Украинский горно-металлургический комплекс:

Бурное развитие металлургии в Китае является основным фактором снижения спроса на продукцию предприятий украинского и российского горно-металлургических комплексов. Объемы производства стали в Украине в 2010–2012 гг. остаются относительно постоянными, но доля украинских компаний на мировом рынке постепенно снижается. За 5 лет количество рабочих мест в ГМК упало на 25%. Для продолжения развития отрасли с поправкой на китайский фактор украинским металлургам нужны дополнительные инвестиции на обновление основных фондов в общем объеме до 100 млрд грн. Объем такого финансирования в условиях слабого фондового рынка остается недосягаемым без участии государства, в связи с чем агентство рассматривает вероятность возврата к практике налогового эксперимента в ГМК образца 1998 года. Таковы основные результаты исследования, проведенного РА «Стандарт-Рейтинг» относительно предприятий горно-металлургического комплекса в августе 2012 года.

СОСТОЯНИЕ МИРОВОГО РЫНКА И УКРАИНА

Украинская черная металлургия продолжала развиваться в фарватере мировой экономики и была зависима от динамики цен на черные металлы на мировых рынках и от объемов сбыта. В период с 1 июля 2011 г. по 1 июля 2012 г. сводный индекс цен на черные металлы снизился с 385 до 370 единиц. Рынок характеризовался ценовым штилем на фоне постепенного снижения цены. Наибольший пик снижения цен произошел в первом полугодии 2012 года. При этом, например, на российском рынке можно было наблюдать обвальное снижение цен на прокат именно в сегменте производителей в январе 2012 г. Сводный индекс отпускных цен у производителей в январе 2012 г. достиг 340 единиц, впоследствии он восстановился до 350 единиц.

Цены на железорудное сырье (ЖРС, Fe 63,5%) с 2009 г. по май 2011 г. выросли с 40 до 170 долл. США за тонну. Однако с мая 2011 г. по май 2012 цены на ЖРС на мировых рынках плавно вернулись к отметке 100–110 долл. за тонну и в июле продолжили тенденцию к снижению. Основные операторы рынка прогнозируют дальнейшее снижение цен и объемов продаж как на рынке ЖРС, так и на рынке металлопроката. Основным драйвером снижения деловой активности на рынке черных металлов служит прогнозируемый кризис в финансовой системе ЕС. Проблемы в Греции, обращение за помощью к правительству испанских банков, сокращение золотого запаса Германии и ряд других факторов ясно указывают на возможное падение спроса на металлопрокат и соответственно ЖРС. Уровень цен на продукцию ГМК еще очень далек от кризисных цен 2008–2009 гг., однако ситуация на рынке склоняется к снижению и цен, и объемов потребления.

Только за вторую неделю июля 2012 года цены на слябы в СНГ снизились с 530 до 500 долл. за тонну, арматурную сталь – с 640 до 600 долл. за тонну, сортовой прокат – с 740 до 610 долл. за тонну и т.д. Конечно, на рынке металлопроката есть некоторый фактор сезонности, но динамика цен в июле 2012 года четко указывала на то, что игроки рынка готовились к снижению цен и спроса на металлы.

Объемы производства стали в мире за последние 3 года характеризовались восходящим трендом. Своего трехлетнего максимума ежемесячный объем достиг в марте 2012 года в размере 132 млн тонн. Однако основой для роста мирового производства стали в 2010–2012 гг. служили азиатские производители, преимущественно Китай. Ежемесячные объемы производства стали в СНГ оставались практически на неизменном уровне – 9,2–9,8 млн тонн. За последние 3 года доля СНГ в общем объеме мирового выпуска стали колебалась на уровне 7,2–8,6% и имела явно выраженную тенденцию к поступательному снижению примерно с годичным циклом *(рис. 1)*.

