

МЕТАЛЛУРГИЯ

Отложено создание крупнейшей мировой золотодобывающей компании на базе «Полус Золота» и KazakhGold **18** | Конфликт акционеров за контроль над финансовыми потоками «Норникеля» зашел в тупик **20** | В 2011 году депрессивные настроения на металлургических рынках станут заметным фактором **21** | На треть вырос объем рынка и почти в три раза — цены на металлолом **22**



В декабре истекает действие восьмипроцентной пошлины на ввоз в Россию труб большого диаметра. Постановление о продлении срока еще не принято, несмотря на то что даже при действующем ограничении физический объем импорта труб в 2010 году увеличился в два с половиной раза. При этом мощности отечественных металлургов не востребованы.

Избыточный вес

поставки

Амортизация трубы

Еще в мае заместитель министра промышленности и торговли Андрей Дементьев заявил «Ъ», что российские производители готовы полностью обеспечить энергетиков собственной продукцией: «На созданных мощностях мы в состоянии производить в два раза больше труб большого диаметра (ТБД), чем производим сейчас».

Таким образом, Минпромторг выступает за то, чтобы отечественные металлурги стали основными поставщиками во всех трубопроводных проектах российских компаний с госучастием. Именно поэтому, полагают в Минпромторге, для поддержки металлургической отрасли необходимо продлить действующую таможенную пошлину на ТБД в размере 8%, срок действия которой заканчивается в декабре 2010 года.

С этой позицией, по крайней мере на словах, согласно и Минэкономразвития (МЭР), которое поддержало проект постановления «О продлении срока действия специальной защитной меры в отношении труб большого диаметра» от 10 декабря 2009 года. В МЭР полагают преждевременным снижение уровня защиты россий-

ского рынка в отношении поставок импортных труб и другой металлургической продукции.

Однако даже при действующем ограничении физический объем импорта труб в текущем году увеличился по сравнению с 2009 годом в два с половиной раза. По данным ФТС России, с января по август в страну было ввезено порядка 725 тыс. тонн стальных труб на \$1031 млн, из которых 340 тыс. (\$626 млн) пришли из дальнего зарубежья, еще 385 тыс. (\$405 млн) — из СНГ.

В том, что объем импорта растет, отчасти виноваты и сами металлурги: цена на российские трубы выше, чем на зарубежные аналоги. По словам аналитика ИФК «Метрополь» Андрея Лобазова, сейчас розничная цена ТБД в среднем составляет \$2–2,1 тыс. за тонну (с НДС), при этом с июня рост составил порядка 10–15%.

Как пояснили «Ъ» эксперты, ввозная цена на трубы из Китая и Кореи с учетом пошлины

По оценкам Минпромторга, до половины мощностей, а значит, потенциальной продукции отечественных трубноков не востребовано. При этом госкомпания «Транснефть», осуществляющая крупнейшие нефтепроводные проекты, в этом году нарастила импорт труб

ФОТО АЛЕКСАНДРА КОРЯКОВА



порой ниже отпускных цен отечественных заводов. На Украине трубы еще дешевле.

Однако стоит отметить, что за пять последних лет российские компании вложили в модернизацию трубной отрасли более \$8 млрд. За счет поставок на баланс нового оборудования металлурги имеют высокие амортизационные отчисления, которые повышают себестоимость продукции и конечную цену. В чем, по мнению экспертов, и состоит основная причина того, почему наши трубы дороже украинских, производимых на старых мощностях.

Нефть по импорту

Впрочем, дело не только в цене. Крупнейшая госкомпания России, осуществляющая крупные трубопроводные проекты, «Транснефть» в текущем году нарастила импорт трубной продукции. Глава компании Николай Токарев настаивает на снижении тарифных пошлин на импортные трубы и на увеличении квот для Украины. Как объяснили «Ъ» в «Транснефти», такая позиция вызвана даже не столько ценой российской продукции, сколько несоблюдением отечественными трубными компаниями сроков поставок.

Поскольку «Транснефть» заключила договор на поставку

ТБД с отечественными металлургами еще в прошлом году, причем произвела предоплату, и сейчас цена труб для нефтяной компании выходит гораздо ниже, чем в среднем по рынку, металлургическим заводам невыгодно реализовывать свою продукцию «Транснефти», и отгрузки в ее адрес осуществляются по остаточному принципу. В связи с чем госкомпания, на протяжении всего года вовремя не получавшая ТБД с отечественных заводов, была вынуждена прибегнуть к импорту.

«Металлурги за несоблюдение своих обязательств в соответствии с контрактами платят неустойку, однако продолжают ограничивать поставки в адрес «Транснефти», — пояснили в пресс-службе госкомпании.

В условиях хронического дефицита труб «Транснефть» в августе приняла решение о привлечении зарубежных поставщиков на бесконкурентной основе. «Времени для проведения тендеров не оставалось, поэтому компания заключила договор с китайскими, корейскими и украинскими производителями труб, которые гарантировали быструю поставку продукции в Россию», — говорит пресс-секретарь компании Игорь Демин.

(Окончание на стр. 19)

Капитализация конфликта

расследование

В ноябре Федеральная антимонопольная служба (ФАС) планирует приступить к рассмотрению дел, касающихся ценообразования на металлургическом рынке. Разбирательство ФАС было инициировано правительством в мае по жалобе госкомпаний, недовольных ростом цен на металлопродукцию. В ответ металлурги возвращаются к долгосрочным контрактам.

Эффект «Мечела»

Ценовые конфликты в металлургии возникали и раньше. К одному из них летом 2008 года широкое внимание было привлечено с подачи премьера Владимира Путина, который пообещал послать «доктора» владельцу «Мечела» Игорю Зюзину за повышение цен для внутренних потребителей. В тот же день компания потеряла треть капитализации. Тогда правительству удалось сдержать появление новых ценовых «перекосов» в отрасли. А потом наступил мировой финансовый кризис, и премия не нарушалась весь следующий, 2009 год.

Новая серия ценовых конфликтов стартовала в феврале 2010 года. На этот раз их инициировали госкомпании. В феврале на необоснованный рост цен на металлургическую продукцию со стороны Evgaz Group и Магнитогорского металлургического комбината

(ММК) пожаловались «Российские железные дороги» (РЖД). В апреле похожее письмо вице-премьеру Игорю Сечину направил глава «Уральвагонзавода» (УВЗ) Олег Сиенко. Госкомпания жаловалась, что в первом квартале металлурги подняли цены до 60% и отказывались фиксировать цены даже на квартал. Речь шла о Evgaz и ММК, а также «Мечеле» и «Северстали».

Но в апреле ФАС не нашла нарушений в ценах металлургов. Это было вынужденное повышение, сошло ведомство, ведь выросли и цены на основное сырье. Например, уголь и железная руда с октября по апрель подорожали вдвое, а металлургический лом только в январе — на 50%, говорит аналитик «Уралсиба» Дмитрий Смолин. Он также отметил, что внутренние цены на горячекатаный прокат к концу первого квартала отставали от экспортных примерно на 20%.

На первом этапе не вмешивалось в конфликт и правительство. Пока напряженность вокруг цен на сталь не подогрели автопроизводители. В середине мая АвтоВАЗ, КамАЗ, группа ГАЗ и «Соллерс», получившие от металлургов уведомление о возможном повышении цен на автомобильный лист до 30%, пообещали пожаловаться на поставщиков Минпромторгу. Такое повышение «убьет всю господдержку», подчеркивали они.

(Окончание на стр. 19)

Легко ли управлять бизнесом без инструментов?

Используйте современный инструмент закупок — www.b2b-center.ru



530 млрд рублей —
объем проведенных торгов гарантирует
уверенность в успехе сделки.

B2B-CENTER
ОПЕРАТОР ЭЛЕКТРОННЫХ ТОРГОВ



«Высота 239» —
новый цех по производству труб
большого диаметра 508-1420 мм

Производственная мощность

• 600 000 тонн в год

Улучшенные характеристики
для строительства наземных
и подводных трубопроводов
в особых сложных условиях

- Толщина стенки до 48 мм
- Многодуговая сварка под керамическим флюсом
- Внешнее и внутреннее антикоррозионное покрытие
- Хладостойкость
- Класс прочности производимых труб K52-K80(X52-X100)

Официальный дистрибьютор ЗАО Торговый дом «Уралтрубосталь»

623112, Свердловская область, г. Первоуральск, ул. Торговая, д. 1, стр. 2
Тел. +7 (34 392) 7-60-90

Филиал в г. Челябинске 454129, г. Челябинск, ул. Машиностроителей, д. 21
Тел. +7 (351) 255-61-17

Филиал в г. Москва 107078, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 48
Тел. +7 (495) 775-35-55



Ч Т П З

www.chtpz-sale.ru
info@chtpz.ru

металлургия практика

Приворотное золото

интрига

В конце октября была отменена запланированная сделка обратного поглощения компании «Полюс Золото» компанией KazakhGold. А это означает, что до лучших времен отложено превращение крупнейшего российского производителя золота в одного из мировых лидеров рынка драгметаллов.

Неспешное поглощение

Еще два года назад, в конце сентября 2008-го, было объявлено о намерении ОАО «Полюс Золото» (группа ОНЭКСИМ) приобрести 50,1% акций компании KazakhGold у его акционеров по цене \$7,95 наличными и 0,298 акции самого «Полюс Золота» за одну акцию KazakhGold.

