

ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССОВ M&A В МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОМ КОМПЛЕКСЕ РОССИИ

Аликанкин Андрей Сергеевич,

аспирант кафедры мировой экономики и экономической теории
Волгоградского государственного технического университета;
alikan@list.ru

В данной статье раскрывается специфика современного этапа взаимодействия крупных и малых предпринимательских структур в контексте металлургической отрасли России. Автор отмечает ключевые направления такого взаимодействия, а также уделяет внимание той большой роли, которую играют вертикально интегрированные взаимоотношения в процессе достижения энергоэффективности в данной отрасли.

Ключевые слова: сделки M&A, металлургический комплекс, малые предприятия, вторичные металлы.

В металлургической отрасли, так же как и в любой другой отрасли, существуют как малые, так и крупные предприятия, взаимодействующие между собой. Одним из таких взаимодействий и является связь крупных металлургических предприятий и предприятий, осуществляющих сбор и переработку вторичного металла.

В состав металлургического комплекса входят 24 подотрасли, среди которых одной из основных является вторичная металлургия, влияющая на эффективность развития отрасли в целом. Рост потребления вторичных металлов определяется, в первую очередь, экономической целесообразностью использования резко дорожающего первичного сырья. Основным преимуществом при этом является значительная экономия энергоносителей, стоимость которых может достигать в настоящее время 50% объема издержек на производство металла. Так, например, себестоимость производства одной тонны рафинированной меди из лома и отходов на 30 – 40% ниже себестоимости ее производства из рудного сырья. Примерно такая же экономия достигается при использовании в сталеплавильном производстве лома и отходов черных металлов вместо чугуна.

В производстве вторичных алюминиевых сплавов использование лома и отходов алюминия вместо дорогостоящего первичного алюминия также приводит к удешевлению конечного продукта. Необходимо принять во внимание также тот факт, что затраты на вовлечение в оборот вторичных

металлов значительно ниже, чем на переработку руды. В результате использования вторичных сырьевых ресурсов предприятия выигрывают также на экономии легирующих материалов. Замещение металлолома более дорогим сырьем приведет к росту производственных затрат и скажется на стоимости продукции. Это в свою очередь приведет к росту стоимости продукции металлопотребляющих отраслей.

Экономический аспект применения вторичных металлов неотделим от рационального природопользования: использование металлолома в производстве обеспечивает значительную экономию рудно-сырьевых ресурсов. В перспективе ресурсы будут истощаться, следовательно, роль вторичных металлов будет все более возрастать.

Акцент на использование вторичных металлов важен еще и потому, что значительно снижается потребность в проведении мероприятий по регенерации районов добычи и обогащения рудного сырья, рекультивации земель и утилизации отходов горно-обогатительных предприятий. Правда, это не означает, что использование в производстве лома разом исключает все экологические проблемы, просто во вторичной металлургии они приобретают свои специфические черты, начинаясь на этапе заготовки и первичной переработки лома и заканчиваясь на проблеме утилизации отходов металлургических предприятий [3].

Взаимодействие металлургических предприятий и предприятий по сбору и переработке вторичных металлов выражается как правило в формах, изображенных на рис. 1.

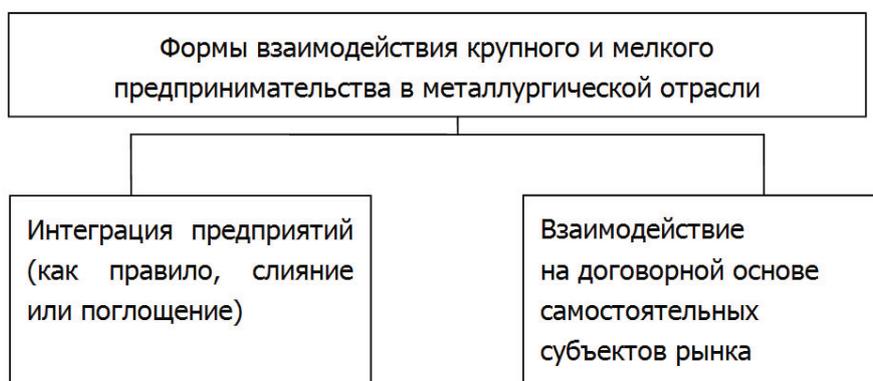


Рис. 1. Формы взаимодействия крупного и мелкого предпринимательства в металлургической отрасли

Для обозначения экономических процессов укрупнения бизнеса и капитала, происходящих на макро- и микроэкономическом уровнях, применяется термин M&A (сокр. от англ. Mergers and Acquisitions) – «Слияния и поглощения».

