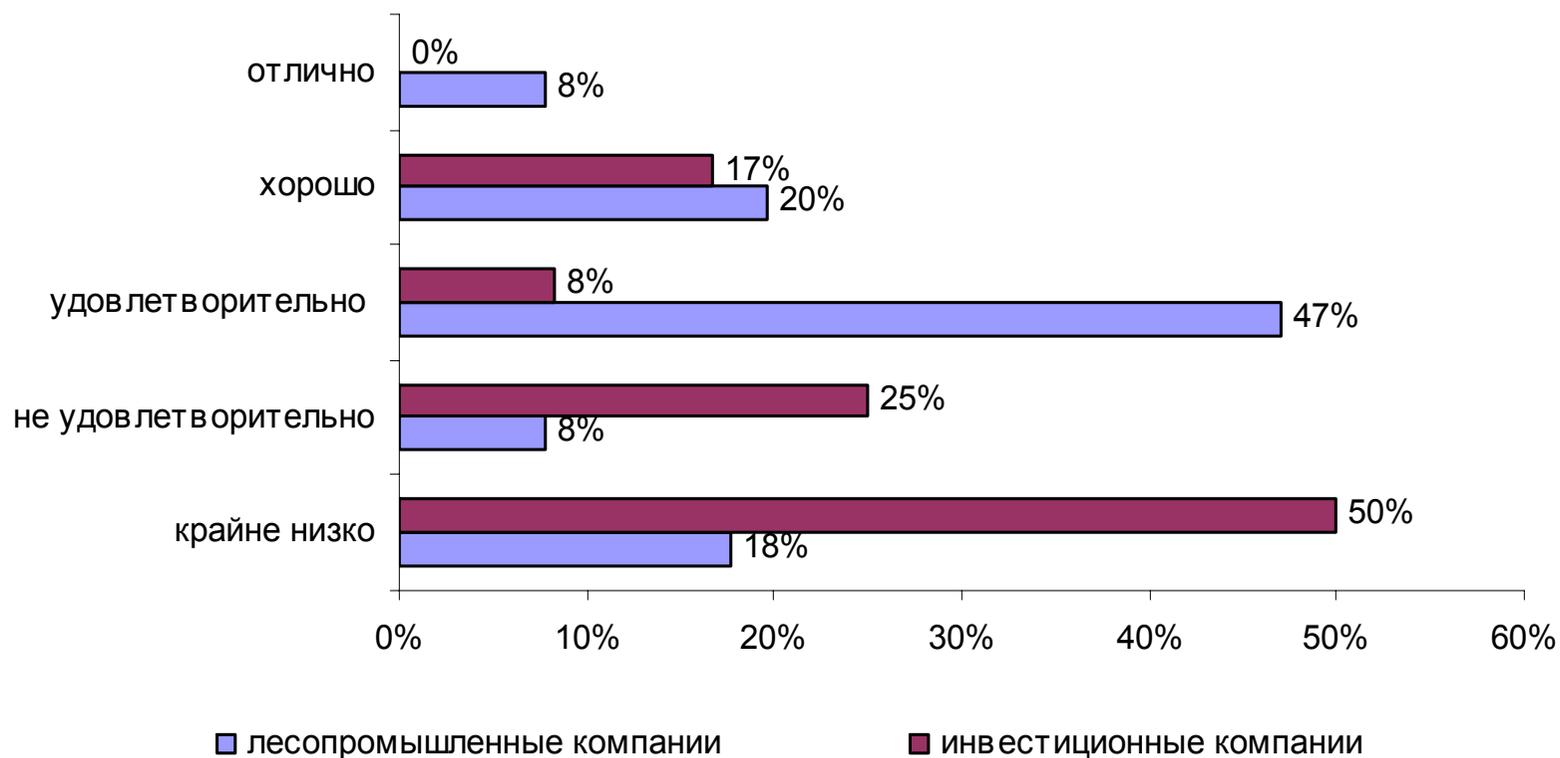
Диаграмма 19. Оценка доступности менеджмента российских лесопромышленных компаний



## Наличие независимых директоров

Инвесторы считают крайне низким уровень привлечения в советы директоров лесопромышленных компаний независимых директоров. Такого мнения придерживаются 50% опрошенных инвесторов. При этом 47% лесопромышленников считают этот уровень удовлетворительным.