На тот момент 44% акций KazakhGold принадлежало семье казахских предпринимателей Асаубаевых, которые перед тем озаботились поисками стратегического инвестора из-за долгов. Чтобы успокоить акционеров KazakhGold, «Полюс Золото» в ноябре 2008 года заручилось отказом министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан от его преимущественного права покупки соответствующих акций в случае смены контроля над компанией-недропользователем.

Как только стало известно, что по итогам 2008 года объем производства KazakhGold снизился более чем вдвое по сравнению с 2007 годом, до 104 тыс. унций, а выручка сошла со \$177 млн до \$91 млн, было объявлено об изменении условий приобретения: теперь одна акция KazakhGold уже оценивалась в 0,423 акции «Полюса» без дополнительной оплаты наличными. Предусматривалось также, что после завершения сделки KazakhGold дополнительно эммитирует и разместит акций на сумму \$100 млн, 50,1% которых приобретет «Полюс Золото», а остальные будут проданы другим акционером — квалифицированным инвестором казахской компании.

Но неспешность сделки снова привела к необходимости пересмотреть ее условия: в конце апреля 2009 года в связи с дальнейшим ухудшением по-



Астана. Из-за противодействия казахстанских правительственных структур (министерства индустрии и новых технологий, Агентства по экономической и коррупционной преступности, Агентства Республики Казахстан по защите конкуренции) в конце октября не состоялась сделка по покупке крупнейшего мирового производителя золота на базе поглощения российским ОАО «Полюс Золото» казахстанского золотодобытчика KazakhGold

казателей KazakhGold было объявлено о недействительности прежних условий выкупа и начале переговоров по согласованию новых условий. 9 июля компания Jenington International Inc. (100-процентная косвенная «дочка» «Полюса», зарегистрированная на Британских Виргинских Островах) официально направила акционерам KazakhGold оффору о выкупе 50,1% акций, которая была принята 13 августа владельцами 96,37% акций.

По окончательным условиям за каждую акцию KazakhGold было уплачено \$7,18 наличными и 0,064 акции «Полюса». Таким образом, общая цена сделки составила, по разным источникам, \$265–270 млн.

После завершения сделки у Асаубаевых осталось 8,8% KazakhGold и 0,5% «Полюса».

После завершения сделки по приобретению акций Jenington в августе 2009 года предоставил KazakhGold заем на сумму \$50 млн. Договором займа предусматривалось, что он может быть конвертирован в акции KazakhGold новой эмиссии по цене \$1,50 за штуку.

В феврале 2010 года Jenington заключила с KazakhGold еще один договор займа на сумму \$50 млн на покрытие операционных расходов с правом его конвертации в акции GDR KazakhGold. Возврат займа планировалось произвести за счет средств от дополнительного размещения акций на \$100 млн.

Лондонский иск

После получения «Полюсом» контроля над KazakhGold в последний день проведен аудит, в ходе которого выяснилось несколько неприятных подробностей. В частности, в 2006–2008 годах со счетов KazakhGold на счета компаний, контролируемых семьей Асаубаевых, путем ряда фиктивных сделок, заключенных АО «ГМК „Казахалтын“» с подставными третьими лицами, было уведено как минимум \$180 млн. Работы по этим договорам либо не выполнялись вообще, либо были выполнены ранее, при этом цена в договорах в некоторых случаях завышалась более чем в десять раз.



Лондон. Высокий суд справедливости (по обеим сторонам от входа в собор) Англии, где живут бывшие директора и владельцы компании KazakhGold Канат, Маруся, Айдар, Санжар и Бауржан Асаубаевы, наложил арест на имущество семьи на сумму \$500 млн. Сделано это по иску новых российских владельцев казахстанской компании, которые пытаются защитить сделку и спасти уже выплаченные Асаубаевым средства

Также выяснилось, что Асаубаевы фальсифицировали данные официальной отчетности компании относительно доходов, объемов производства и капитальных затрат, на которых основывались расчеты Jenington при подготовке оффоры на приобретение акций KazakhGold. Например, в отчеты включались фиктивные данные о производстве и сбыте продукции, завышалась выручка компании, стоимость основных фондов и расходы на разведку, а убытки, напротив, занижались.

Общий ущерб от фальсификации документов был оценен в \$250 млн. Официально KazakhGold заявил об обнаружении данных обстоятельств 10 марта 2010 года. И совет директоров принял решение начать судебное преследование членов семьи Асаубаевых — бывших директоров компании.

Гражданский иск о возмещении убытков в размере свыше \$450 млн был подан в Высокий суд справедливости в Лондоне (канцлерское отделение) 25 июня 2010 года от имени KazakhGold, АО «ГМК „Казахалтын“» и Jenington.

Ответчиками по иску выступают бывшие директора казахстанской компании, пять членов семьи Асаубаевых — Канат, Маруся, Айдар, Санжар и Бауржан, а также компании Gold Lion и Hawkinson Capital Inc. (принадлежащая Асаубаевым компания на Британских Виргинских Островах, являющаяся холдингом их казахстанских активов).

Неотвратимое желание

Несмотря на вскрывшийся подлог (по мнению истцов) со стороны бывших казахстанских владельцев компании, «Полюс Золото» продолжало идти к сверхзадаче по созданию крупнейшего в СНГ и крупнейшего котирующегося на Лондонской фондовой бирже (LSE) производителя золота с капитализацией \$11 млрд. 30 июня 2010 года было официально объявлено об обратном поглощении «Полюс Золота» компанией KazakhGold, на которое ранее было получено соответствующее разрешение министерства индустрии и новых технологий Казахстана.

Были объявлены следующие параметры сделки: одна акция «Полюс Золота» обменивается на 9,26 акции KazakhGold, одна GDR «Полюс Золота» (равна 0,5 обыкновенной акции) — на 4,885 акции KazakhGold, для чего дополнительно выпускается 1,9 млрд акций последней, причем по заключенным опционным соглашениям KazakhGold вправе выкупить 74,3% акций «Полюс Золота» у его основных акционеров и 5,65% — у Jenington.

Jenington, в свою очередь, должна была конвертировать предоставленный ей KazakhGold в августе 2009 года заем на \$50 млн в акции (GDR) последней. А затем распределить эти акции между акционерами «Полюс Золота» (принявшими оффору по обратному поглощению), пропорционально об-

нимаемым ими акциям KazakhGold («Нафта-Москва» — 36%, группа ОНЭКСИМ — 37% и т.д.).

В результате осуществления вышеуказанных операций KazakhGold становилась бы практически 100-процентной (реально 94,9% «мамой» «Полюс Золота», при этом акционеры последней получали 93,5%, а акционеры KazakhGold — 6,5% в новой группе компаний. Далее KazakhGold должна была переименоваться в Polys Gold International Limited, а ее GDR — начать торговаться на LSE после делистинга бумаг «Полюса».

Одновременно компания объявила об осуществлении ранее запланированного и неоднократно переносившегося размещения дополнительной эмиссии акций KazakhGold на сумму \$100 млн. Размещение было завершено 1 июля, андеррайтером по нему выступила Jenington, доведя свою долю в KazakhGold до 65%. Кроме того, дополнительно эмитированные акции KazakhGold были переданы Jenington в погашение ранее предоставленных ей займов (без учета процентов).

Казахстанское дело

1 июля 2010 года был дан старт Таможенному союзу (Россия, Белоруссия и Казахстан) в рамках Евразийского экономического сообщества, который по замыслу его инициаторов должен был облегчить взаимную интеграцию стран, в том числе в сфере инвестиций в реальные сектора экономики.

А уже 12 июля по иронии судьбы департамент недропользования министерства индустрии и новых технологий Республики Казахстан «в связи с вновь открывшимися обстоятельствами, связанными с нарушением закона РК „О недрах“ при покупке пакета акций компании «KazakhGold Group Ltd» российской компанией ОАО «Полюс Золото», официально заморозил российско-казахстанскую сделку.

В частности, были отменены ранее принятые решения о выдаче разрешений на приобретение Jenington 50,1% акций KazakhGold, на вышеуказанную дополнительную эмиссию акций KazakhGold в размере \$100 млн и на обратное поглощение «Полюса» KazakhGold.

Также аннулировалось ранее принятое решение об отказе государства от преимущественного права приобретения акций KazakhGold. У последней департамент запросил достоверную информацию о стоимости совершенных сделок по приобретению пакетов акций.

Это спровоцировало внутренний конфликт между сторонами сделки. 14 июля казахское Агентство по экономической и коррупционной преступности по заявлению семьи Асаубаевых возбудило уголовное дело по обвинению в завладении путем мошенничества контрольным пакетом акций KazakhGold в отношении новых членов совета директоров KazakhGold Евгения Иванова, Германа Пихоя и Алексея Текслера. В рамках данного дела были арестованы банковские счета АО «ГМК „Казахалтын“». Еще через неделю Агентство Республики Казахстан по защите конкуренции приостановило действие своего приказа от 18 декабря 2008 года, которым было дано согласие на приобретение компанией Jenington 50,1% акций KazakhGold.

Но и россияне не собирались сдаваться без борьбы. 23 июля Лондонский суд в качестве обеспечительной меры по встречному иску KazakhGold наложил арест на имущество Асаубаевых, где бы оно ни находилось, на сумму \$500 млн. В частности, суд наложил арест на принадлежащие им пакеты акций в KazakhGold и «Полюс Золоте». Асаубаевым было разрешено тратить по £3 тыс. в день на личные расходы, а также использовать необходимые средства для своей защиты. У четырех членов семьи были отобраны паспорта, и им был запрещен выезд из Великобритании. Пятый член семьи — Айдар Асаубаев — нарушил приказ суда и скрылся, после чего был объявлен в международный розыск.

