

## **ПРОЦЕССЫ КОНСОЛИДАЦИИ И ИНТЕГРАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ В ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ**

**Ю.А. Архипова**

Институт горного дела Дальневосточного отделения РАН  
*ул. Тургенева, 51, Хабаровск, Россия, 680000*

Прогрессирующая глобализация мировой экономики сопровождается процессами консолидации и интеграции компаний в минеральном секторе, особенности, причины и механизмы которых рассматриваются в данной статье.

**Ключевые слова:** консолидация, интеграция, капитализация, горно-металлургический, корпорация.

Вопросы консолидации и интеграции компаний в черной металлургии сейчас особенно актуальны. Причины различны: это минимизация издержек для поддержания конкурентоспособности, стремление обеспечить гарантированный сбыт продукции на внешний рынок, минуя введенные ограничения на импортную продукцию или компенсировав таким образом ограниченность отечественного рынка, и др.

Процесс консолидации в мировой железорудной отрасли шел непрерывно с 1970-х гг., а с началом нового тысячелетия еще более ускорился за счет интенсивных слияний и поглощений.

Наивысший уровень затрат на консолидацию элементов мировой горной промышленности достиг в 2001 г. (свыше 40 млрд долл. США). Он на 60% превысил предыдущий максимум, достигнутый в 1998 г., и на 18,7 млрд долл. стал больше, чем в 2000 г. Примерно такой же уровень затрат был и в 2002 г. Процесс слияния компаний и приобретения долевых частей в железорудном секторе продолжался и в 2002 г., хотя и более медленным темпом, чем в два предыдущих года. В последние несколько лет произошла значительная консолидация, после того как бразильская фирма Cia Vail do Rio Doce (CVRD) усилила свои позиции в этом секторе и добилась твердого мирового лидерства. Именно здесь был продемонстрирован наиболее сильный рост корпоративной концентрации за последние пять-семь лет.

Руководители горных компаний рассматривают процессы укрупнения как очень важный инструмент показателей работы своих предприятий и получения прибыли акционерами.

Динамичность развития и глобализация современной мировой экономики обуславливают необходимость интеграции компаний как способа снижения рисков неопределенности внешней среды, повышения устойчивости предприятия и его конкурентоспособности. Активно возникающие и меняющиеся составы и структуры объединений большей частью стали включать предприятия очень разнородные по сферам деятельности даже и в тех случаях, когда основными в них являются такие фундаментальные виды предприятий, как горные и металлургические.

Высокая концентрация производства в сырьевом секторе является одной из причин интеграционного процесса в горно-металлургическом секторе, что влечет за собой постоянное повышение и мало предсказуемое поведение цен на сырье. Между производителями металла и продуцентами сырья часто возникают разногласия по поводу цен и объема поставок. В 2005 г. три основные добывающие железорудные компании добились рекордного роста цен на железную руду на 71,5%, в 2006 г. — еще на 19%, а в 2007 г. — на 9,5%. Производители металла ищут способы противостояния высокой концентрации поставщиков сырья: металлургические компании внедряют различные стратегии в условиях подорожания сырья, в том числе улучшение качества своей продукции, но прежде всего инвестирование в разработку месторождений и сопряженной инфраструктуры.

В российском секторе производства металла и обеспечения его железорудным сырьем доминируют шесть компаний (объединений холдингового типа): ОАО «Северсталь Групп», «Евраз Групп С.А.», ОАО «Магнитогорский МК», ОАО «Новолипецкий МК», ОАО «Металлоинвест» (объединен с ЗАО «Газметаллинвест»), ОАО «Челябинский МК „Мечел“».

Деятельность этих компаний характеризуется тем, что ведущие производители стали и железорудного сырья имеют высокую степень интеграции от добычи железной руды до производства сортовой металлопродукции, что помогает им держать под контролем издержки на протяжении всего отраслевого цикла, занимать устойчивые позиции на российском металлургическом рынке, успешно диверсифицировать рынки сбыта.

В целях достижения устойчивости в условиях неравномерного развития экономики — быстрого роста одних отраслей, упадка или стагнации других — предприятия предпринимают стратегию диверсификации. Диверсифицируя свое производство, они проникают в новые для себя отрасли и сферы, расширяют ассортимент товаров и постепенно превращаются в многоотраслевые комплексы.