Несмотря на то, что в СНГ был достигнут определенный уровень стабильности объемов производства, в общем объеме китайские производители постепенно вытесняли производителей СНГ, однако происходило это по естественным причинам. В КНР стремились защитить свой рынок от импорта и стимулировали развитие черной металлургии на долгосрочной основе.

Протекционистская политика привела к тому, что китайские компании стали удовлетворять растущий внутренний спрос не только в Китае, но и, например, в Индии, не давая возможности заработать европейским и американским производителям металлопроката на растущей экономике стран Азии. Такая тенденция является общей проблемой не только для украинских производителей, но и для металлургов из стран ЕС.

За последние 3 года доля Украины в общих объемах производства стали в СНГ колебалась на уровне 28–35% *(рис. 2)*. Для СНГ Украина была значительным производителем стали, на которую в среднем приходилась треть объемов.

Поступательная динамика объемов производства стали в Украине в ежемесячном разрезе была далека от исторических рекордов 2007 года, с января 2009 года прослеживалась лишь слабая тенденция к восстановлению ежемесячных объемов производства. Во многом доля Украины в общем объеме производства стали в СНГ зависела от судьбы торговых переговоров с Российской Федерацией об увеличении квот на экспорт труб, которые были исчерпаны украинскими трубными заводами в первом полугодии 2012 года.

В разрезе мирового рынка Украина как производитель стали медленно теряла долю. С февраля 2009 года по июнь 2012 года доля Украины в мировом производстве снизилась с 2,68% до 2,24%, а в феврале 2012 года была близка к психологическому барьеру в 2%.

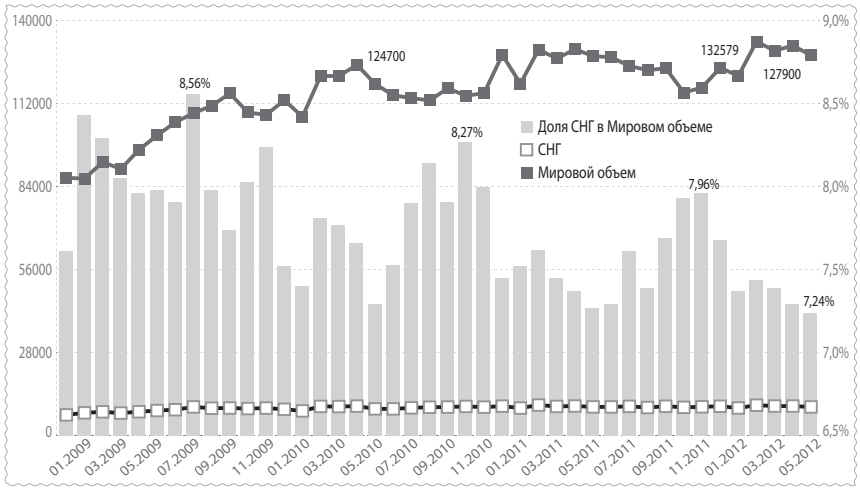

Рис. 1. **Ежемесячная динамика объемов выпуска стали в СНГ и мире в январе 2009 – июне 2012 годов по данным The World Steel Association**