В этот же день ОАО «ГМК „Казахалтын“» добровольно вернуло в казну Казахстана около \$32 млн, неправомерно полученных по фиктивным контрактам в виде возврата НДС из бюджета в 2007–2009 годах, когда компания управлялась Асаубаевыми. Тем не менее в августе 2010 года налоговая служба

Казахстана начала внеплановую налоговую проверку АО «ГМК „Казахалтын“» за 2009–2010 годы. 26 августа 2010 года казахский суд отклонил апелляцию KazakhGold и отказал в отмене ареста счетов АО «ГМК „Казахалтын“», однако разрешил снимать с арестованных счетов средства на выплату зарплат, налогов и операционные расходы.

В обратный путь

Несмотря на столь кардинальные шаги со стороны официального Казахстана, ведущий эксперт УК «Финанс Менеджмент» Дмитрий Баранов считает, что власти республики проведут вполне адекватную политику. «Несмотря на конфликт вокруг KazakhGold, инвестиционный климат Казахстана является очень привлекательным», — убежден он.

Дмитрий Баранов замечает, что проект «Полюс Золота» в Казахстане, безусловно, важен для капитализации компании, тем более что средняя цена золота в следующем году может находиться в диапазоне \$1350–1390 за тройскую унцию. «Практичная реализация возможностей в Казахстане позволит компаниям укрепить свои позиции не только среди российских золотодобытчиков, но и в мировой табели о рангах производителей драгметаллов», — убежден эксперт.

И тут, по всей видимости, решающую роль будет иметь благополучный для «Полюс Золота» исход конфликта вокруг приобретения KazakhGold.

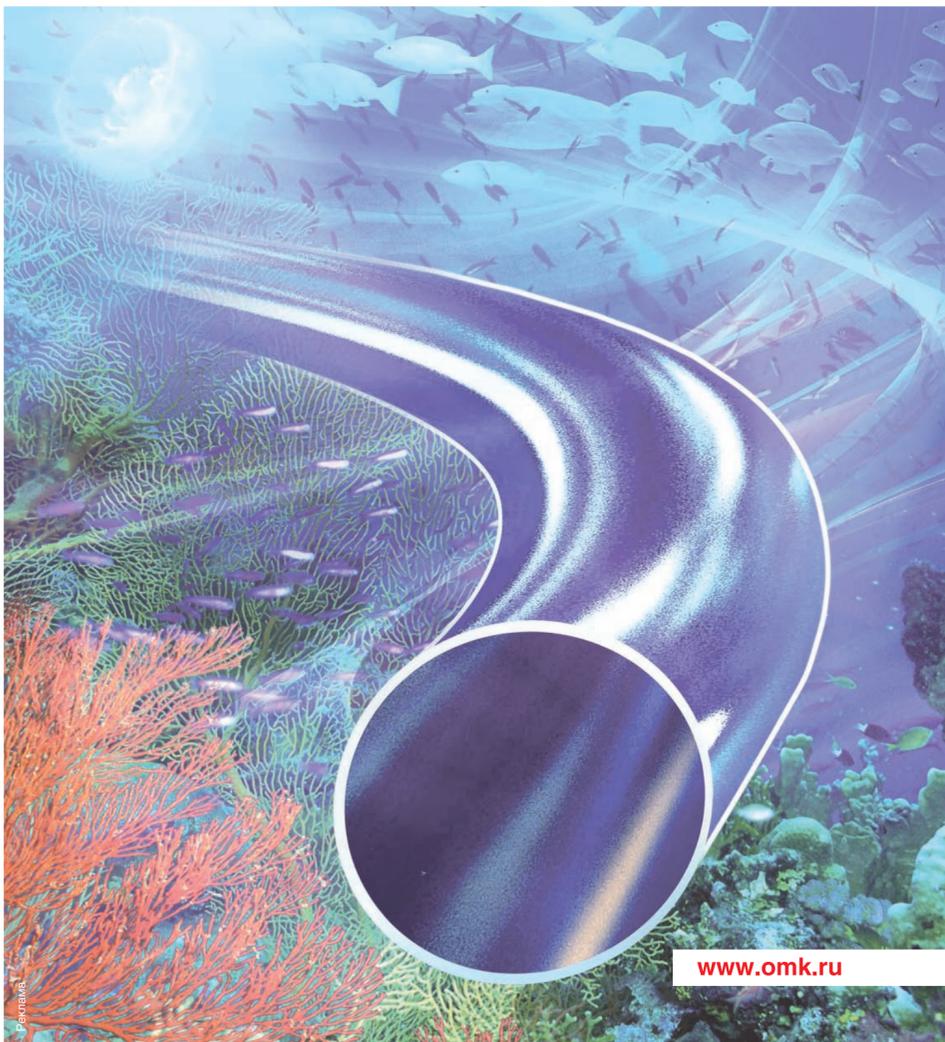
С надеждой именно на такой исход еще 27 июля (то есть как раз в разгар начавшегося судебного преследования со стороны казахстанского правительства) объявленный порядок обратного поглощения был одобрен внеочередными общими собраниями акционеров и держателей еврооблигаций KazakhGold. Закрывать оффору планировалось 17 августа, а полностью завершить сделку обратного поглощения — к концу сентября, однако в результате последующих событий эти сроки неоднократно переносились. Последним официально объявленным сроком закрытия оффоры на момент сдачи номера в печать было 29 октября 2010 года.

Адвокат коллегии «Юков, Хренов и партнеры» Василий Васильев соглашается, что в данном деле обеими сторонами выгодно мирное урегулирование конфликта. Ведь примененное правительство Казахстана одностороннее расторжение контракта, поясняет юрист, чревато серьезными репутационными рисками, которые могут негативно сказаться на притоке иностранных инвестиций в страну.

«Практически нет сомнений в том, что отозванные разрешения будут возвращены, сделка обратного поглощения „Полюс Золота“ разблокирована и уголовное преследование руководства KazakhGold прекращено», — уверяет юрист. — Процесс против Асаубаевых в Лондоне, формально никак не связанный с действиями казахских властей, скорее всего, также будет включен в орбиту общего урегулирования и закончится мировым соглашением.

Некоторым подтверждением этих слов служит и сообщение о том, что 26 октября ОАО «Полюс Золото» и KazakhGold отменили запланированную на 29 октября сделку обратного поглощения «Полюс Золота». В сообщении, сопутствующем решению, было сказано, что, продолжая искать способы решения проблем с ведомствами Казахстана, чтобы совершить сделку обратного поглощения, «Полюс Золото» и KazakhGold пришли к выводу, что этот вопрос не будет решен до 29 октября, когда сделка должна быть закрыта. В этой связи гендиректор «Полюс Золота» Евгений Иванов заявил о том, что он считает сделку обратного поглощения стратегически важной для развития бизнеса и его акционеров и продолжит работу над тем, чтобы совершить ее в будущем.

Дмитрий Смирнов



www.omk.ru



ОБЪЕДИНЕННАЯ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ
КОМПАНИЯ

В экстремальной среде —
как рыба в воде!

металлургия практика

До последнего никеля

противостояние

В конце октября крупнейший совладелец ГКМ «Норильский никель» президент холдинговой компании «Интеррос» Владимир Потанин сделал Виктору Вексельбергу, одному из четырех основных акционеров ОК «Русал», предложение о выкупе русаловской доли в «Норникеле» по цене, превышающей рыночную. По сути объявив таким способом о невозможности дальнейших переговоров с Олегом Дерипаской, который, видимо, уже не сможет реализовать свою идею объединения «Русала» и «Норникеля».

Who is Дерипаска

Рассорившись в начале 2007 года, ОАО «ГМК „Норильский никель“» стали делить два его совладельца — глава ХК «Интеррос» Владимир Потанин и президент группы ОНЭКСИМ Михаил Прохоров. Пилили долго, мучительно, со скандалами и взаимными обвинениями, меняя менеджмент предприятия, покупая новые активы и продавая старые неликвиды (сейчас производственные подразделения ГКМ находятся в России, Австралии, Ботсване, Финляндии, США и ЮАР).

Но при этом главные акционеры всечески пытались сохранить капитализацию компании.

● В 2003 году на торгах ММВБ за акцию ГКМ «Норникель» давали 650 рублей, в 2004-м — 2000 рублей, 2005-м — 1500 рублей, 2006-м — 2400 рублей, 2007-м — 3700 рублей, 2008-м — 6500 рублей, 2009-м — 2000 рублей, в начале 2010-го — 4700 рублей, в конце октября 2010-го — 5500 рублей. Сейчас стоимость компании около \$34 млрд.

Переломный момент настал в апреле 2008 года, когда Михаил Прохоров решил продать свою долю акций ОК «Русал» (US RUSAL), выкупившего у господина Прохорова 25% акций в «Норникеле» за 14% акций «Русала» и примерно \$7 млрд наличными (в расщепку).

Поначалу никто не понял инициативы «Русала», у которого к тому времени были миллиардные долги перед кредиторами.

30 июня 2008 года на годовом собрании акционеров «Норникеля» избрали новый состав совета директоров, в который вошло по три представителя основных акционеров компании «Русала» и «Интерроса», а также три независимых директора.

