



## **ВНУТРЕННЯЯ СИЛА**

Инвестиционный бум в российской металлургии набирает темпы. Лидирующая «тройка» — череповецкая «Северсталь», Магнитогорский металлургический комбинат и Новолипецкий металлургический комбинат — почти в два раза увеличила объемы капиталовложений. Окупить свои расходы на развитие и модернизацию производства компании рассчитывают на быстрорастущем внутреннем рынке.

Именно внутренний спрос был одним из ключевых факторов, способствовавших ускорению модернизации российской металлургии. Согласно данным Международного института чугуна и стали (МИЧС), рост потребления металла в России с 2000 по 2007 год составил почти 67% (с 24,35 млн до 40,66 млн тонн). По прогнозам МИЧС, в 2010 году потребление стали в стране может вырасти до 51,64 млн тонн, то есть по сравнению с 2007-м увеличится еще на 27%. Однако рост цен на металлургическую продукцию может стать серьезным препятствием для реализации этого прогноза.

### **Удачный сезон**

В настоящее время отечественная металлургия аккумулирует большую часть финансовых потоков от реализации проектов в области строительства. По данным национального жилищного проекта «Доступное и комфортное жилье — гражданам России», с 2007 по 2010 год рост объемов строительства составит 57% — с 50,8 млн до 80 млн кв. м. В таких условиях спрос на арматуру и сортовой прокат будет расти пропорционально.

Одновременно увеличивается потребление металла автомобильной промышленностью. В 2005 году в России было произведено 1,3 млн автомобилей. По прогнозам, к 2011 году их будут выпускать ежегодно 2,4 млн штук. Главным образом этому способствует рост объемов производства на сборочных предприятиях иностранных автопроизводителей. Однако на общие объемы потребления автолиста это обстоятельство не влияет. Наконец, возрастут и объемы потребления толстого листа, поскольку этого требуют масштабные проекты по строительству трубопроводов, реализуемые российскими компаниями.

Рост внутреннего потребления стали дает существенный импульс росту продаж металла на внутреннем рынке. Доля продаж в России за последние несколько лет существенно возросла, отодвинув зарубежные поставки на второй план. И эта тенденция будет набирать силу. Так, если в 2006 году в структуре поставок череповецкой «Северстали» экспорт (без учета поставок в страны СНГ) составлял 46%, а поставки на внутренний рынок — 49%, то к 2013 году, согласно данным предприятия, поставки на российский рынок вдвое превысят экспорт: 62% против 30%. Причем эта тенденция — общая для всей российской черной металлургии: рост цен на внутреннем рынке заставил предприятия достаточно стремительно переориентироваться на обеспечение потребностей внутреннего рынка.

Кроме того, в силу некоторой специфики российского рынка металла цены внутри России практически не реагируют на незначительное, но все же ухудшение мировой конъюнктуры на данном рынке. Этому способствует то, что возить металл в Россию из дальнего зарубежья слишком дорого и неудобно. В то же время у российских

металлургов более сильные позиции по сравнению с азиатскими и американскими конкурентами в плане обеспечения производства сырьем. Кроме того, российским предприятиям дешевле обходятся электроэнергия и труд рабочих.

Несмотря на то, что металлургия — одна из самых ресурсоемких отраслей экономики, на сегодня у отечественных металлургов сложились достаточно благоприятные условия для инвестиций. Помимо роста спроса на металлопродукцию этому способствует и укрепление курса рубля к доллару. Это нашло отражение в разработанной Минпромэнерго «Стратегии развития металлургической промышленности Российской Федерации на период до 2015 года». Согласно документу объем инвестиций в черную металлургию в ценах 2006 года в 2007—2008 годах составит по 125 млрд рублей, в 2009—2010 годах — по 128 млрд, а в 2011—2015 годах должен достичь 130 млрд рублей. В частности, как сообщил «Профилю» вице-президент по финансам и экономике Магнитогорского металлургического комбината (ММК) Владимир Шмаков, общий объем инвестиций на реконструкцию производства на период до 2013 года на ММК оценивается более чем в \$5,5 млрд.