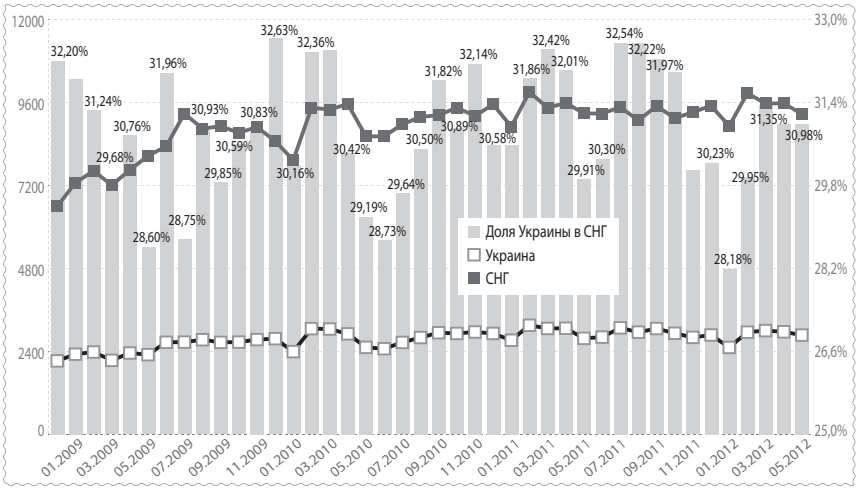

Рис. 2. **Ежемесячная динамика объемов выпуска стали в Украине и СНГ в январе 2009 – июне 2012 годов по данным The World Steel Association**

РИСКИ ЭКСПАНСИИ КИТАЯ

По мнению агентства, за последние 10 лет мы стали свидетелями того, как украинские металлурги подвергались систематическому риску, который возник из-за появления своей сталеплавильной отрасли в КНР, способной производить до 700 млн тонн стали в год. Фундаментальная статистика указывает на то, что от подобного риска страдают не только украинские металлурги, но и европейские, японские и американские компании. В ближайшие 5–7 лет ситуация не изменится, а возможно, и ухудшится. Проблема доминирования КНР в сталеплавильной индустрии частично вызвана существенным превышением темпов экономического роста в Китае над темпами прироста развитых экономик, при этом СНГ оказалось в зоне действия стагнирующих факторов с развитых рынков.

Дальнейших сценариев развития событий может быть несколько, однако европейские металлурги и металлурги стран СНГ в буквальном смысле обречены на то, чтобы терять долю рынка, уступая ее азиатским производителям. Для развития такого негативного сценария необходимо наличие двух условий:

1) экономика КНР продолжит расти быстрее, чем экономика ЕС и другие развитые рынки;

2) металлургия СНГ не сможет осуществить существенный рывок в области привлечения капитала для развития своего бизнеса.

Следует также понимать разницу между качеством производственных мощностей в СНГ и в КНР. Большинство мощностей в КНР были введены в эксплуатацию на протяжении последних 10 лет, ситуация же в СНГ и в Украине, в частности, находится под влиянием того факта, что большинство производственных мощностей были введены в 50–60-ые гг. XX века. Металлургия в Украине требует значительных финансовых вливаний, а также ряда мероприятий со стороны государства, направленных на налоговое стимулирование углубления передела.

Косвенно на отставание в развитии металлургии указывает сравнение показателей соотношения между производством чугуна и стали в Украине, СНГ и ЕС. Так, за 2011 год в Украине этот показатель составлял 82%, в СНГ – 71% в ЕС – 53%. По оценкам агентства, для того чтобы довести уровень данного соотношения до уровня ЕС, украинские металлурги нуждаются в дополнительном капитале в размере 80–100 млрд грн. При этом эффект от инвестиций наступит не молниеносно, а на протяжении 5–7 лет.

По нашим оценкам, долговые источники финансирования, к которым так часто прибегают ключевые участники рынка – СКМ, ИСД и «Метинвест», не в состоянии обе-

»