Диаграмма 20. Оценка привлечения в Советы директоров лесопромышленных компаний независимых директоров

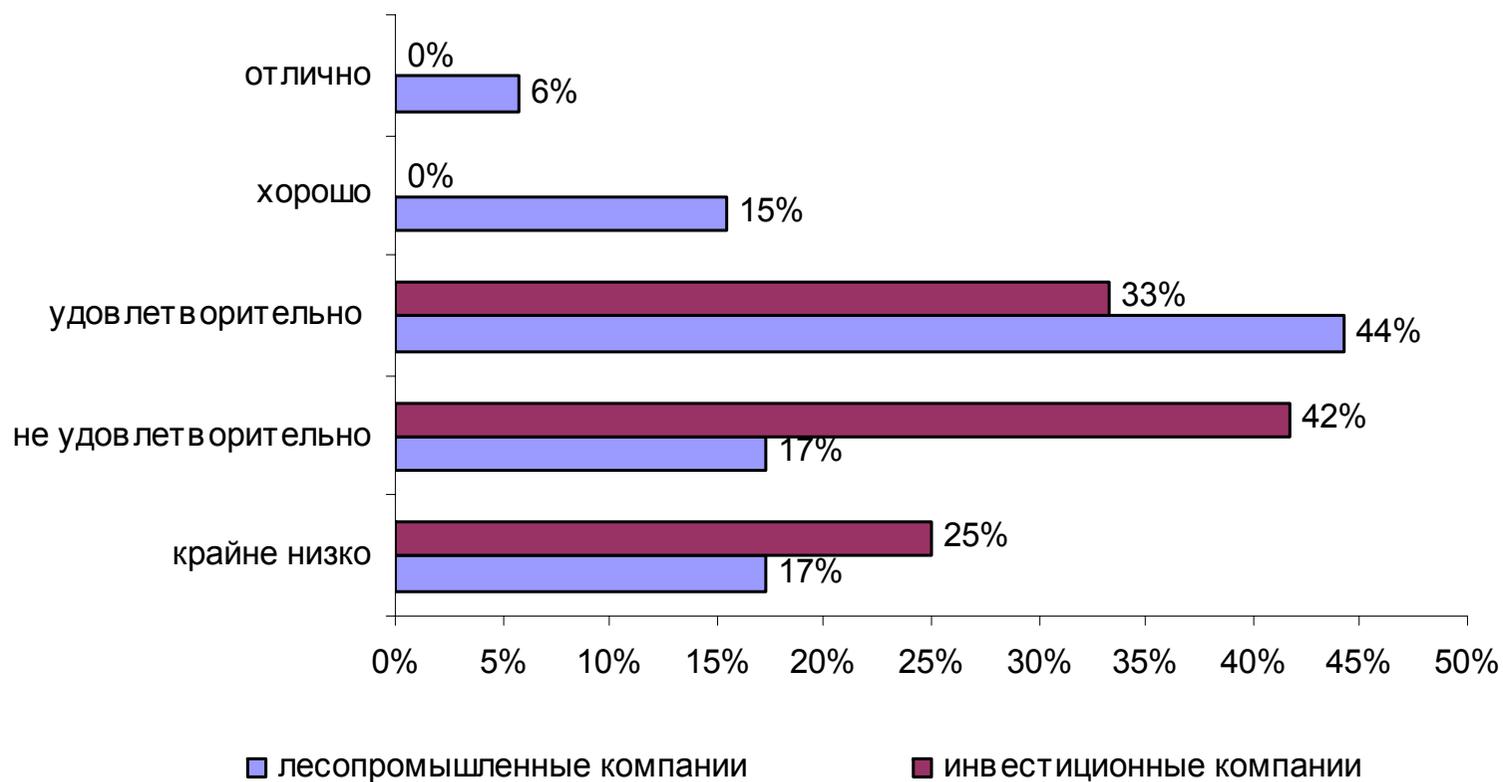


## Равноправие акционеров

---

42% инвестиционных компаний не удовлетворительно оценили равное отношение ко всем акционерам, включая мелких и иностранных владельцев акций.