Общими целями диверсификации являются: возможность консолидировать инвестиционные ресурсы; снижение рисков неопределенности внешней среды; обеспечение социальной и экономической стабильности, выживаемости, предотвращение кризиса, сохранение региональных отраслевых комплексов; возможность более полно использовать все виды ресурсов; получение синергетических эффектов за счет роста рыночного потенциала; снижение транзакционных издержек; защита личных интересов владельцев и менеджеров; улучшение делового имиджа компании и др.

Реальный сектор экономики прежде всего характеризуется объемом выпуска продукции. Например, черная металлургия как вид экономической деятельности ранее оценивалась по объемам производства чугуна, стали и другой продукции, а также рентабельности и прибыльности. Однако в настоящее время к ним добавляются и такие показатели, как капитализация компании, оборачиваемость активов, цена и ликвидность акций.

Российские металлургические предприятия выделяют в качестве одной из основных своих стратегических целей наращивание основного капитала предприятия. В основу стратегии предприятий входят основные направления: рост краткосрочных финансовых вложений, также дивидендные выплаты, накопление

денежных средств и их использование в целях покупки других предприятий. Рост капитализации приобретает все более массовый характер. Параметры капитализации бизнеса влияют на воспроизводство основного капитала предприятий как на основе внутренних источников финансирования, имеющихся на предприятиях (прибыль, амортизация), внешних средств развития (средства государственной поддержки, краткосрочные кредиты), так и инвестиционных ресурсов. Капитализация, оценка реальных активов или экономической ценности бизнеса предприятия используется в качестве ликвидного инструмента с целью привлечения новых участников. Чем она выше, тем более привлекателен бизнес и устойчивее предприятие, и именно рост капитализации выступает в качестве потенциального мотива роста инвестиционных вложений со стороны финансового сектора экономики.

В настоящее время российская черная металлургия вполне конкурентоспособна на мировом рынке. Акции компаний размещаются на крупнейших российских биржевых площадках, некоторые из них и на мировом фондовом рынке. Такие компании, как «Новолипецкий МК», «Северсталь Групп» и «Магнитогорский МК» входят в двадцатку российских крупнейших компаний по рыночной стоимости в 2006 году (НЛМК — 11 место, «Северсталь Групп» — 12, «Магнитогорский МК» — 17). Это одни из ключевых игроков на мировом рынке, причем одни из самых эффективных и рентабельных. В табл. 1 приведена оценка стоимости акций и компаний некоторых крупнейших российских сталепроизводителей в 2005—2006 гг. Котировка акций каждой из них в 2006 г. относительно 2005 г. возросла, что влияет на рост их капитализации. Действия компаний по размещению акций на фондовых рынках имеют прежде всего стратегическую цель, а именно укрепление и достижение ориентиров, установленных для металлургического бизнеса.

Таблица 1

**Показатели рыночной стоимости крупнейших российских металлургических компаний**

Компания	Капитализация, млн долл		Темп прироста, %	Цена обыкн. акции, долл.		Темп прироста, %	Биржа
	2005 г.	2006 г.		2005 г.	2006 г.		
«Северсталь-групп»	6 760	11 540,6	70,72	8,2	12,39	51,1	ММВБ
«Магнитогорский МК»	5 262	7 452,7	41,63	0,66	0,7	6,06	ММВБ
«Новолипецкий МК»	11 087	11 950,6	7,79	1,16	1,99	71,55	ММВБ (в 2005 г. РТС)
«Нижнетагильский МК»	2 574	2 696,2	4,75	1,42	2,05	44,37	РТС

Если рассматривать рост и развитие российских металлургических предприятий, можно выделить три основные стадии: 1) концентрация специализированного производства на национальном рынке; 2) интеграция (горизонтальная, вертикальная и конгломератная) металлургических предприятий на внутреннем и внешнем рынках для усиления собственных позиций в основном виде производства; 3) диверсификация инвестиций интегрированных компаний, холдингов и концернов в другие виды производства.

Металлургические компании основное внимание уделяют расширению сырьевой базы и приобретению предприятий, выпускающих продукцию повышенной технологической готовности. Основополагающими целями диверсификации металлургических компаний России являются: надежность обеспечения ресурсами предприятий, рост производства продукции с большей добавленной стоимостью, расширение инвестиционных возможностей. Сами компании не являются в чистом виде ни вертикальными, ни горизонтальными холдингами: это диверсифицированные холдинги.