Таблица 1. **ТОП-20 крупнейших производителей стали в 2011 году, млн тонн**

№ п/п	Название компании	Страна	2011	2010	2009	2008	2007	Изменение за 2007–2011, млн тонн	Темп прироста за 2007–2011, %
1	ArcelorMittal	Люксембург	97,2	98,2	77,5	103,3	116,4	-19,2	-16,49%
2	Hebei Iron and Steel	КНР	44,4	52,9	40,2	33,3	31,1	13,3	42,77%
3	Baosteel Group	КНР	43,3	37,0	31,3	35,4	28,6	14,7	51,4%
4	POSCO	Южная Корея	39,1	35,4	31,1	34,7	31,1	8,0	25,72%
5	Wuhan Iron and Steel	КНР	37,7	36,6	30,3	27,7	20,2	17,5	86,63%
6	Nippon Steel	Япония	33,4	35,0	26,5	37,5	35,7	-2,3	-6,44%
7	Jiangsu Shaqang	КНР	31,9	30,1	26,4	23,3	22,9	9,0	39,3%
8	Shougang	КНР	30,0	25,8	17,3	12,2	12,9	17,1	132,56%
9	JFE Steel Corporation	Япония	29,9	31,1	25,8	33,0	34,0	-4,1	-12,06%
10	Anshan Steel Group	КНР	29,8	22,1	20,1	16,0	16,2	13,6	83,95%
11	Shandong Iron and Steel Group	КНР	24	23,2	26,4	21,8	–		
12	Tata Steel	Индия	23,8	23,5	21,9	24,4	26,5	-2,7	-10,19%
13	United States Steel Corporation	США	22	22,3	15,2	23,2	21,5	0,5	2,33%
14	Gerdau	Бразилия	20,5	21,6	14,2	20,4	18,6	1,9	10,22%
15	Nucor Corporation	США	19,9	18,3	14,0	20,4	20,0	-0,1	-0,5%
16	ThyssenKrupp	Германия	17,9	16,7	11,0	15,9	17,0	0,9	5,29%
17	Evraz	Россия	16,8	16,3	15,3	17,7	16,2	0,6	3,7%
18	Maanshan Iron and Steel Company	КНР	16,7	15,4	14,8	15,0	14,2	2,5	17,61%
19	Benxi	КНР	16,5	22,1	9,1	7,4	–		
20	Hyundai Steel	Южная Корея	16,3	12,9	8,4	9,9	10,0	6,3	6,3%
	Итого	–	611,1	596,5	476,8	532,5		–	–

Источник: World Steel Association, Baosteel Group

итоги 5 лет развития

спечить такой приток инвестиций, а крупные иностранные стратеги, такие как ArcelorMittal не торопятся углублять передел и отказываться от устаревшего доменного производства. Кроме того, частично развитие электрометаллургии в Украине блокируют высокие цены на энергоносители.

Таблица 2. **Динамика выручки от реализации продукции предприятиями ГМК за 2007–2011 гг. (тыс. грн., %)**