Диаграмма 21. Оценка равного отношения ко всем акционерам

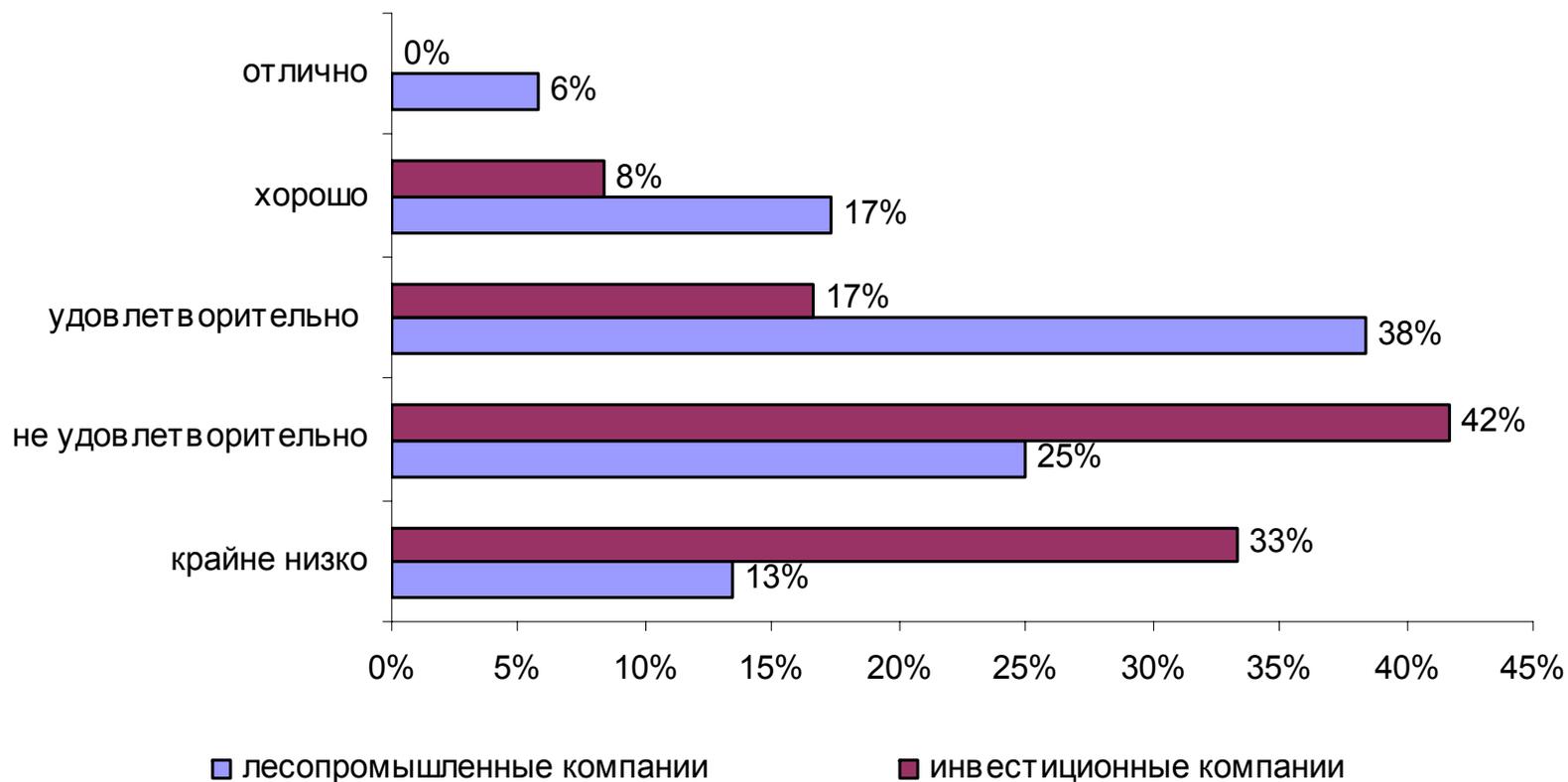


# Информационная прозрачность

---

33% участвующих в опросе инвесторов крайне низко оценили информационную прозрачность лесопромышленных компаний, 42% считают ее неудовлетворительной.

Диаграмма 22. Оценка информационной прозрачности лесопромышленных компаний



---

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ЛЕСНОЙ ОТРАСЛИ

# Инвестиционная привлекательность лесозаготовки

---

17% инвестиционных компаний отметили увеличение инвестиционной привлекательности лесозаготовительного сектора. 40% сказали о незначительном увеличении. Четверть участников опроса считают, что привлекательность лесозаготовки снизилась.

Диаграмма 23. Изменение инвестиционной привлекательности лесозаготовки



# Инвестиционная привлекательность деревообработки

---

Почти половина инвесторов считают, что увеличение инвестиционной привлекательности деревообработки было незначительным.

