

# Долгопрочные проекты

К осени прошлого года многие пермские промышленные предприятия спланировали и успели начать крупные и дорогостоящие инвестпроекты. Мощности предприятий перестраивались под активно растущий спрос, и окупаемость проектов оценивалась с учетом высоких цен на продукцию. Но с наступлением кризиса останавливать начатые масштабные проекты было уже невыгодно, впрочем, как и осуществлять их во время кризиса. Насколько оправданы были некоторые инвестпроекты в таких условиях, выясняла корреспондент „Ъ“ **Анастасия Костина**.



Отраслевые аналитики считают, что химзаводы не зря вложились в модернизацию накануне кризиса: по прогнозам, уже к концу года цены на минудобрения начнут расти ФОТО АНДРЕЯ КОРШУНОВА

## Удобрившись на будущее

Самым дорогим докризисным вложением в химической отрасли без преувеличения можно назвать расходы «Сильвинита» на Половодский участок Верхнекамского месторождения калийно-магниевых солей (оно является вторым в мире по величине запасов), за который компания отдала 35,14 млрд руб. на аукционе, взяв кредит в ВТБ. Торги состоялись в марте 2008 года, в тот год цены на хлористый калий в мире достигали рекордной \$1 тыс. за тонну. Однако в кризис цены на калий круто спикировали вниз (вплоть до \$400 за тонну), так как спрос на удобрения серьезно сократился. Калийщики вынуждены были колоссально сократить объем производства — за десять месяцев этого года компания произвела 2,82 млн тонн хлористого калия, что на 40,3% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. В итоге погасить долг перед ВТБ «Сильвиниту» пришлось за счет кредитов в Сбербанке — этой осенью компания договорилась с ним об открытии кредитной линии на общую сумму порядка \$1,5 млрд. Кредит выдан на пять лет. Сам проект по освоению участка долгосрочный: за восемь-десять лет калийщики намереваются вложить в строительство нового комплекса порядка \$1,5 млрд.

В условиях кризиса срок окупаемости инвестиций в новое месторождение остается труднопрогнозируемым. Тем временем «Сильвинит» вынужден вкладываться и в текущие проекты, чтобы минимизировать свои потери в ситуации низкого спроса и низких цен на калий. В частности, этой осенью, в ноябре, на «Сильвините» заявили о начале выпуска 99%-ного хлористого калия (раньше предприятие выпускало продукт с содержанием хлористого калия 95 и 98%). Этот вид используется в химической промышленности, при производстве строительных материалов, в фармацевтике и медицине. Выход на новый вид хлористого калия в компании объясняют, в частности, диверсификацией производства. «Производство с повышенным содержанием хлористого калия относится к премиальным видам — ее стоимость на мировом рынке в разы больше стоимости стандартных калийных удобрений», — отмечают в компании. По словам гендиректора «Сильвинита» Ростяма Сабирова, предприятие может производить более 650 тыс. тонн 99%-ного хлористого калия в год (для сравнения — за 2008 год компания произвела в целом 5,1 млн тонн калия). На модернизацию фабрики Первого рудоуправления калийщики потратили в 2008 году порядка 200 млн руб.

Впрочем, аналитик «Ренессанс Капитал» Марина Алексеенкова считает, что речь может идти о достаточно скромных объемах «чистого» калия. «Раньше его выпускал и „Уралкалий“, но отказался от него, потому что этот сегмент рынка весьма узкий. По размерам это просто не сопоставимо с рынком калия как удобрения», — считает госпожа Алексеенкова. — Этот вид калия относится действительно к премиальному сегменту: цена его выше (по оценке аналитика, 99%-ный калий может быть дороже как минимум на 60–70%. — „Ъ“) и, по сути, „медицинский“ калий хорош, но это не то, что сильно изменит маржу предприятия». Хотя, отмечает Марина Алексеенкова, спрос на такой калий достаточно стабильный: его потребители — фармацевтическая, медицинская промышленность — не так сильно, как другие, пострадали в кризис.

У другого химкомбината — «Минеральные удобрения» план технического развития был разработан еще в 2007 году (на 2007–2011 годы). Как раз на 2008–2009 годы компания запланировала два крупных инвестпроекта: первый — модернизация агрегата аммиака (одного из самых важных «узлов» завода), второй — переход предприятия на двухгодичный межремонтный цикл. По плану первый проект должен уве-

личить объем производства аммиака на 17% (до 1650 тонн в сутки). Переход «Минудобрений» на двухлетний межремонтный пробег предполагает, что крупный ремонт в дальнейшем будет проводиться только один раз в два года. Оба проекта были рассчитаны на два года. Как сообщили „Ъ“ на предприятии, несмотря на кризис, к началу этой осени проекты все-таки завершили. Затраты «Минудобрений» на модернизацию и ремонт за 2008 год составили 706 млн руб. В итоге, как уверяют в компании, «Минудобрения» достигли практически максимальных объемов производства (483 тыс. тонн аммиака и 599,5 тыс. тонн карбамида по итогам 2008 года).

По мнению аналитика ИК «Финам» Тимура Хамитова, сроки окупаемости подобного проекта из-за кризиса могут вырасти в среднем на полтора-два года, хотя такие вложения производителей минеральных удобрений вполне оправданы. «Мы отмечаем, что падение производства комплексных и азотных минеральных удобрений в условиях кризиса было незначительным, что свидетельствует о сильном спросе на все виды продукции сегмента», — говорит Тимур Хамитов. — Тенденция восстановления спроса на продукцию производителей азотных и комплексных удобрений стала