№	Наименование	2011 год	2010 год	2009 год	2008 год	2007 год	Темп прироста, 2010–2011	Темп прироста, 2010–2009	Темп прироста, 2007–2011
1	«Азовсталь»	44 423 593,00	35 786 308,00	21 545 458,00	28 710 628,00	21 668 646,00	24,14%	66,10%	105,01%
2	Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича	35 759 781,00	26 175 080,00	13 969 982,00	22 982 702,00	18 845 611,00	36,62%	87,37%	89,75%
3	«АрселорМиттал», Кривой Рог	29 889 841,00	24 280 132,00	14 980 295,00	23 316 391,00	19 775 152,00	23,10%	62,08%	51,15%
4	Алчевский металлургический комбинат	21 770 406,00	12 208 402,00	11 098 254,00	16 286 745,00	9 889 443,00	78,32%	10,00%	120,14%
5	Енакиевский металлургический завод	21 363 100,00	13 238 130,00	9 258 225,00	9 653 293,00	6 020 233,70	61,38%	42,99%	254,85%
6	Запорожский металлургический комбинат «Запорожсталь»	19 376 425,00	14 368 243,00	9 755 637,00	13 643 524,00	10 685 546,00	34,86%	47,28%	81,33%
7	Днепровский металлургический комбинат им. Ф.Е. Дзержинского	18 273 676,00	12 574 025,00	10 686 093,00	11 104 420,00	8 816 754,50	45,33%	17,67%	107,26%
8	Ингулецкий ГОК	17 102 571,00	10 397 625,00	5 147 861,00	7 613 722,00	3 560 910,00	64,49%	101,98%	380,29%
9	Северный ГОК	16 696 783,00	11 503 153,00	6 752 444,00	11 724 586,00	8 283 919,00	45,15%	70,36%	101,56%
10	Южный ГОК	11 697 350,00	6 211 397,00	2 362 208,00	5 341 253,00	3 390 732,00	88,32%	162,95%	244,98%
11	Никопольский завод ферросплавов	7 863 006,00	10 767 544,00	5 863 595,00	8 189 957,00	5 001 862,00	-26,97%	83,63%	57,20%
12	Центральный ГОК	7 385 385,00	5 040 748,00	2 594 813,00	5 091 470,00	3 025 594,00	46,51%	94,26%	144,10%
13	«Интерпайп» Нижнеднепровский трубопрокатный завод	6 836 256,00	5 101 615,00	3 137 663,00	6 087 046,00	5 076 193,00	34,00%	62,59%	34,67%
14	Харцизский трубный завод	6 688 498,00	2 952 429,00	5 610 885,00	3 876 315,00	3 216 862,00	126,54%	-47,38%	107,92%
15	Электрометаллургический завод «Днепроспецсталь» им. А.М. Кузьмина	6 138 560,00	4 373 132,00	2 342 389,00	3 867 424,00	3 973 747,00	40,37%	86,70%	54,48%
16	Донецкий электрометаллургический завод	5 450 001,00	3 148 731,00	1 783 419,00	4 343 984,00	2 712 645,00	73,09%	76,56%	100,91%
17	«Азовэлектросталь»	3 912 498,00	2 252 186,00	1 363 227,00	1 536 696,00	714 936,40	73,72%	65,21%	447,25%
18	Макеевский металлургический завод	2 753 685,00	6 557 719,00	3 007 376,00	8 917 293,00	5 132 627,00	-58,01%	118,05%	-46,35%
19	Запорожский завод ферросплавов	1 808 061,00	3 479 532,00	2 045 966,00	3 803 075,00	2 497 066,30	-48,04%	70,07%	-27,59%
20	«Интерпайп» Новомосковский трубный завод	1 784 217,00	1 289 974,00	1 038 662,00	1 816 845,00	1 335 833,10	38,31%	24,20%	33,57%
21	Стахановский завод ферросплавов	1 561 957,00	1 632 510,00	881 750,00	1 457 292,00	1 060 634,50	-4,32%	85,14%	47,27%
22	Днепропетровский металлургический завод имени Коминтерна	1 552 153,00	1 120 729,00	833 782,00	1 165 314,00	862 913,00	38,49%	34,42%	79,87%
23	Кременчугский сталелитейный завод	1 370 412,00	1 376 731,00	617 831,00	2 144 910,00	1 092 973,90	-0,46%	122,83%	25,38%
24	Орджоникидзевский ГОК	998 485,00	888 541,00	1 373 575,00	847 698,00	876 070,40	12,37%	-35,31%	13,97%
25	Днепропетровский трубный завод	888 447,00	735 112,00	350 020,00	864 884,00	907 858,90	20,86%	110,02%	-2,14%
26	Донецкий металлургический завод	784 075,00	780 713,00	566 816,00	730 052,00	643 278,00	0,43%	37,74%	21,89%

Источники: интернет-ресурсы АРИФРУ, НКЦБФР

ТОП-20 КРУПНЕЙШИХ ИГРОКОВ ОТРАСЛИ

Формально самым крупным производителем металла в мире остается ArcelorMittal, его ближайший конкурент Hebei Iron and Steel выплавляет почти в 2 раза меньше стали. Однако такое положение дел стоит воспринимать как формальное. ArcelorMittal уже давно стал заложником тех процессов роста собственной металлургии в КНР с 2001 по 2011 гг., которые стали причинами снижения доли ЕС и стран СНГ в общем объеме производства стали в мире. Из ТОП-20 компаний по выплавке стали в 2011 году 9 находились в КНР, из этих 9 компаний 7 принадлежали государству. То есть в любой момент по формальным признакам эти 7 компаний могли быть объединены в единый холдинг и показывать общую статистику выплавки стали, которая бы превышала объемы ArcelorMittal *(табл. 1)*.