Диаграмма 24. Изменение инвестиционной привлекательности деревообработки

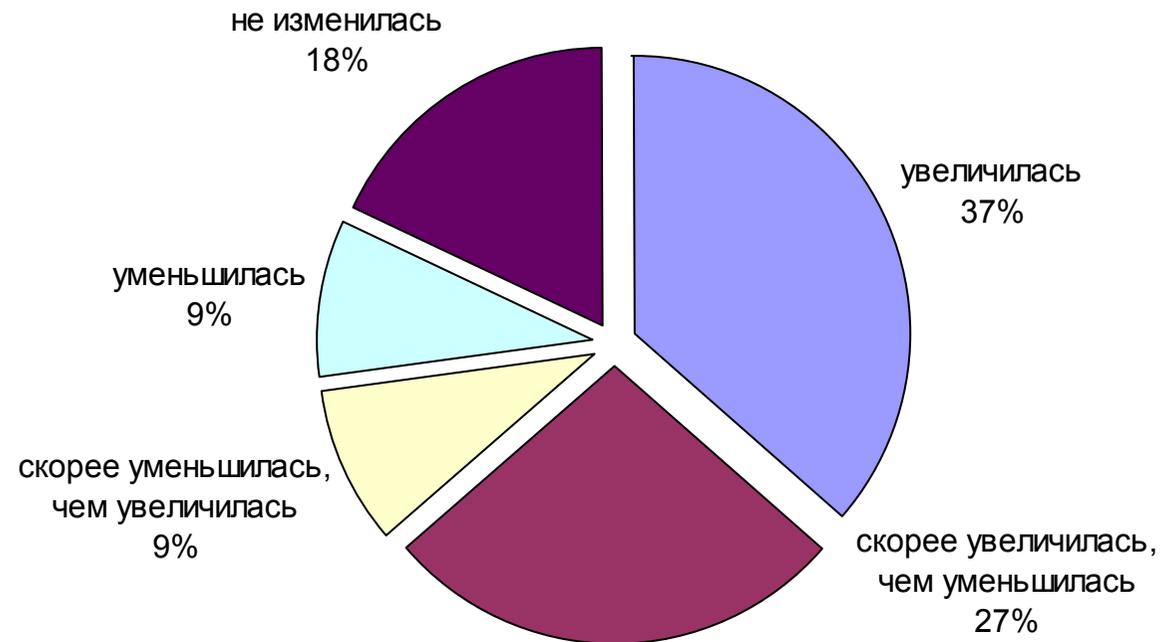


# Инвестиционная привлекательность целлюлозно-бумажного сектора

---

27% инвестиционных компаний говорят о незначительном увеличении инвестиционной привлекательности целлюлозно-бумажного сектора за прошедший год. Рост инвестиционной привлекательности сегмента отметило 37% инвесторов.

Диаграмма 25. Изменение инвестиционной привлекательности целлюлозно-бумажного сектора



---

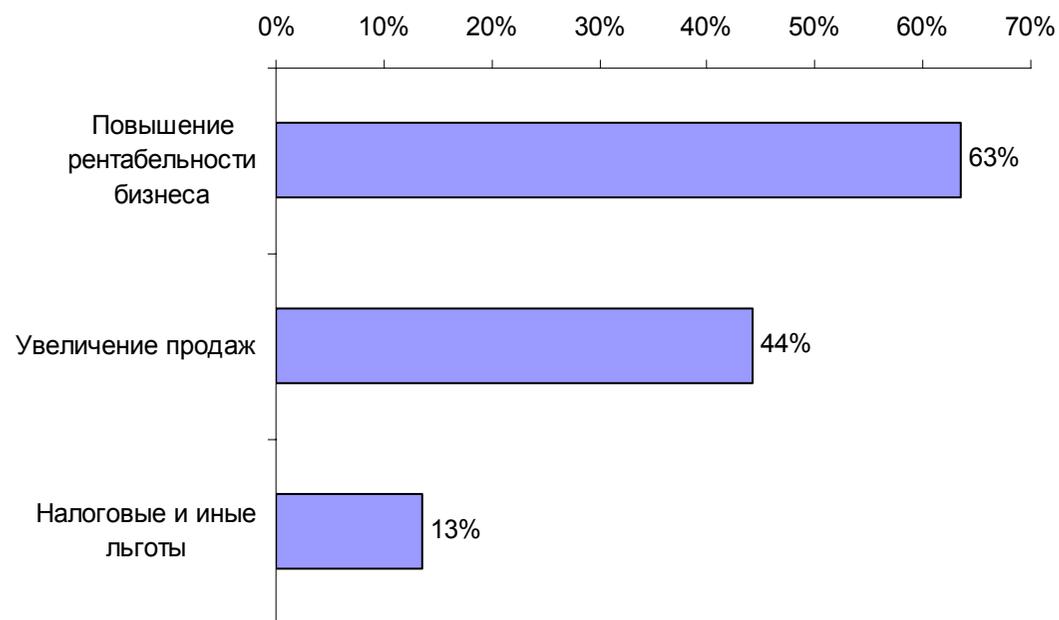
# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ЛЕСОПРОМЫШЛЕННЫХ КОМПАНИЙ

## Факторы способствующие реализации инвестпланов

---

Наиболее значимым фактором, оказывающим положительное влияние на принятие компаниями решения о капитальных инвестициях, относится повышение рентабельности бизнеса.