По годовым результатам металлургических компаний за 2005—2006 гг. (табл. 2), можно сказать о том, что наиболее высокие темпы роста по выручке у НЛМК (35,22%) и «Евраз Групп С.А.» (27,4%), соответственно рост чистой прибыли 49,2 и 50%. Менее благоприятно выглядит холдинг «Северсталь Групп», входящий в двадцатку крупнейших производителей стали в мире, по финансовым результатам прошлого года при сокращении чистой прибыли на 30,4%, выручка и показатель EBITDA выросли — на 19,1 и 4,7% соответственно (основным фактором снижения чистой прибыли «Северсталь Групп» объясняется переоценкой основных средств, которая повлекла за собой дополнительное обесценение на 300 млн долл.).

Таблица 2

**Основные экономические показатели крупнейших металлургических компаний**  
(млн долл. США, по стандарту МСФО)

Компания	Выручка			Чистая прибыль			ЕБИТДА		
	2005 г.	2006 г.	Темп прироста, %	2005 г.	2006 г.	Темп прироста, %	2005 г.	2006 г.	Темп прироста, %
«Евраз Групп С.А.»	6 508	8 292	27,4	918	1 377	50	1 859	2 647	42,4
«Северсталь Групп»	10 431	12 423	19,1	1 696	1 181	-30,4	2 853	2 987	4,7
«Магнитогорский МК»	5 380	6 424	19,41	947	1 426	50,58	1 511	2 105	39,3
«Новолипецкий МК»	4 469	6 043	35,22	1 385	2 066	49,2	2 143	2 322	8,35
«Челябинский МК „Мечел“»	3 805	4 398	15,6	3 812	6 032	58,23	726	1 068	47,1

По показателю EBITDA наиболее привлекательно выглядят Челябинский МК «Мечел», «Евраз Групп С.А.» и «Магнитогорский МК» — 47,1, 42,4 и 39,3% соответственно, хотя выводы о большей эффективности по приведенным показателям окончательно неправомерны, так как компании, кроме диверсификации, имеют и другие отличия, например, по номенклатуре производимой продукции, рынкам сбыта, степени завершенности определенного этапа диверсификации и др.

В деятельности российских горно-металлургических компаний можно выделить основные направления стратегий, присущие каждой из них:

1) консолидацию, определяющую возможность увеличения стоимости компаний;

2) интеграцию и диверсификацию, предпринимаемую компаниями с целью снижения рисков.

Основным результатом консолидации становится возможность мобилизовать ресурсы разного рода. Процессы консолидации предприятий, а также интеграции «назад» (в обеспечение железорудным сырьем и энергоресурсами) и по горизонтали (приобретение активов других отраслей минерального сектора и не только) происходят достаточно интенсивно.

### **ЛИТЕРАТУРА**

- [1] *Воробьев А.Е., Балыхин Г.А., Усманов С.Ф., Чекушина Т.В.* Глобализация и рынки минерального сырья / Под ред. А.Е. Воробьева. — Бишкек: Изд-во КРСУ, 2003.
- [2] *Воробьев А.Е., Балыхин Г.А., Нифадьев В.И.* Национальная минерально-сырьевая безопасность России: доктрина, принципы, критерии, обеспечение. — Бишкек: КРСУ, 2004.

## **PROCESSES OF CONSOLIDATION AND INTEGRATION OF ENTERPRISES IN THE MINING AND METALLURGICAL BRANCH**

**Yu.A. Arhipova**

Institute of mining of Far East branch of the Russian Academy of Sciences  
*Turgenev, str., 51, Khabarovsk, Russia, 680000*

The progressive globalization of the world economy is accompanied by the processes of consolidation and integration of companies in the mineral sector, the special feature, reasons and mechanisms of which are examined in this work.

**Key words:** consolidation, integration, capitalization, mining and metallurgical, the corporation.



**Архипова Ю.А.**, кандидат экономических наук, научный сотрудник Института горного дела Дальневосточного отделения РАН.  
Количество публикаций — 21. Область научных интересов — экономика минеральных ресурсов.  
e-mail: arhipova@igd.khv.ru