В самой ArcelorMittal дела обстояли не лучшим образом. За 6 лет с момента начала кризиса объемы производства стали упали со 116,4 млн тонн до 97,2 млн тонн или на 16,49%. За 5 лет акции компании упали со 100 до примерно 15 долл. США за штуку, а в начале второго полугодия 2012 года одно из рейтинговых агентств снизило кредитный рейтинг ArcelorMittal до барьерного к спекулятивному уровню значения. Ключевой показатель для инвесторов – прибыль на акцию (EPS) у ArcelorMittal в 2011 году снизился на 24,3%. Сама же компания была оценена крайне низко, показатель отношения капитализации к капиталу (P/B) по данным Reuters составлял всего 0,45, что указывает на негативные ожидания инвесторов по показателям доходности акций.

КРУПНЕЙШИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ ГМК УКРАИНЫ

В январе – мае 2012 года украинские металлургические предприятия снизили производство стали на 4,4% до 14,044 млн тонн. В то же время, за 5 месяцев текущего года Украина нарастила производство чугуна на 1% до 12,093 млн тонн, но сократила выпуск готового проката на 7,7% до 12,016 млн тонн. Дальнейшие прогнозы на 2012 год – неутешительные. Как мы видели, на мировых рынках продолжается снижение спроса и падение цен. Подготовка к чемпионату Европы по футболу активизировала строительство в Украине, что способствовало росту внутреннего потребления металла, но после окончания чемпионата потребление снижается.

Металлургические предприятия Украины в 2011 г. согласно данным Государственной службы статистики получили по совокупности результатов убыток в размере 3,61 млрд грн. При этом 60,7% от общего количества предприятий все-таки завершили год с прибылью в размере 9,27 млрд грн, что на 2,3% больше чем в 2010 году. А суммарный убыток металлургических предприятий достиг 12,88 млрд грн из-за повышения цен на сырье и снижения цены на продукцию вследствие падения спроса в конце 2011 года.

Металлургия – ведущая отрасль украинской экономики, именно она обеспечивает основной приток валюты в страну. В докризисный период доля ГМК в валовом внутреннем продукте (ВВП) Украины составляла 27%. Более 40% валюты поступало в государство от металлургов и именно это сделало Украину столь уязвимой в кризис. В условиях мирового падения спроса на металл значительно снизился приток валюты, и экономика подверглась снижению гораздо более глубокому, чем кто-либо мог ожидать.

Рассмотрим динамику результатов деятельности металлургических предприятий Украины в 2007–2011 гг. на примере 27 предприятий отрасли.

Наибольшую выручку в 2011 году среди анализируемых предприятий получил металлургический комбинат «Азовсталь» (г. Мариуполь), входящий в группу «Метинвест» – 44 млрд 423,5 млн грн. Комбинату удалось превысить показатель 2010 года на 24%, а 2007 года – на 105%. «Азовсталь» в прошлом году увеличил производство готового проката на 3,2% по сравнению с 2010 годом – до 5,317 млн тонн. Выпуск стали за этот период сохранился на уровне предыдущего года – 5,586 млн тонн, тогда как чугуна снизился на 1,9% – до 4,862 млн тонн. Крупнейший горно-металлургический холдинг Украины «Метинвест» после серии транзакций во втором полугодии 2010 года стал контролировать 96% акций ММК им. Ильича. ММК им. Ильича в 2011 году увеличил производство стали на 8,6% – до 6,122 млн тонн, чугуна – на 9,5% до 5,180 млн тонн, готового проката – на 18,4% до 4,710 млн тонн, что позволило ему получить 35 млрд 759,7 млн грн. выручки. Лидерами по темпу прироста валовой выручки стали «Азовэлектросталь» – 447% и Ингулецкий ГОК – 380% относительно аналогичного показателя 2007 года. Результаты анализа агентства показали, что наиболее доходной в 2011 году была деятельность горно-обогатительных комбинатов.