Диаграмма 26. Факторы, способствующие принятию решений о капитальных инвестициях

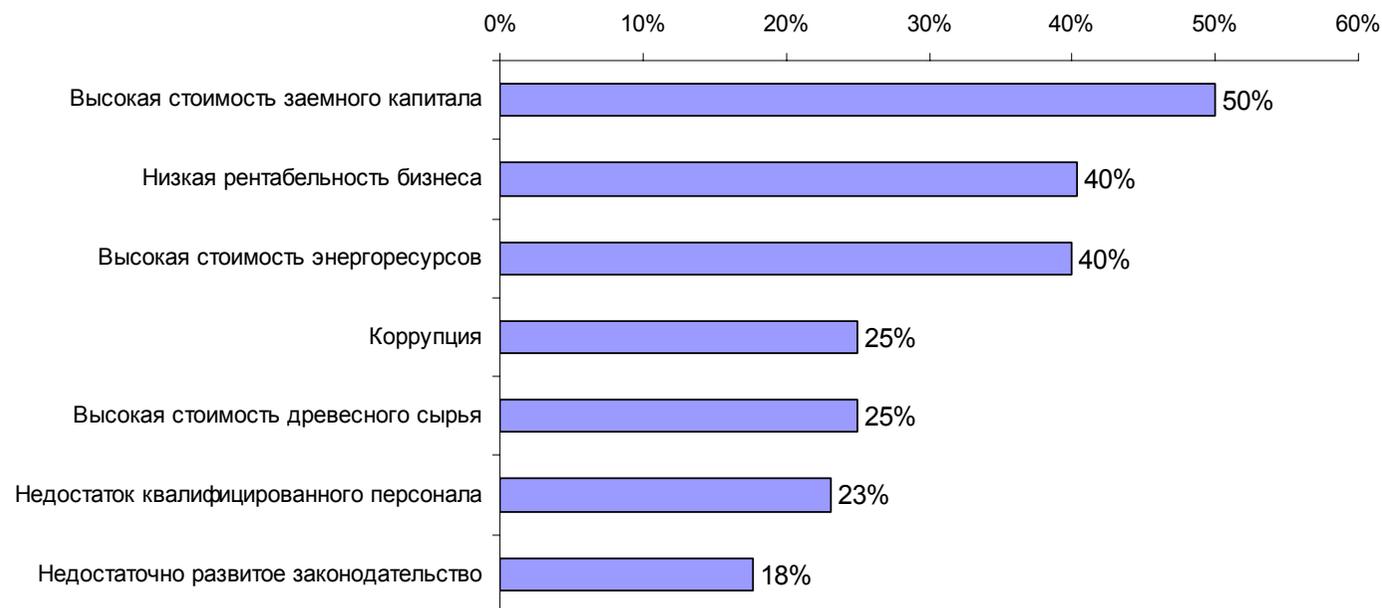


## Факторы, сдерживающие реализацию инвестпланов

---

Наиболее значимым фактором, препятствующим капитальным инвестициям в отрасль, является высокая стоимость заемного капитала.

Диаграмма 27. Факторы, препятствующие привлечению капитальных инвестиций в отрасль

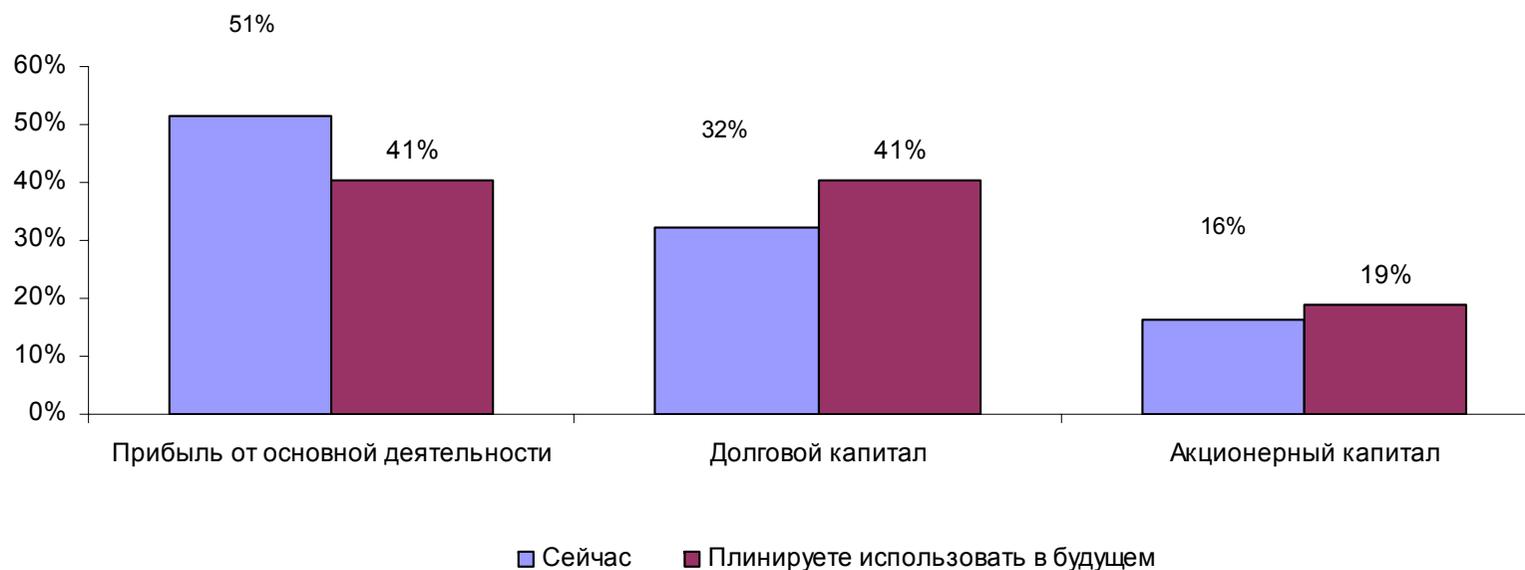


## Источники финансирования

---

Для финансирования инвестиционной деятельности 51% лесопромышленных компаний в предыдущем году использовали прибыль от основной деятельности. В следующем году доля этого источника может уменьшиться за счет увеличения доли долгового капитала до 41% и доли акционерного капитала до 19%.