Из трех выбранных акционерами независимых членов совета директоров один (Майкл Левитт) был выдвинут «Интерросом», два других (Пиде Селье и Хайнц Шпимельбуш) входили в совет директоров ГКМ более пяти лет. «Русалу», в отличие от «Интерроса», не удалось провести в совет директоров рекомендованного им независимого директора Тая Берта.

7 июля 2008 года состоялось первое заседание нового совета директоров, после которого представители нового акционера заявили, что совет контролируется людьми Потанина и не представляет интересы всех акционеров. Например, избрание Сергея Батехина, заместителя генерального директора компании «Интеррос», генеральным директором «Норильского никеля» произошло на безальтернативной основе и без предварительного обсуждения на комитете по назначениям.



Крупнейший совладелец ГКМ «Норильский никель» Владимир Потанин (справа) сделал предложение Виктору Вексельбергу (в центре), одному из четырех основных акционеров ОК «Русал», о выкупе русаловской доли в ГКМ «Норильский никель». Господин Потанин, по сути, объявил о новом этапе противостояния с Олегом Дерипаской (слева), который хотел объединить активы двух компаний, чтобы улучшить финансовое положение возглавляемого им «Русала», имеющего более низкую капитализацию, чем «Норникель» ФОТО РИА НОВОСТИ

После чего «Русал» провел серию успешных консультаций с миноритариями по вопросу созыва внеочередного собрания акционеров для избрания независимых директоров в расширенный до 13 человек состав совета директоров. В результате этих действий Сергей Батехин через месяц после избрания был заменен экс-главой Ростуризма Владимиром Стржалковским.

В начале августа 2008 года «Русал» обратился в ФСФР, заподозрив, что «Интеррос» тайно купил более 30% ценных бумаг «Норникеля». По данным заявителя, настоящим акционерам предприятия не было предложено выкупить их доли, хотя, согласно законодательству, это должно произойти после того, как любой из акционеров приобретет до 30% акций.

ФСФР в сентябре того же года выполнила проверку, по итогам которой всплыл интересный факт. Норильский комбинат, Колыская горно-металлургическая компания и ОГК-3, которые являются «дочками» «Норильского никеля», купили 8,7% голосующих акций материнской компании. Это оказались квазиказначейские акции с правом принимать участие в голосовании на собраниях акционеров, поскольку они находились уже не на балансе самого «Норникеля».

ПО ВСЕМУ ЛИДЕР

Горно-металлургический концерн «Норильский никель», объединивший предприятия по добыче и переработке медно-никелевых руд, был создан в 1989 году. В 1995 году ОНЭКСИМ-банк Владимира Потанина на залоговом аукционе за \$170,1 млн получил 38% уставного капитала концерна (51% голосующих акций), оставшихся в федеральной собственности после ваучерной приватизации. В 1997 году структуры господина Потанина выкупили этот пакет после инвестиционного конкурса, потратив в общей сложности \$640 млн. Доля концерна в мировом выпуске палладия — 38% (первое место), никеля — 22% (первое место), плати-

ны — 9% (четвертое место), меди — 3%. Основными производственными подразделениями являются Заполярный филиал в Норильске и ОАО «Колыская горно-металлургическая компания». «Норникель» имеет активы в Финляндии, Австралии, Ботсване, Китае, ЮАР и США. Выручка за 2009 год — \$10,16 млрд, чистая прибыль — \$2,65 млрд, за первое полугодие 2010 года — \$4,34 млрд и \$2,3 млрд соответственно. Сейчас по 25% компании принадлежат «Интерросу» Владимира Потанина и «Русалу» Олегу Дерипаске, 4% — «Металлоинвесту» Алишера Усманова. Рыночная капитализация — около \$34 млрд.



Спор главных акционеров в отношении ГКМ «Норильский никель» приобретает особое звучание, если вспомнить, что от их ума, совести и здравого смысла зависит судьба и жизнь десятков и десятков тысяч жителей Норильска, которым больше негде работать, кроме как на «Норникеле»

тронного кризисом «Норникеля». То есть вновь вернуться к идее объединения активов ОК «Русал» и «Норникеля».

28 июня 2010 года прошло годовое общее собрание акционеров ГКМ «Норильский никель». По его итогам был избран новый состав совета директоров, в который вошли четыре кандидата от «Интерроса» (Андрей Бутров, Андрей Кнущас, Марианна Захарова, Борис Бакал), три — от «Русала» (Олег Дерипаска, Владимир Соловьев, Максим Соков), три — от менеджмента компании (Владимир Стржалковский, Олег Пивоварчук, Дмитрий Костев) и три независимых директора (Василий Титов, Джон Холден, Брэдфорд Милл).

Председателем совета директоров был избран Василий Титов, представитель банка ВТБ. В новый состав совета директоров не вошли теперь уже бывший его председатель Александр Волошин, представляющий интересы Олега Дерипаски, и представитель группы ОНЭКСИМ Дмитрий Разумов, представляющий интересы Михаила Прохорова.

Манипуляция исками

Олег Дерипаска расценил такое поведение партнеров как нарушение заключенного соглашения и сделал ответный шаг. Он обвинил менеджмент компании в манипулировании казначейскими акциями ГКМ и потребовал созвать 21 октября 2010 года внеочередное собрание акционеров по вопросу переизбрания совета директоров «Норникеля».

11 августа «Русал» подал в Лондонский международный арбитражный суд иск к «Интерросу» как нарушившему ряд пунктов соглашения между партнерами (равное количество представителей от обеих компаний в совете директоров и избрание Александра Волошина в качестве независимого председателя совета директоров).

16 августа «Русал» подал второй иск — в Красноярский арбитражный суд — в связи с непредоставлением ГКМ «Норильский никель» бюллетеней голосования на годовом собрании акционеров. Мол, менеджмент ГКМ «Норильский никель», нарушив статью 91 Федерального закона «Об акционерных обществах», не предоставил «Русалу» бюллетени с результатами голосования на годовом собрании акционеров. Однако прокуратура и ФСФР, проверив порядок выборов в совет директоров, никаких преступлений нарушений не обнаружили.

28 сентября «Русал» подал иск в арбитражный суд Красноярского края о признании недействительным решения об избрании совета директоров, принятого на годовом собрании акционеров ОАО «ГМК «Норильский никель», в связи с выявленными нарушениями в ходе собрания. По мнению адвоката юридической компании «Юков, Хренов и партнеры» Дмитрия Лобачева, даже несмотря на грамотные основания исков «Русала», исход их рассмотрения может не принести желаемого результата для истца.

Во время годового собрания акционеров действительно могло иметь место голосование менеджмента «Норильского никеля» «квазиказначейскими» акциями, что является нарушением закона «Об акционерных обществах», согласно которому реализация права голоса по так называемым казначейским акциям, находящимся на балансе акционерного общества, запрещена. Но этот запрет был обведен, поскольку ОАО «ГМК «Норильский никель» владеет голосующими акциями через офшорные компании.

Также, согласно прокурорской проверке, невозможность избрания Александра Волошина была обусловлена действиями представителя Bank of New York International Nominees (BONY), владеющего акциями ОАО «ГМК «Норильский никель» в интересах владельцев так называемых американских депозитарных расписок. Было установлено, что представитель BONY доложил голоса Владимира Соловьева и Максима Сокова, повысив порог прохождения для Александра Волошина.

Перераспределение голосов с таким минимальным перевесом может говорить о створе голосовавших в последний мо-

мент лиц с представителями счетной комиссии общества, которые неправомерно представили им предварительные результаты голосования. Подобные действия счетной комиссии нарушают статью 56 Закона об АО и п.п. 5.4–5.6 Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров.

В то же время статья 185.5 Уголовного кодекса РФ, предусматривающая уголовную ответственность за фальсификацию решения общего собрания акционеров, вступила в силу позднее даты проведения собрания. «Заключение прокуратуры и ФСФР говорит о том, что пока в РФ несовершенны законы, регламентирующие проведение собрания акционеров», — подытоживает Дмитрий Лобачев.

Накануне внеочередного собрания акционеров «Норникеля» Олег Дерипаска практически не сомневался в благополучном исходе дела. Сразу две консалтинговые международные организации рекомендовали акционерам «Норникеля» отдать предпочтение независимым директорам, предложенным алюминиевым гигантом.

По мнению аналитика ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» Олега Душина, мотивы Олега Дерипаски вполне ясны: «Предельно конфликтный конфликт явился стремление создать крупную горно-металлургическую компанию при явной недостаточности собственных финансовых ресурсов у главы «Русала». Поэтому соотношение сил в СД «Норникеля» важно господину Дерипаске, скорее всего, для возможности использовать финансовые потоки ГКМ и проводить идею объединения компаний. Если предположить, что капитализацию «Норникеля» действительно удалось бы еще увеличить, то игра стоила бы свеч.

Однако 21 октября 55% присутствующих на внеочередном собрании акционеров проголосовали против предложения «Русала», оставив итоги годового собрания акционеров без изменений. Хотя «Русалу», судя по раскладу голосов, все же удалось убедить в необходимости смены совета около 10% миноритариев. Например, банк ВТБ (1%) проголосовал за изменение состава директоров.

Объявление войны

Судя по развитию событий, программе «Русала» не суждено быть реализованной. После внеочередного собрания и последовавшей незамедлительно критики со стороны Олега Дерипаски Владимир Потанин сыграл на опережение, предложив выкупить у «Русала» долю в «Норильском никеле» (обеим компаниям принадлежит примерно по 25% ГКМ) по цене выше рыночной.