### **Стальной модерн**

В таких условиях ведущие отечественные предприятия черной металлургии активно вкладывают средства в модернизацию своих предприятий, в расширение производства. По словам независимого эксперта **Игоря Рачкова**, ММК, «Северсталь» и Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) заявили и уже реализуют грандиозные инвестиционные программы. Так, за 2006 год и первое полугодие 2007 года средняя доля финансовых средств, использованных на инвестиции, в операционном денежном потоке этих трех компаний составила 101% против 57% за 2004—2005 годы.

Инвестиционные программы данных компаний в основной своей массе имеют примерно одинаковую направленность — удовлетворение растущего спроса на металлопродукцию внутри России. Очень быстро развиваются такие сектора российской экономики, как трубный, автомобилестроение, строительство, машиностроение и металлообработка.

В основе программ — выполнение задачи увеличения производства металлопродукции и в России, и за рубежом, захвата или сохранения доли рынка как путем строительства совершенно новых мощностей, так и через приобретение дополнительных активов. Например, «Северсталь» планирует построить два мини-завода общей мощностью 2 млн тонн сортового проката, которые будут работать на ломе. Строительство мини-заводов быстрее и дешевле расширения традиционного интегрированного производства.

По словам генерального директора «Северстали» Анатолия Кручинина, инвестиционные проекты на первых металлургических переделах направлены на обеспечение баланса по чугуну, необходимого для реализации производственных планов по выплавке стали. «Производство стали будет сохраняться на уровне порядка 9,5 млн тонн конвертерной стали в год и 2,2 млн тонн электростали», — заявил Анатолий Кручинин «Профилю». Для достижения такого уровня производства полностью реконструирован электросталеплавильный цех. На предприятии завершается крупномасштабная инвестиционная программа в конвертерном производстве. Часть средств программы пойдет на завершение модернизации установок непрерывной разливки стали. В целом же, по словам Анатолия Кручинина, только в инвестпрограмме предприятия на 2007 год более 500 инвестиционных мероприятий, из них свыше 30 — крупные, реализация которых продолжится и в следующем году. Кроме того, в 2008 году стартует около 10 новых крупных инвестиционных проектов.

Еще одна тенденция, нашедшая отражение в стратегических инвестициях лидеров российской черной металлургии, — рост производства металлопродукции с высокой добавленной стоимостью на фоне роста конкуренции в нижних секторах. Цель — повышение доходности производства. Так, ММК планирует увеличить долю продукции с

высокой добавленной стоимостью с 82% в 2006 году до 85,4% в 2013-м. При этом средневзвешенная выручка на тонну металлопродукции увеличится на 47%. Для этого намечается нарастить производство оцинкованной стали и стали с полимерным покрытием. А НЛМК с приобретением в 2006 году завода «ВИЗ-сталь» не только стал монополистом на российском рынке электротехнических сталей, но и занял 20% мирового рынка.

Обеспечение бесперебойных поставок сырья — еще одна важнейшая задача, стоящая перед предприятиями черной металлургии. Как пояснил независимый эксперт **Игорь Рачков**, расширение базы снабжения углем и рудой и в России, и за рубежом нацелено на снижение рисков зависимости от поставщиков. Задачу обеспечения независимости своих сырьевых потоков компании-лидеры решают также схожими методами — приобретая сырьевые активы. Собственно, сколько-нибудь заметной альтернативы такому подходу сегодня просто не существует. К примеру, НЛМК купил «Алтай-кокс» и Стойленский ГОК.

Кроме того, расширение базы снабжения углем и рудой способствует росту доходов от продаж этого сырья и получению прибыли от портфельных инвестиций. Так, «Северсталь» реализует на сторону уголь, и руду. ММК же довольно удачно, по мнению **Игоря Рачкова**, вложился в австралийский железорудный актив Fortescue Metals на ранних стадиях развития этого актива. Впрочем, эксперт не исключает и стратегического характера данных инвестиций.

### **За свой и чужой счет**

У российских металлургов есть несколько принципиальных возможностей финансировать инвестиционные программы: за счет собственных средств, за счет кредитов на российском рынке и занимая деньги у международных банковских структур. Очевидно, что самый важный фактор, определяющий финансирование инвестиционных программ, — возможность компании оплачивать мероприятия программы модернизации за счет собственных средств.