Диаграмма 28. Изменение значения основных источников финансирования инвестиционной деятельности

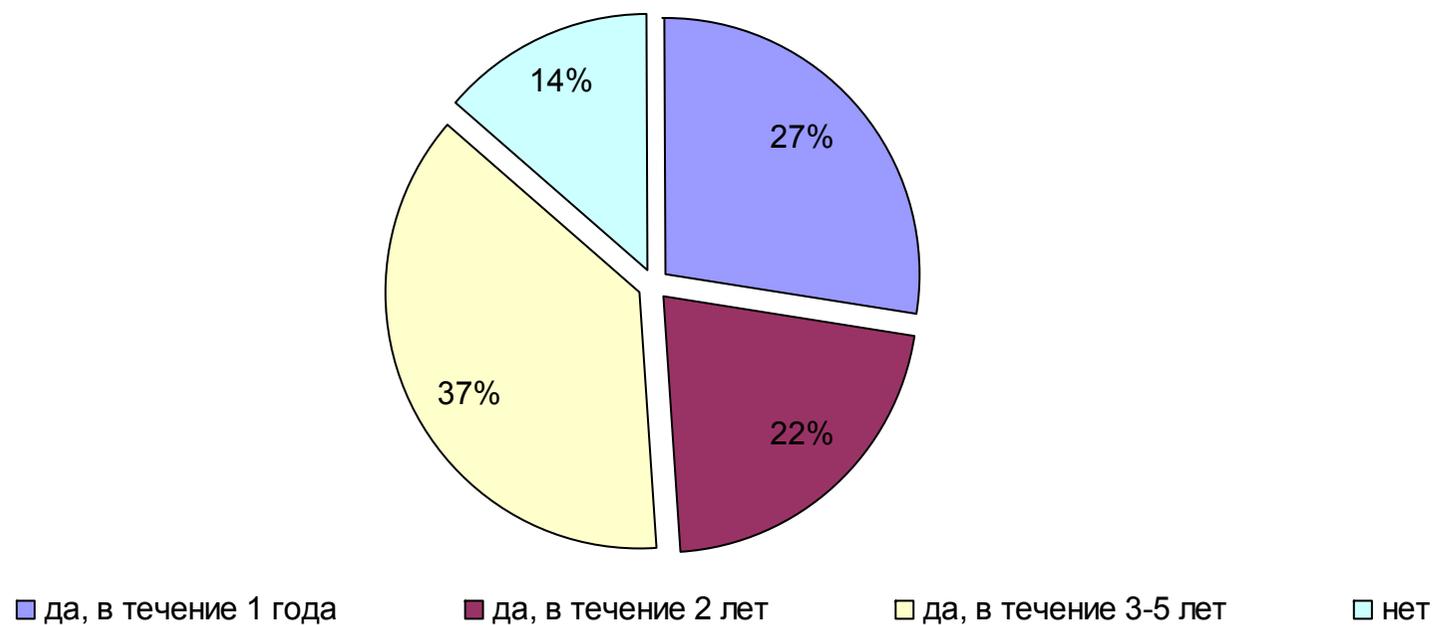


## Сроки инвестирования

---

Лишь треть лесопромышленных компаний планируют осуществлять инвестиции в ближайшем году.