Подход к идентификации процессов слияния и поглощения базируется на появлении в результате сделки новой компании, либо осуществление процессов в рамках существующих форм. В этом случае можно соответственно рассмотреть два основных вида – слияние и поглощение.

Слияние – это объединение двух или более хозяйственных субъектов, в результате которого образуется новая экономическая единица (новое юридическое лицо).

Слияние форм – объединение, при котором слившиеся компании прекращают свое автономное существование в качестве юридического лица и налогоплательщика. Новая компания берет под свой контроль и непосредственное управление все активы и обязательства перед клиентами компаний – своих составных частей, после чего последние распускаются.

Слияние активов – объединение с передачей собственниками компаний-участниц в качестве вклада в уставный капитал прав контроля над своими компаниями и сохранением деятельности и организационно-правовой формы последних. Еще раз отметим, что это один из вариантов процесса создания компании, но вкладом в данном случае могут быть исключительно права контроля над компанией.

В зарубежной практике выделяется ещё один тип слияния, который в российском законодательстве попадает под термин «присоединение», как вид реорганизации юридического лица. В этом случае одна из объединяющихся компаний выживает, а остальные утрачивают свою самостоятельность и прекращают существование. При этом выжившая компания получает все права и обязанности ликвидированных компаний.

Поглощение – это сделка, совершаемая с целью установления контроля над хозяйственным обществом и осуществляемая путем приобретения более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т.п.) поглощаемой компании, при этом сохраняется юридическая самостоятельность общества. В настоящее время поглощения регулируются гл. XI.1 Закона «Об акционерных обществах» [7].

В России с 2006 г. на лидирующих позициях по стоимостной активности сделок слияния и поглощения находится металлургический комплекс [4].

Происходящие в настоящее время консолидация металлургических активов и диверсификация бизнеса происходят в рамках общемировой тенденции, при этом сделки слияния и поглощения в металлургической отрасли характеризуются высокими объемами. Последнее обстоятельство объясняется относительной закрытостью металлургической отрасли, обусловленной значительной капиталоемкостью производства, и, как следствие, сложностью вхождения новых компаний на рынок, ограниченной конкуренцией и высокой стоимостью существующих компаний.

Наращивание активов позволяет металлургическим компаниям увеличивать объемы производства продукции и укреплять позиции на рынке. Так, слияние в марте 2007 года компаний Русал и СУАЛ, а также глиноземных активов Glencore в рамках UC Rusal позволило объединенной компании увеличить долю на мировом рынке алюминия до 12% и на рынке глинозема – до 15%. В настоящее время компания ведет операции в 19 странах мира. Среди событий последнего времени особое внимание

привлекают планы НЛМК приобрести контрольный пакет (50% плюс одна акция) в Макси-Групп.

Процесс приобретения активов в черной металлургии стимулируется потребностью в создании полного технологического цикла в рамках холдингов, обострившейся в связи с ростом мировых цен на железорудное сырье. В частности, приобретение Мечелом компаний Якутуголь и Эльгауголь позволило ему существенно усилить позиции на рынке. Этим же обстоятельством объясняется интерес Магнитогорского металлургического комбината (ММК) – единственной на сегодняшний день сталелитейной компании, не обладающей необходимым для производства сырьем, – к железорудным и угольным активам.

Высокая активность в сфере слияний и поглощений на мировом рынке подталкивает российские компании к географической диверсификации бизнеса. В частности, в 2007 году крупные сделки на североамериканском рынке провела Evraz Group, в январе купившая Oregon Steel, а в декабре – Claymont Steel. Норильский никель расширил операции за рубежом путем приобретения американской OM Group и канадской Lion Ore.

Крупные сделки слияния и поглощения традиционно являются фактором, подогревающим интерес инвесторов к соответствующим компаниям и стимулирующим повышение стоимости активов. Конкурирующие предложения Металлоинвеста и UC Rusal в отношении активов Норильского никеля в конце 2007 – начале 2008 года стали основными факторами роста акций ГМК [5].

Однако необходимо отметить тот факт, что во время мирового финансового кризиса на рынке слияний и поглощений очень пострадала металлургическая отрасль, с лидирующих позиций упал показатель ее активности, что подтверждает табл. 1.