Как отмечено выше, за последние полтора года средняя доля финансовых средств, использованных на инвестиции, у ММК, «Северстали» и НЛМК составила 101% против 57% за 2004—2005 годы. Проще говоря, в основном инвестиционные программы финансируются именно за счет доходов предприятий от текущей деятельности и накоплений за предыдущие годы.

Впрочем, структура финансирования у трех лидеров российской черной металлургии все-таки различается. Например, «Северсталь» на протяжении почти 4 лет планомерно расходует практически весь операционный денежный поток на инвестиции. Новолипецкий комбинат и Магнитка вынуждены помимо собственных средств привлекать внешние инвестиции. Так, совсем недавно, 14 сентября, ММК и консорциум международных банков в составе ABN Amro, Deutsche Bank AG и ING Wholesale Banking подписали соглашение о предоставлении ММК кредита на сумму 365 млн евро на 10 лет. Деньги понадобились Магнитке на строительство прокатного стана «5000» и слябовой машины непрерывной литой заготовки. Как прокомментировал данное соглашение председатель совета директоров ММК Виктор Рашников, «это крупнейший за всю историю нашей компании кредит, предоставленный международными банками». Общая же стоимость проекта превышает \$1 млрд. За последние 10 лет строительство стана «5000» — крупнейший инвестиционный проект на ММК.

По мнению **Игоря Рачкова**, каких-либо заметных затруднений в привлечении кредитов (при необходимости) ни одно из трех предприятий—лидеров отечественной черной металлургии пока не испытывает, и вряд ли такие затруднения возникнут у них в обозримой перспективе. Практика показывает, отмечает **Игорь Рачков**, что даже в кризисных ситуациях крупные сталелитейные компании не остаются без внимания международных банковских структур. Например, в беспокойные 90-е годы та же Магнитка

проводила модернизацию за счет займов ЕБРР, хотя и со значительным обеспечением.

Кроме того, все три компании имеют высокие кредитные рейтинги от ведущих мировых агентств. Так, Standard & Poor's присвоила компаниям следующие рейтинги в иностранной валюте: ММК — ВВ/Позитивный, «Северсталь» — ВВ/Стабильный, НЛМК — ВВ+/Стабильный.

Реализуемые предприятиями программы модернизации в значительной мере облегчают для «Северстали», Магнитки и НЛМК условия конкуренции как на внутреннем, так и на внешнем рынке. Скажем, поставки полуфабрикатов на дочерние зарубежные заводы уже помогают обходить установленные квоты на ввоз. Кроме того, увеличение доли рынка определенного нишевого продукта, как, например, НЛМК на рынке электротехнических сталей, заставляет производителей и потребителей считаться с этим игроком.

Еще один аспект развития российской металлургии вообще и черной в частности — интеграционные процессы. Если точнее, то их практически полное отсутствие, если рассматривать внутривосский металлургический рынок. В то время как на мировом рынке такие процессы идут, причем довольно активно. В основном, правда, это касается цветной металлургии: самый свежий пример — покупка «Норникелем» канадской компании LionOre. На российском же рынке каких-либо заметных интеграционных процессов пока не происходит.

По мнению **Игоря Рачкова**, российским владельцам сталелитейных компаний по вопросам слияний проще договориться с зарубежными партнерами, чем между собой. Поэтому каждая российская компания развивается самостоятельно, и вкладывая внутри страны, и приобретая зарубежные активы. Пока для развития производства и успешной конкуренции на внутреннем и мировом рынках российским металлургам хватает ресурсов, получаемых при реализации программ модернизации и инвестирования в свои предприятия. Однако запас прочности здесь не безграничен. В скором будущем непременно наступит такой момент, когда конкуренция на внешнем рынке заставит российских сталелитейщиков задуматься о тесном сотрудничестве. Основная же интрига здесь заключается в том, кто именно из российских сталелитейных грандов проявит инициативу, начав процесс интеграции российской черной металлургии. Пока же ответа на этот вопрос нет ни у экспертов, ни у самих металлургов.

**Таблица 1 Доля финансовых средств, использованных на инвестиции (% от операционного денежного потока)**

	2006 - 1-е полугодие 2007	2004-2005
-		
ММК	122	50
«Северсталь»	100	106
НЛМК	89	20
Средневзвешенная доля	101	57
Источник: данные компаний.		

Оригинальный адрес публикации: <http://www.profile.ru/items/?item=24070>