В интервью «Ъ» Владимир Потанин сообщил следующее: «Я написал Виктору Вексельбергу (глава «Реновы», через Sual Partners контролирует 15,9% «Русала», — «Ъ») как председателю совета директоров «Русала» о том, что пришло время серьезно поговорить о дальнейшей судьбе компании и наших отношениях. Я вынужден был констатировать, что действия «Русала» разрушают стоимость «Норникеля» и в лучших интересах и «Русала», и ГКМ это прекратить».

Потанин предложил за долю «Русала» в «Норникеле» \$9 млрд: «Это та база, на которой мы готовы немедленно начать переговоры». Для выкупа пакета «Норникеля» может быть создан пул инвесторов, в том числе с участием самой ГКМ, ее пенсионного

фонда и западных банков. На момент обращения Владимира Потанина к Виктору Вексельбергу на торгах ММВБ пакет «Русала» в ГКМ стоил \$8,6 млрд. Дальнейшая эскалация конфликта может привести к разрушению стоимости «Норникеля» и, как следствие, снижению цены пакета самого «Русала», — говорит Владимир Потанин. За время последнего конфликта котировки «Норникеля» выросли примерно на 10%, а прямых конкурентов ГКМ Хтраты и RIO Tinto — на 35% и 25% соответственно.

«Сделка (с «Русалом» — «Ъ») позволила бы акционерам «Норникеля» вздохнуть спокойно и развивать компанию, а акционерам «Русала» — расплатиться по долгам (более \$12 млрд — «Ъ») и сильно улучшить свои собственные показатели. Плюс у меня есть ощущение, что наша конфронтация все больше заходит в тупик. Если крупная операционная компания покупает 25% другой компании, объясните мне, в чем может быть стратегическая цель? Кроме объединения, я ничего не знаю... Публичные заявления «Русала» о том, что такой цели нет, выглядят неубедительно, потому что все действия говорят об обратном... Но «Норникель» стоит вдвое больше «Русала», и любой акционер ГКМ хочет, чтобы разрыв увеличился», — сказал в интервью «Ъ» Владимир Потанин.

По словам партнера «Юков, Хренов и партнеры» Александра Иванова, цель, которую преследует «Интеррос», делая свое предложение, очевидна. «Владимир Потанин понимает, что выигрывает «Русал» в суде подкадит репутацию не только «Норильского никеля», котировки которого сразу же существенно обрушатся, но и деловую репутацию его самого и его проектов. А я полагаю, что иск «Русала» будет удовлетворен, ибо наличие нарушения партнерами соглашения по сделке, которое суд обязательно примет во внимание, — поясняет юрист. — Стало быть, лучше лишить данный судебный спор основания, избавившись от «Русала» как от акционера «Норникеля»».

Реакция «Русала» не заставила себя долго ждать. В распространённом 22 октября сообщении говорилось, что «позиция совета директоров компании состоит в том, что это («Норникель» — «Ъ») стратегическая инвестиция и продавать этот пакет она не намерена. Видимо, никакая иная реакция Владимира Потанина и не ждал, поскольку сознательно перевел противостояние двух акционеров в открытую стадию, в которой борьба будет продолжаться до капитуляции одной из сторон. Очевидно также, что теперь сильно пошатнулись надежды Олега Дерипаски на объединение активов сидящего в долговой яме алюминиевого гиганта ОК «Русал» и прибыльного ГКМ «Норильский никель» с целью получения контроля над его финансовыми потоками.

Пока окончательно не ясна реакция Виктора Вексельберга, известного умениям вовремя предотвратить конфликт или вывести из него без потерь, что может привести к разладу теперь уже между совладельцами «Русала». И первые лица государства пока дают акционерам возможность самим выйти из тупика, урегулировав ситуацию. Причем сделать это быстро, поскольку финансовое падение «Норникеля» будет слишком болезненно для всех уровней бюджетов — от муниципального до федерального. Такая позиция на руку Владимиру Потанину, который уже предложил свой вариант решения конфликта.

Дмитрий Смирнов

МИРОВОЙ ПРОЦЕНТ АЛЮМИНИЯ

Объединенная компания «Российский алюминий» (ОК «Русал», UC Rusal) — второй в мире производитель алюминия и глинозема (по итогам 2009 года), была основана в 2007 году. Зарегистрирована на британском острове Джерси. Суммарная мощность всех заводов компании по выплавке алюминия — 4,4 млн тонн, по выпуску глинозема — 12,3 млн тонн. «Российский алюминий» входит в десятку крупнейших компаний России по объему выручки. В конце января 2010 года ОК «Русал» провела IPO на Гонконгской фондовой бирже, став публичной компанией. В ходе размещения акций компания продала 10,6% акций, выручив за них \$2,4 млрд (соответственно, вся компания бы-

ла оценена в \$21 млрд). По итогам IPO изменились доли прежних основных акционеров компании: каждый из них выделил для реализации инвесторам часть своего пакета пропорционально своей доле. Доля компании En+, контролируемой Олегом Дерипаской, уменьшилась с 53,35% до 47,59%; доля группы ОНЭКСИМ, которой владеет Михаил Прохоров, упала с 19,16% до 17,09%; доля SUAL Partners Виктора Вексельберга и партнеров — с 17,78% до 15,86%; шведского трейдера Glencore International — с 9,7% до 8,65%. К осени 2010 года долговая нагрузка компании превышала \$12 млрд. Компания с января 2010 года подешевела примерно на треть.

Райффайзен ЛИЗИНГ

Наши инвестиции в ваше развитие!

ООО «Райффайзен-Лизинг» предлагает

- Лизинг промышленного оборудования
- Лизинг грузового и легкового автотранспорта
- Лизинг строительной и грузоподъемной техники
- Лизинг других видов оборудования

Москва	(495) 721 9980
Санкт-Петербург	(812) 718 6828
Новосибирск	(383) 210 5914
Екатеринбург	(343) 378 4717
Самара	(846) 267 3879
Н. Новгород	(831) 431 7006
Краснодар	(861) 210 9924

www.rflru.ru
info-rflru@raiffeisen.ru

Райффайзен-Лизинг. Умножение возможностей

МЕТАЛЛУРГИЯ ТЕНДЕНЦИИ

Качели спроса

РЫНКИ

По итогам января—сентября 2010 года объемы выпуска металлургической продукции в России выросли на 13,5% (до 36,1 млн тонн). И это несмотря на то что депрессивные настроения на ключевых национальных металлургических рынках становятся доминирующим фактором при оценке перспектив 2011 года.

Достижения кризиса

Заметное восстановление производства в российском металлургическом секторе началось еще в четвертом квартале 2009 года. По итогам января—сентября нынешнего года объемы выпуска металла в России выросли на 13,5%, до 36,1 млн тонн. При этом производство готового проката черных металлов в России с начала года поднялось на 12,7%, до 43 млн тонн, а стальных труб — на 38%, до 6,5 млн тонн. По ряду ключевых позиций, в частности готовому прокату, восстановление докризисного уровня производства пока не достигнуто. В значительной степени это объясняется проблемами в группе сортового проката. Еще несколько лет назад эта дефицитная продукция, в первую очередь стальная арматура для строительства, активно импортировалась с Украины и из Приднестровья. Российские компании приложили тогда немало усилий к тому, чтобы вытеснить зарубежных конкурентов из этой ниши, и к началу кризиса успешно справились с этой задачей.

Однако в 2009–2010 годах увеличение производства отечественного сортового проката было подорвано снижением спроса из-за продолжающейся рецессии в отечественной строительной индустрии.

Однако за предкризисные годы российская металлургия смогла реализовать большую программу модернизации, что сделало отрасль значительно менее уязвимой для циклических спадов. Общий объем капитальных вложений в российскую металлургическую отрасль с 2000 по 2010 год составил около 900 млрд рублей. За этот период износ основных фондов в отрасли снизился с 54 до 43%. Пик обновления пришелся как раз на предкризисный период. В расчете на



1 тонну выплавленной стали инвестиции на предприятиях российской черной металлургии в 2004–2008 годах составили \$45–48, что почти в полтора раза превышало уровень инвестиций в ЕС и США. Именно в этот период началось осуществление нескольких ключевых для развития отрасли проектов — стана «5000» на Магнитогорском металлургическом комбинате, рельсобалочного стана по производству 100-метровых рельс на Челябинском металлургическом комбинате и других.

Нужно отдать должное и правительству: когда начался кризис и резко снизился спрос и производство, Минпромторг

достаточно быстро отреагировал на происходящее и скорее обещаниями и уговорами, чем реальными мерами втянул металлургов в переговорный процесс. Больших денег и крупных заказов от государства, несмотря на все лоббистские усилия, металлургические компании тогда так и не получили, но пока шли переговоры о стабилизационных кредитах и общеукрепляющих мерах, деноминировать свои крупные планы развития компаниям было не с руки.

К четвертому кварталу ситуация на рынках начала выправляться, и острота финансовых проблем ведущих компаний заметно уменьшилась.



В 2011 году, впервые за последние годы, Китай перестанет быть основным драйвером роста мирового металлургического рынка, по причине стабилизации внутреннего спроса и ликвидации ряда малоэффективных предприятий (не исключено, что и показанного на фото производства по прокату проволоки в китайском городе Чанджи) ФОТО REUTERS/STINGER

В результате вовремя проведенного сеанса массовой психотерапии ни один крупный проект в российской металлургии во время кризиса закрыт не был. Стан «5000» на ММК был запущен в июле 2009-го, по графику идет строительство «Мечел» рельсобалочного стана «2000» в Челябинске и еще одного стана «5000» на Выксунском металлургическом заводе Объединенной металлургической компании.