Диаграмма 29. Сроки запланированного инвестирования

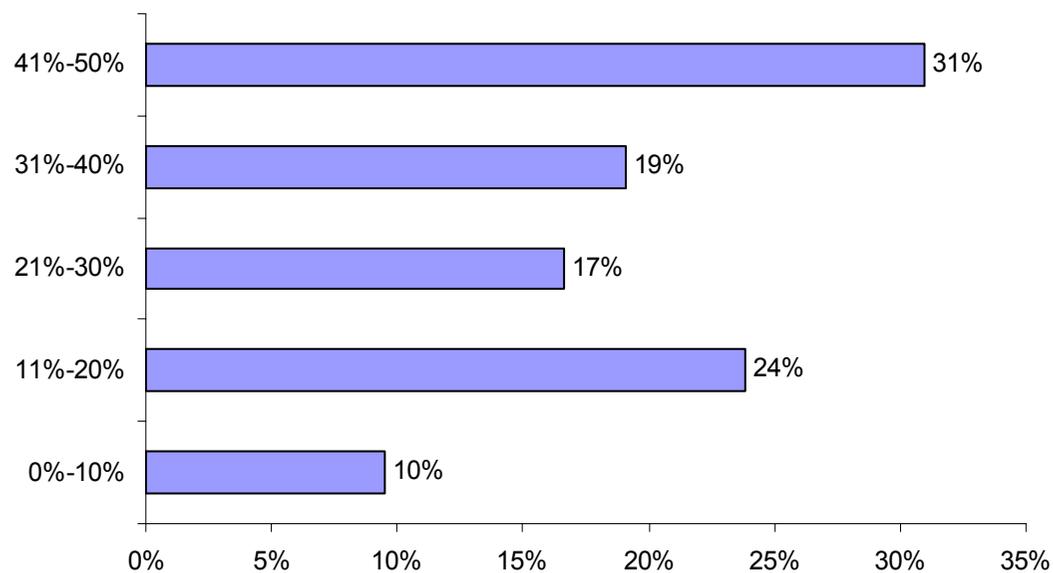


# Объемы инвестиций

---

31% компаний планирует увеличить объем инвестиций на 40-50%

Диаграмма 30. Объем планируемых инвестиций

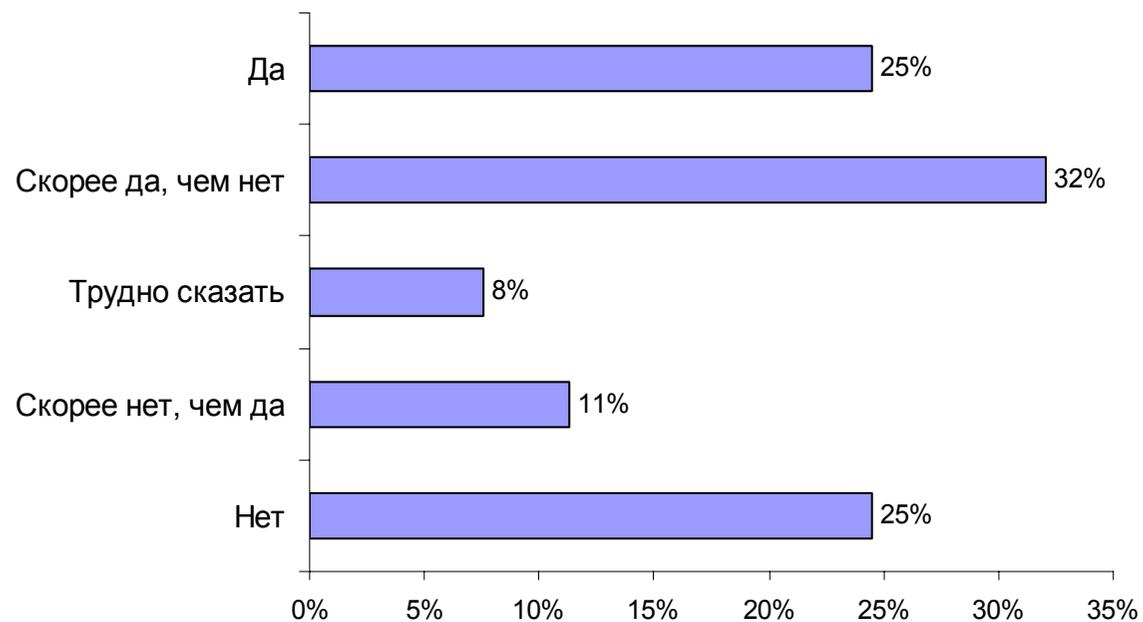


## Изменение количества персонала

---

Четверть лесопромышленных компаний не планируют увеличивать инвестиции в трудовые ресурсы в следующем году.

Диаграмма 31. Планы лесопромышленных компаний по изменению количества персонала в следующем году