С полным текстом исследования по украинскому ГМК можно ознакомиться на сайте РА «Стандарт-Рейтинг» http://standard-rating.com.

РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина)

Шановні передплатники !

Компанії всіх секторів ринку небанківських фінансових послуг, банківські установи, учасники ринку цінних паперів, працівники великих підприємств, професійні об'єднання учасників фінансового ринку, галузеві об'єднання підприємців вважають видання Видавничого Дому «Україна Бізнес» базовими на фінансовому ринку і джерелом фахової, незаангажованої інформації.

Фінансово-економічний тижневик «Україна Бізнес Ревю» 22 роки успішно працює на ринку ділової преси України!

Увесь час становлення нової економіки незалежної України ми були поруч з Вами. Дбали про те, щоб Ви були інформовані про досвід інших країн, пропонували нові рішення, обговорювали проблеми і шукали шляхи виходу зі складних ситуацій.

Наш шлях був складним, але, в той же час, він навчив нас професійно реагувати на всі запити та потреби нових економічних відносин, постійно вдосконалюватися та стати незамінним помічником наших читачів.

В новому році 2013 на шпальтах наших видань висвітлюватимуться:

• усі події в економічному житті країни – аналітичні матеріали з коментарями представників законодавчої і виконавчої влади, відомих юристів, фахівців-практиків різних галузей;

• всі законодавчі новації у коментарях та відповідях провідних податківців, митників та юристів;

• оглядові та аналітичні матеріали, що стосуються ситуації на банківському, страховому ринках, а також ринку цінних паперів;

• всі питання розвитку великого та малого бізнесу.

На читачів очікує багато іншої корисної та цікавої інформації.

Переконаний, що такі публікації на сторінках фінансово-економічного тижневика **«Україна Бізнес Ревю»** і всеукраїнського аналітичного журналу **«Фінансові послуги»** Видавничого Дому «Україна Бізнес» стануть вірними та надійними помічниками для кожного передплатника, допоможуть уникнути багатьох непорозумінь у бізнесі, дадуть відповіді на більшість запитань, пов'язаних з існуванням Вашого бізнесу, та сприятимуть його процвітанню.

Тому рекомендую Вам розглянути можливість стати постійним читачем видань Видавничого Дому «Україна Бізнес» та здійснити їх передплату на 2013 рік.

Усі учасники, які здійснили річну передплату в редакції, зможуть взяти участь у **Програмі лояльності читачів «ПРИЗОВА ПЕРЕДПЛАТА «УКРАЇНА БІЗНЕС РЕВЮ» на 2013 рік» та у розіграші цінних подарунків, а також головного призу – «Здоров'я у подарунок». Ви матимете унікальну можливість – виграти путівку на двох для покращення здоров'я до «Перлини Закарпаття».**

Бажаю Вам успіхів у бізнесі, нехай Ваша робота залишається плідною та результативною! Не забувайте народну мудрість: «Поінформований – означає озброєний!».

З повагою, шеф-редактор
Микола СТЕПАНОВ

ПЕРЕДПЛАТА НА 2013 РІК

Одержувач
ТОВ «Видавничий Дім «Україна Бізнес»
Р/р 26000314181 в АТ «Райффайзен Банк Аваль»
МФО 380805, ЄДРПОУ 35900084
04080, Київ, вул. Новокостянтинівська, 2-А
Є платником єдиного податку, неплатник ПДВ

Платник

Рахунок-фактура № УБР/2013-Л
від « » 2012 р.

№	Назва	Од.	Кількість	Ціна без ПДВ	Сума без ПДВ
1	Передплата на фінансово-економічний тижневик «Україна Бізнес Ревю» на 2013 рік	міс.	12.000	56.00	672.00
				Всього:	672.00

Всього на суму:
Шістсот сімдесят дві гривні 00 копійок
*Без ПДВ

Директор М.М. Степанов