Слабая конъюнктура

Модернизация отрасли позволила российским металлургам заметно опередить ближайших конкурентов украинцев. Например, на изготовление 1 тонны стали на Украине в 2009 году затрачивалось 52,8 человеко-часа, в России этот показатель составил 29,3. Доля устаревшей мартовской технологии в России составляет меньше 20% (на Украине же по этой технологии производится около 50% стали).

По уровню энергопотребления лидеры российской металлургии приблизились к показателям ведущих стран (например, Череповецкий металлургический комбинат ОАО «Северсталь» снизил удельную энергоемкость производства с 7,3 Ккал/т стали в 1999 году до 5,96 Ккал/т в 2009-м; в развитых странах — 5,1 Ккал/т).

Удельный расход стали на тонну проката снижен с 1159,7 кг в 2000 году до 1103 кг в 2009-м,

что уже близко к показателям ведущих мировых металлургических производств. Доля конвертерного и электросталелитейного производства в общем объеме выпуска стали выросла с 73% в 2000 году до 87% в 2009-м. Доля стали, произведенной с применением технологии непрерывной разливки, увеличилась за тот же период с 50 до 71%. По этому показателю отечественная черная металлургия приблизилась к среднемировому уровню, но все еще отстает от стран, являющихся технологическими лидерами отрасли (Германия, Япония, Корея, США), где доля непрерывного литья в выпуске стали превышает 90%.

Однако, несмотря на эти успехи, не стоит забывать о том, что российские металлурги по-

прежнему очень зависимы от экспортной конъюнктуры. Именно экспортная ориентация отрасли в 1990-х позволила ей выжить в условиях резкого снижения спроса на внутреннем рынке, но она же всегда оставалась и постоянным источником проблем из-за циклического характера мирового рынка. С середины 1990-х доля внутренних поставок металлургической продукции увеличивается. Перед кризисом, соотношение между внутренним рынком и экспортом достигло по значительной части ассортимента уровня 50/50. Кризис 2009 года продемонстрировал, что подобный баланс не может служить достаточной защитой в неблагоприятных условиях. (Окончание на стр. 22)

Объемы реализации металлургической продукции

Компания	Объем реализации в 2009 году (млн руб.)	Объем реализации в 2008 году (млн руб.)	Темп прироста (%)
1 «Северсталь»	414089,00	556683	-26
2 «Евраз Групп С. А.»	309968,00	506647	-39
3 НЛМК	194758,00	290829	-33
4 «Мечел»	182522,00	247375	-26
5 ММК	161169,00	262273	-39
6 «Металлоинвест»	150372,00	229947	-35
7 Трубная металлургическая компания	109783,00	141454	-22
8 Объединенная металлургическая компания	96894,00	104914	-8
9 ЧТПЗ	56079,00	75621	-26
10 Челябинский электрометаллургический комбинат	25580,00	25790	-1

Источник: «Эксперт РА».

ЭФФЕКТ НИЗКОЙ БАЗЫ

В глобальной металлургии начало 2010 года совпало с заметным восстановлением спроса на ряде ключевых рынков и дало основания прогнозировать стабильный рост производства. В целом этот прогноз вполне сбывается. Во всех крупнейших сталепроизводящих странах — Бразилии, Германии, Китае, Японии, России, США, Турции и Украине — был зафиксирован рост производства металлургической продукции. Однако оценивая эти показатели, нужно помнить об эффекте низкой базы, о чем, в частности, свидетельствуют показатели в США и Канаде, где производство стали прыгнуло в первые

восемь месяцев года более чем на 50%, до 74,8 млн тонн. В 2009-м именно в Северной Америке металлургия понесла наиболее ощутимый урон. Сначала по дряхлеющей американской индустрии ударил коллапс на ипотечном и строительном рынках, а затем ее накрыл общемировой кризис. Если бы кризис продлился чуть дольше, 2010 год мог стать конечной точкой в истории угасания американской металлургии, тянувшейся с 60-х годов прошлого века. Российская металлургия на этом почти трагедийном фоне сегодня выглядит вполне прилично.

Российский металлургический экспорт

	Черные металлы (кроме чугуна, ферросплавов, отходов и лома) (тонн)	Полуфабрикаты из железа и нелегированной стали (тонн)	Прокат (тонн)
Январь 2008	2439922,6	1327748,7	759141,3
Февраль 2008	2528113,5	1359707,1	683306,7
Март 2008	2776494,6	1537114,5	722844,1
Апрель 2008	2527659,3	1362795,7	746930,6
Май 2008	2771347,7	1516707,8	839317,4
Июнь 2008	2640462,9	1524352,6	692679,1
Июль 2008	2339654,6	1350377,7	580152,2
Август 2008	2231592,7	1307383,7	560451,7
Сентябрь 2008	2102270,9	1215099,1	530328,4
Октябрь 2008	1929119,1	1165970,3	427974,3
Ноябрь 2008	1557093,5	769165,2	424432,7
Декабрь 2008	2050517,2	1033693,3	594220
Январь 2009	1984119,8	1070783,5	606683,1
Февраль 2009	1991229,1	898002,1	718047,3
Март 2009	2413299,3	1306645,8	674120,9
Апрель 2009	2268112,7	1079163,2	749284,5
Май 2009	2691742,3	1209865,2	1058685,3
Июнь 2009	2783035,2	1379819,7	890630,8
Июль 2009	2341329,1	1121998,3	789040
Август 2009	2322969,9	1160355,2	754449
Сентябрь 2009	2455817,4	1182202	850583,9
Октябрь 2009	2215122,3	1139226,7	701893,3
Ноябрь 2009	2481790,8	1231589,4	858803,6
Декабрь 2009	2693361,1	1268977,3	1086512,2
Январь 2010	2327530,6	1196449,9	805607,7
Февраль 2010	2583586,5	1620590,3	592996,9
Март 2010	3158834,5	1609308,9	935297,9
Апрель 2010	2562668,3	1210463,1	880061,8
Май 2010	2573342,1	1269504,1	883694

Источник: «Эксперт РА».

Мировые производители железорудного сырья

Название компании	Страна	Располагаемые мощности (млн тонн в год)
Vale Group	Бразилия	417,1
Rio Tinto Group	Великобритания	273,7
BHP Billiton Group	Австралия	188,5
ArcelorMittal Group	Великобритания	78,9
Fortescue Metals Group	Австралия	55,0
«Евразхолдинг»	Россия	50,4
«Металлоинвест»	Россия	44,7
AnBen Group	Китай	44,7
«Метинвест»	Украина	42,8
Anglo American Group	Южная Африка	41,1
LKAB Group	Швеция	38,5
CVG Group	Венесуэла	37,9
Cliffs Natural Resources	США	34,6
NMDC Group	Индия	32,6
Imdro Group	Иран	29,8
CSN Group	Бразилия	28,0
Shougang Beijing Group	Китай	26,5
US Steel Group	США	23,5
ENRC — Eurasian Natural Resources	Казахстан	19,7
Wuhan Iron & Steel Group	Китай	18,6

Источник: Steelton.net.



СИБЭНЕРГОМАШ • ТРУБМАШ • ТРУБМАШЭКСПОРТ

НОВАЭМ

производство энергетического оборудования высокого класса, не уступающего зарубежным разработкам.

www.novaem.ru

НОВАЭМ - НОВАЯ ЭНЕРГИЯ МАШИНОСТРОЕНИЯ

металлургия тенденции

Плавильный ресурс

МЕТАЛЛОМ

Объем потребления лома в России в текущем году вырос на 30% по сравнению с прошлым годом. И его не хватает, отчего закупочная цена увеличилась с начала 2010 года с 2–4 тыс. до 6–9 тыс. рублей за тонну лома. К сожалению, программа утилизации старых автомобилей не увеличила предложение на рынке по причине незначительных объемов переработки.

Порядок потребления

Металлолом — один из основных видов сырья для сталеплавильной индустрии. Все последние десятилетия объем его потребления постоянно рос. Учитывая тенденции развития современной металлургии (рост производства стали в дуговых сталеплавильных печах, комплексную модернизацию производства, большое количество новых электросталеплавильных производств), потребность в металлоломе в ближайшие годы будет только увеличиваться.

«Можно, конечно, рассматривать и альтернативные виды сырья, например горючебрикерированное железо или железо прямого восстановления, но поскольку крупных проектов по развитию этого направления в стране нет, металлолом, по-видимому, сохранит свое ключевое значение в качестве металлургического сырья», — предполагают в компании «Вторчермет НЛМК-Урал». — Даже по итогам трех кварталов текущего года, несмотря на непростую ситуацию в металлургической отрасли, мы видим, что объем отгрузки металлолома в стране вырос до 15 млн тонн, что на 32% выше показателя за аналогичный период прошлого года.

По данным аналитика ИК БКС Олега Петропавловского, внутренние поставки лома за восемь месяцев текущего года составили 11,3 млн

тонн, что на 36% больше, чем за соответствующий период прошлого года. Причем экспорт лома за этот же период составил 2,5 млн тонн, импорт — менее 2 млн тонн. По мнению эксперта, в следующем году мировой рост спроса на металлургическую продукцию продолжится, соответственно, вырастет цена на лом — ориентировочно до \$400 за тонну. В России будет наблюдаться такая же динамика, что, безусловно, скажется на ценах всей металлургической продукции, а значит, и на уровне инфляции в стране.