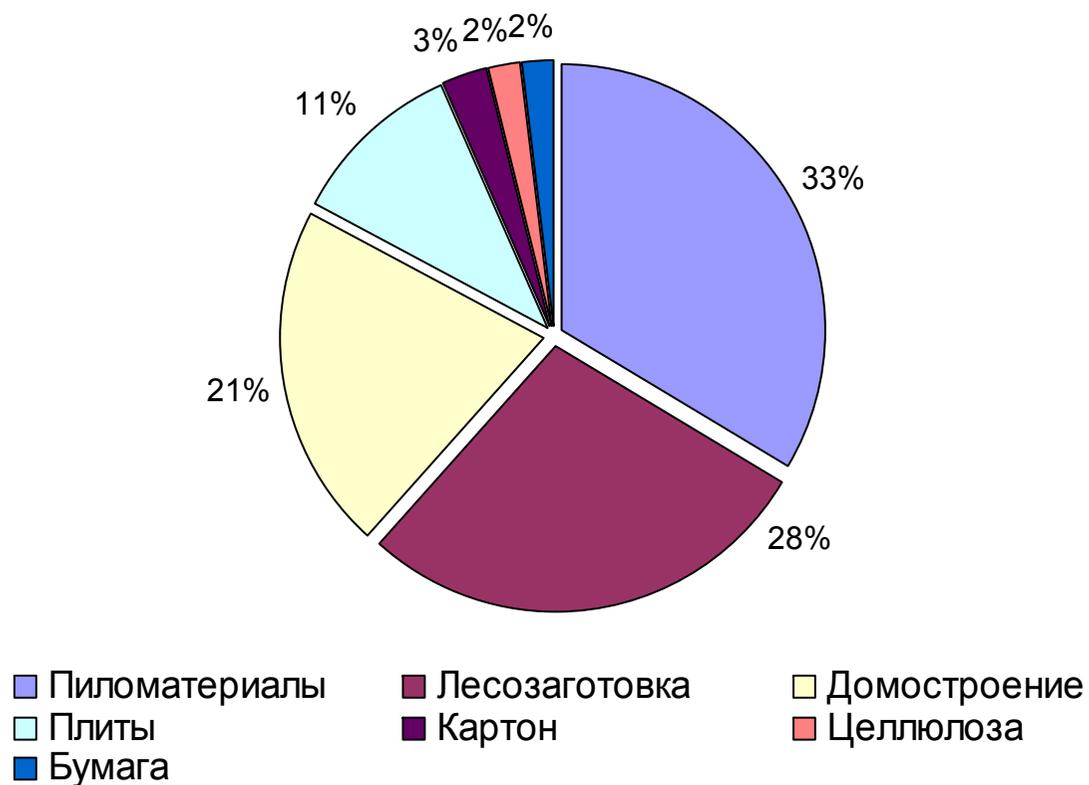


# Направления инвестиций

---

Наиболее привлекательным для лесопромышленных компаний в следующем году останутся сегменты пиломатериалов и лесозаготовки.

Диаграмма 32. Направления инвестирования лесопромышленными компаниями в следующем году

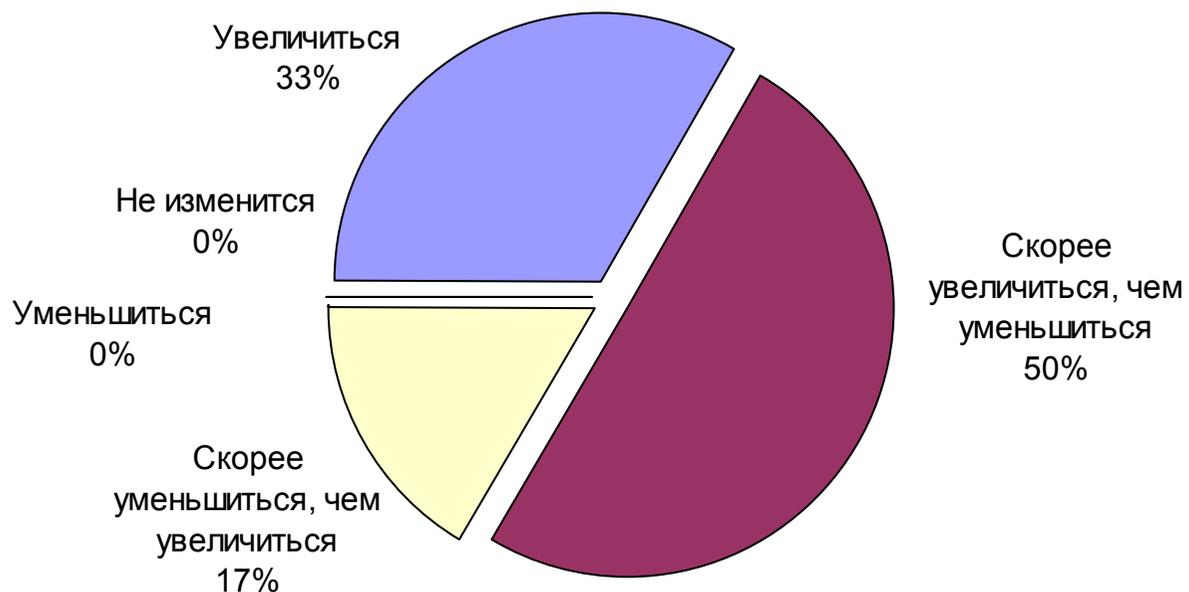


## Оценка изменения инвестиционной привлекательности

---

50% инвесторов считают, что в следующем году инвестиционная привлекательность лесопромышленных компаний скорее увеличится чем уменьшится.

Диаграмма 33. Оценка инвесторами инвестиционной привлекательности лесопромышленной отрасли в следующем году



## Описание исследования

---

- Исследование подготовлено Аналитической службой ИТС Lesprom Network
- Целью исследования является сравнительный анализ оценок инвестиционной привлекательности лесной промышленности России лесопромышленными и инвестиционными компаниями.
- В опросе приняли участие более 60 представителей лесопромышленных компаний, аналитиков и экспертов консалтинговых, инвестиционных компаний. Исследование представляет собой обобщение интегральных оценок, включающих в себя не только оценку существующей ситуации в отрасли, но и прогноз на следующий год.
- Исследование проводилось в июле-августе 2008 года в форме анкетирования по двум спискам вопросов. Всем участникам опроса гарантировалась конфиденциальность и анонимность их ответов и комментариев. Поэтому итоговые данные опроса представлены в агрегированном виде.
- На группу вопросов респонденты могли дать несколько вариантов ответов. Таким образом суммарное количество вариантов ответов превысило 100%.
- За прошедший год понимается 365 календарных дней, предшествующих проведению исследования (период с июня 2007 – по июль 2008).

# Контакты

---

## Аналитическая служба ИТС Lesprom Network

109028 Россия,  
Б. Трехсвятительский пер., 2/1, стр. 1

телефон: +7 495 626 2321  
факс: +7 495 626 2322

[www.lesprom.com](http://www.lesprom.com)  
[akopylova@lesprom.com](mailto:akopylova@lesprom.com)