Лом металлургом очень нужен, подтверждает начальник управления по стратегии закупок и анализу цен Объединенной металлургической компании Александр Сидорин: «Среди потребителей лома в России наблюдается очень жесткая ценовая конкуренция, которую ярко иллюстрирует тот факт, что экспорт лома не растет. Объем потребления лома в России в текущем году вырос на 30% по сравнению с прошлым годом».

«При посткризисном восстановительном росте внутреннего потребления поставки лома на экспорт не увеличиваются по сравнению с 2009 годом, а их отечественная доля в общих поставках снижается и в 2010 году составит, оценочно, порядка 8%», — утверждает Александр Сидорин. Если бы лом металлургом не был ну-



В стране дефицит металлолома. Несмотря на то что с начала года на треть вырос объем рынка, и почти в три раза цены на металлолом. К сожалению, программа утилизации старых автомобилей не особенно увеличила предложение на рынке по причине незначительных объемов переработки. ФОТО ДМИТРИЯ ЛЕБЕДЕВА

жен, то объемы экспортных поставок увеличивались бы за счет роста предложения со стороны ломозаготовительных компаний. «Более того, в 2010 году в строй введено три дуговые электросталеплавильные печи общей мощностью 2,4 млн тонн жидкой стали в год и с потребностью в металлоломе до 2 млн тонн в год. Уже в 2011 году мы почувствуем очередное увеличение внутреннего спроса на лом», — говорит Александр Сидорин.

Единицы сборки

В связи с прогнозируемым ростом спроса крупнейшие металлургические холдинги России усиливают свои производственные единицы, занимающиеся сбором металлолома. К такому решению их подтолкнула ситуация, которая сложилась в 2008–2009 годах на российском рынке ломозаготовки, когда более половины заготовителей приостановили свою деятельность в связи с падением спроса на их продукцию — они попросту не сумели выжить в кризис.

Когда во второй половине 2009 года спрос на сталь в мире начал восстанавливаться, вновь понадобился лом. В результате цена на сырье пошла вверх. Эксперты приводят такой пример: в прошлом году заводы закупили новое оборудование для выплавки стали, рассчитанное на переработку большого объема металлолома, а рыночная цена лома в тот момент была настолько высока, что себестоимость стали превзошла все планируемые параметры.

Таким образом, нестабильность цены и объемов на рынке металлолома заставляет металлургические холдинги наращивать собственные структуры, закупая лом у физических и юридических лиц.

По мнению экспертов, в будущем консолидация ломозаготовительной деятельности вокруг металлургических заводов будет только усиливаться.

Но, как справедливо отмечают эксперты, рынок заготовки металлолома по-прежнему остается непрозрачным и труднопрогнозируемым, так как на

нем много мелких участников, работающих без регистрации и разрешений на этот вид деятельности. По оценкам экспертов, в цепочке между первичным сборщиком лома, его переработчиком и заводом стоят несколько посредников, которые накручивают конечную цену поставки на завод на 25–30%.

В целом цены на сырье отражают уровень загрузки производственных мощностей в металлургии: чем больше объем выплавляемой стали, тем выше спрос на лом. Однако регулируют конечную цену сами металлурги. «Чем больше цена поставки лома на завод, тем больше тебе его привезут», — говорит Олег Петропавловский. Поэтому рынок лома — это в первую очередь рынок спроса со стороны металлургических компаний.

Сейчас, как отмечают представители компании «Профит», входящей в структуру Магнитогорского металлургического комбината (ММК), наблюдается традиционный осенний рост спроса на метал-

ломом, который продлится недолго: зимой металлургия перестанет закупать сырье, и вплоть до весны активность на рынке будет минимальной. В текущем году предприятие поставит на ММК около 2,2 млн тонн лома (180 тыс. тонн в месяц). «За 2010 год закупочная цена лома выросла с 6 тыс. до 8–9 тыс. рублей за тонну», — утверждают в компании. Причем в начале текущего года лом в отсутствие спроса со стороны металлургов стоил у заготовителей 1–2 тыс. рублей.

В Южно-уральском специализированном центре утилизации техники, который помимо автотранспорта перерабатывает на металлолом военную технику (его мощность — 100 тыс. тонн в месяц), «Б» сообщают, что в начале нынешнего года их отпускная цена на лом составляла около 2 тыс. рублей за тонну, но и при такой цене спрос находился на низком уровне. Однако затем цена резко повысилась. В итоге «цены закупщиков выросли с 2 тыс. в начале года до 6,3 тыс. сейчас, когда на рынке отмечается пик спроса, в связи с тем что металлургические заводы создают запасы лома на зимний период», — констатируют уральские заготовители. Последними сейчас продают лом металлургом уже по 7–9 тыс. рублей за тонну. Цена для конечных потребителей металлургов может быть к концу года еще выше, поскольку лом скапливается и перепродают посредники и тоже накручивают при этом проценты.

Утилизация бюджета
В марте Минпромторг запустил программу утилизации старых автомобилей. Владальцы машин старше десяти лет, сдавая их, получают сертификат, дающий право на покупку отечественной машины со скидкой 50 тыс. рублей. По данным Минпромторга, на первом этапе было выдано около 200 тыс. сертификатов и, соответственно, столько же было утилизировано автомобилей. Размер госсубсидий составил 10 млрд рублей.

Предполагалось, что программа будет действовать до 1 ноября, однако в августе правительство приняло решение выделить на нее дополнительно 10 млрд рублей. На втором этапе утилизации будет переработано еще примерно 200 тыс. машин. По экспертным оценкам, сейчас в России эксплуатируются миллионы автомобилей старше десяти лет, которые могли бы быть утилизированы в рамках этой программы. Возможно, в будущем государство продолжит таким образом поддерживать отечественных автопроизводителей и объем автоутилизации останется стабильным на протяжении нескольких лет. Объемы черного металла, получаемого от переработки машин, составляют менее 1% от ежегодного потребления лома. Приемом машин и переработкой их на металлолом, резину и другие компоненты в соответствии с госпрограммой занимаются 153 аккредитованные Минпромторгом компании. Среди них — крупнейшие ломозаготовительные компании России, входящие в российские металлургические холдинги, несколько организаций на базе исправительных колоний, а также частные компании, занимающиеся приемом металлолома. Работы по утилизации субсидирует госбюджет.

Ломозаготовительное предприятие Свердловской области компания «Вторчермет НЛМК-Урал» (входит в сортовой дивизион группы НЛМК «НЛМК-Сорт») является одним из крупнейших участников госпрограммы утилизации автотранспорта. Мощности компании позволяют перерабатывать более 500 автомобилей в месяц. Компания занимается утилизацией автомобилей не только на Урале, но и в 17 регионах страны. По мнению экспертов, это самый широкий охват территорий среди отечественных ломозаготовительных компаний, участвующих в авторециклинге. Производственные активы объединения позволяют перерабаты-

вать около 3 млн тонн лома в год. Как рассказали «Б» в компании, за время действия госпрограммы они утилизировали уже более 22 тыс. автомобилей. «Если рассматривать объемы автоутилизации, предполагаемые программой, в общем объеме ломозаготовки и ломопереработки в стране, то ее доля не очень существенна, но количество автомобилей, отработавших свой ресурс, в стране достаточно велико...» — говорят во «Вторчермет НЛМК-Урал».

По их подсчетам, численность автомобильного парка России сегодня составляет 32 млн единиц, из которых около 15 млн единиц старше десяти лет. «Это значительный ресурс ломозаготовления», — утверждают заготовители.

Вот и получается, что отечественные металлургические компании, находясь на пике посткризисного роста производства, жестко конкурируют друг с другом за металлолом. В результате роста спроса закупочная цена лома увеличилась с начала 2010 года почти наполовину, а цена заготовителей подскочила в некоторых случаях более чем в три раза.

«Потребление лома черных металлов металлургическими предприятиями России составило по нашим оценкам, порядка 20 млн тонн в 2010 году. Одна легковушка — это примерно 0,6 тонны стального лома. На первом этапе было утилизировано около 200 тыс. старых автомобилей, что составляет примерно 120 тыс. тонн металлолома, то есть 0,6% общих поставок товарного лома на внутренний рынок страны, ожидаемых в 2010 году», — говорит Александр Сидорин.

В ближайших планах Минпромторга — расширение программы утилизации за счет старой сельскохозяйственной техники (комбайны, тракторы) и грузовых автомобилей. Вес металлургических частей изделий в этой технике значительно выше, чем при переработке легковых автомобилей.

Елена Сорокина

Стальная рецепт развития

ИНВЕСТИЦИИ

Коммерческий директор ОАО Челябинский трубопрокатный завод (ЧТПЗ) ЯРОСЛАВ ЖДАНЬ отмечает, что кризис перепроизводства в российской металлургии нет, поэтому в отрасли запускаются новые инвестиционные проекты.

— Летом 2010 года на ЧТПЗ запустили крупнейший в Европе цех «Высота 239» по выпуску труб большого диаметра (ТБД), строительство которого началось еще до кризиса. Нет ли проблем со сбытом продукции?

— Изначально мы планировали отгрузить около 50 тыс. тонн труб большого диаметра к концу года — скорее всего, продадим больше. Компания ведет переговоры с крупнейшими компаниями ТЭКа, и перспективы для дальнейшего роста, на наш взгляд, есть: уже сейчас согласованы контракты на следующий год на реализацию более 300 тыс. тонн — это примерно полгода загрузки цеха.

— Трубной отрасли во время кризиса активно помогало государство. Нужна ли была такая помощь?

— В 2003 году была принята Энергетическая стратегия развития. Большинство трубных компаний стало получать помощь в осуществлении проектов. В развитие проектов по производству труб большого диаметра за пять лет было вложено около \$10 млрд. Такой грандиозной инвестиционной деятельности за короткий срок не знала ни одна из отраслей развитых экономик мира. В итоге около 40% отечественной трубной промышленности работает на новом оборудовании, которое способно выпускать до 4,5 млн тонн ТБД. Такого нет ни в одной другой отрасли промышленности в России. Как результат, импортозамеще-



ние отечественной продукции способно привести к прекращению ввоза ТБД из-за рубежа. По нашему прогнозу, в ближайшие годы спрос на ТБД в России и странах СНГ не превысит 4 млн тонн, который может быть обеспечен российскими производителями.

— Нуждаются ли еще российские металлурги в госгарантиях в новых инвестиционных проектах?

— Отрасль уже доказала, что может эффективно использовать в своей работе госгарантии. И, конечно, нам необходимо окупить инвестиции. Обычно срок окупаемости подобных проектов составляет пять-семь лет. Госгарантии под новые проекты помогли бы привлечь новые вложения в отрасль. В этом случае уже через несколько лет российские труб-

ники могли бы успешно конкурировать на мировых рынках.

По самым приблизительным оценкам, объем новых инвестиционных проектов может достигнуть \$10 млрд. И новые задачи ничуть не амбициознее тех, что мы уже решили. Возьмем, например, машиностроение или автомобильную отрасль. Многие иностранные автомобильные концерны стараются увеличить локализацию производства деталей для сборки машин в России. На подъеме и атомная отрасль, растет потребность в трубах из нержавеющей стали. Большие инвестиции требуют предприятия, выпускающие сварные, бесшовные, катаные трубы. Наша отрасль сегодня дает мощный толчок к развитию смежных отраслей и науки.

Требования со стороны потребителей к качеству труб постоянно растут. Например, если в советское время по трубе проезжал бульдозер, то труба рвалась. Современная труба просто рвется, но трубопровод оцелятся целым. Наступило изменение требования к коэффициентам вязкости и прочности. Трубопроводы в советское время находились в среднем на расстоянии 500–600 км от населенных пунктов, в гораздо более мягких климатических условиях. Нефть и газ добывались в Западной Сибири, где и кли-

мат, и география совсем другие, чем сегодня, и срок годности трубы рассчитывался на 30 лет. Сейчас трубопроводы строятся на расстоянии до 1500–2000 км от населенных пунктов, две трети из них пролегают в условиях вечной мерзлоты, где температура доходит до –60°C. В этих районах до сих пор находят кости мамонтов, часто в этих местах вообще никогда не ступала нога человека. Много трубопроводов прокладывается в зонах с повышенной сейсмической опасностью. Все эти изменения предъявляют возросшие требования к трубам. Сегодня коэффициент прочности стали — 65, в перспективе — 80, а не за горами и 100. Срок эксплуатации труб, который мы будем выпускать в цехе «Высота 239», уже через несколько лет будет составлять не 50, а 70 лет.

— Каковы планы вашей компании по завоеванию мировых рынков на 2011 год?

— Несмотря на то что приоритетным для нас остается внутренний рынок, мы планируем в 2011 году расширить свое присутствие как на рынке стран СНГ, так и на традиционных рынках дальнего зарубежья: Ближнему Востоку и африканским странам, а также на рынках Северной Америки. Трубную продукцию отечественные про-

изводители сегодня поставляют более чем в 20 стран мира.

— Как российский металлургический компании стать мировым лидером? Есть рецепт?

— В июле мы запустили «Высоту 239», скоро запустим электросталеплавильный комплекс по выпуску трубной заготовки (инвестиции в оба проекта — более 40 млрд рублей). Мы присвоили цехам имена собственные — «Высота 239» и «Железный озо́н 32». Теперь крупный металлургический проект в металлургии — это не просто оборудование и технологии, особый подход здесь нужен к людям, идеологии и, наконец, дизайну. Среди основных критериев успеха я бы выделил способность быстро строить и внедрять новые технологии. В ОАО ЧТПЗ мы активно используем и последние российские разработки.

Одно из самых главных условий успеха — создание благоприятной среды для притока в компанию молодых кадров. Это и создание необходимой инфраструктуры, и строительство жилья, и медицинское обслуживание. Например, при наборе сотрудников в «Железный озо́н» мы консультировались с Центром подготовки космонавтов. Условия работы в цехе, система организации труда — все это требует особого подхода. В Челябинске на «Высоту 239» мы набрали более 1 тыс. молодых сотрудников, которые ведут здоровый образ жизни, в Первоуральске на «Железный озо́н 32» мы набрали более 300 классов специалистов, каждый из которых владеет тремя-четырьмя специальностями. Как результат, впервые за много лет к нам на работу стали выстраиваться очереди. Конкурс на одну вакансию на «Высоту 239» превысил 20 человек на место, в «Железный озо́н 32» — 30.

Записал
Владислав Дорофеев

Качели спроса

РЫНКИ

(Окончание. Начало на стр. 21)
Во-первых, сырьевая направленность российской экономики делает ее зависимой от глобальных циклов оживления и спада на мировых рынках. Во-вторых, внутренний российский рынок хотя и растет, но также подвержен воздействию собственных циклических факторов и пока просто недостаточно велик.

И все же кризис дал российским компаниям мощный импульс к продолжению модернизации и диверсификации своей продукции. Это тем более важно потому, что, судя по ряду признаков, тучи над мировой металлургической отраслью готовы вскоре ступить снова.

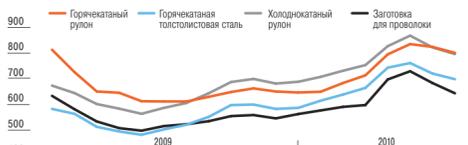
Циклический фактор

Весной 2010 года крупнейшие экспортеры железорудного сырья бразильская компания Vale, австралийские Rio Tinto и BHP Billiton инициировали ликвидацию просуществовавшей около 40 лет системы ежегодного заключаемых годовых контрактов на поставки руды в пользу более краткосрочных соглашений, хотя действовавшая прежде система годовых контрактов с фиксированными ценами (подобно контрактам «Газпрома» на поставку газа европейским потребителям) давала рынку стабильность, обеспечивая предсказуемость доходов и расходов поставщиков и потребителей. В соответствии с новой системой цены на железорудное сырье по квартальным договорам будут определяться на основе средней цены на спотовом рынке с использованием индексов.

Впрочем, в цветной металлургии аналогичная система действует уже давно и доказала свою работоспособность. В любом случае новая система опре-

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА СТАЛЬНУЮ ПРОДУКЦИЮ (\$/Т)

ИСТОЧНИК: MERS STEEL PRICES, ЭКСПЕРТ РА



деления цен способна в краткосрочном периоде, пока компании к ней не адаптировались, стать серьезным дестабилизирующим фактором.

Вторым важным обстоятельством стало скорое завершение срока действия программ стимулирования потребления металлов отраслей, которые были приняты правительствами крупных стран на пике кризиса. В Китае завершается реализация антикризисного плана, предусматривавшего выделение \$586 млрд на развитие инфраструктуры. В США, ЕС и России грядет завершение программ по утилизации старых автомобилей.

Именно с вышеперечисленными обстоятельствами, в частности, связывают начало резкого торможения спроса в конце лета текущего года.

В третьем квартале 2010 года финансовые показатели многих крупных зарубежных металлургических компаний ухудшились. О снижении ожидаемой прибыли за июль–сентябрь сообщили Arcelor Mittal, Nucor, Thyssen Krupp, US Steel и AK Steel дела обстоят еще хуже: они завершили третий квартал с убытками. Прогнозируя результаты 2010 года, ни одна из этих компаний не выказала оптимизма относительно итогов четвертого квартала.

Важно отметить и то обстоятельство, что, в отличие от предкризисного периода, в 2011 году не приходится рассчитывать

на стимулирующее воздействие китайского фактора. В Китае сейчас проходит общегосударственная кампания по снижению энергоёмкости ВВП, предусматривающая, в частности, ликвидацию старых нефтяных предприятий, в том числе в сталелитейной промышленности. Для мирового рынка это важно, во-первых, потому что автоматически в Китае уменьшаются и предложения, и спрос, причем разными темпами: предложение снижается немного быстрее. Что уже привело к стабилизации внутреннего рынка Китая. Действие этого фактора будет ощутимым в течение всего 2011 года.

Депрессия подстегивается и классическими циклическими факторами. В связи с чем в середине года МВФ пересмотрел в сторону понижения прогнозы роста экономики на 2011 год для Германии (1,6% вместо 1,7%), Франции (1,6% вместо 1,8%), Великобритании (2,1% против 2,5%), а также Японии (1,8% вместо 2%). Оценка для еврозоны в целом была снижена на 0,2 процентного пункта — до 1,3%. При этом относительно высокие темпы роста развивающихся стран — на уровне 6,8% в текущем году и 6,4% в 2011 году, очевидно, не смогут в необходимом мере компенсировать замедление темпов роста в странах с развитой экономикой.

Алексей Зайко,
«Эксперт РА»