Таблица 1

Отраслевая сегментация M&A-активности в 2008 году

Отрасли	Объем сделок слияний и поглощений в отрасли, млн. долл.	Доля в общем объеме, %
1	2	3
Финансы	22211,3	28,64
Электроэнергетика	9533,8	12,29
Пищевая	7506,2	9,68
Нефтегазовая	7321,9	9,44
Металлургия	7038,9	9,08
Телекоммуникации	4656,7	6,00
Ритейл	3855,0	4,97
Строительство и недвижимость	3530,1	4,55

Окончание табл. 1

1	2	3
Горнорудная	2984,6	3,85
Химия	2201,8	2,84
Машиностроение	1858,2	2,40
Транспорт	1675,7	2,16
Прочее	934,6	1,21
СМИ	874,2	1,13
Гостиничный бизнес, досуг, туризм	763,7	0,98
Информационные технологии	609,8	0,79
Итого	77556,5	100

Источник: Аналитическая группа M&A - Intelligence журнала «Слияния и Поглощения» [2].

Для сравнения активности металлургии на рынке слияний и поглощений в докризисный и кризисный периоды обратимся к рис. 2, рис. 3.

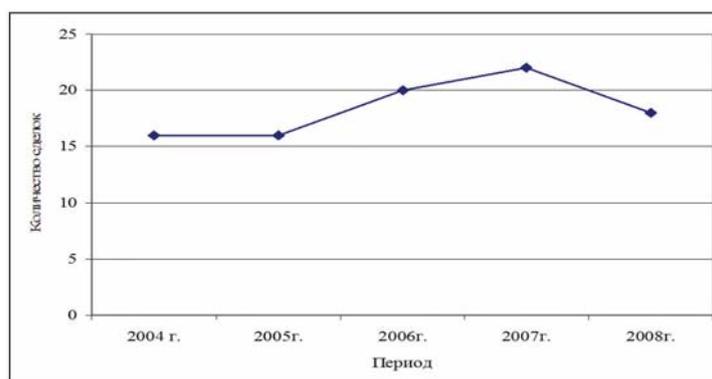


Рис. 2. Динамика количества сделок слияний и поглощений металлургии в России в 2004 – 2008 гг.

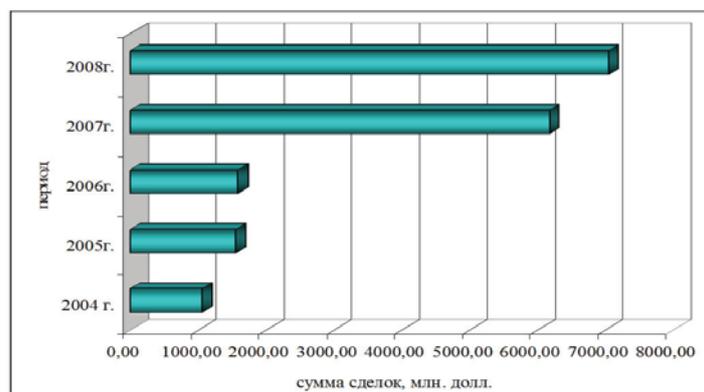


Рис. 3. Динамика суммы сделок слияний и поглощений российской металлургии в 2004 – 2008 гг.

Таким образом, можно отметить, что в докризисный период росла активность металлургии на рынке слияний и поглощений.

В период мирового финансового кризиса пострадали все отрасли промышленности, в том числе и металлургия, что соответственно и отразилось на рынке M&A.

Что же касается современного состояния российского рынка сделок слияния и поглощения в металлургии, то по итогам января–апреля 2009г. объем сделок слияния и поглощения в металлургическом секторе составил, по данным M&Aonline, 4,23 млрд. долл. (8 сделок) (табл. 2, рис. 4). Из них 7 сделок, на общую сумму более чем 4 млрд долл, осуществлены без перехода контроля, и лишь 1 с переходом контроля.

Таблица 2

Объем сделок слияния и поглощения в металлургической отрасли
в январе – апреле 2009 г.

Параметры	Январь	Февраль	Март	Апрель	Итого
Общая сумма, млрд. долл.	0,88	0,71	0,15	4,23	5,97
С переходом контроля	0,84	0,61	0,07	0,10	1,62
Без перехода контроля	0,04	0,10	0,08	4,13	4,35
Число сделок	5	3	2	8	18
С переходом контроля	4	2	1	1	8
Без перехода контроля	1	1	1	7	10

За II квартал 2009 г. было зафиксировано 14 сделок на общую сумму 4,63 млрд. долл., в т. ч. 4 – с переходом контроля от одного собственника к другому на сумму в 0,18 млрд. долл. и 10 – без перехода контроля на 4,55 млрд. долл. [8].

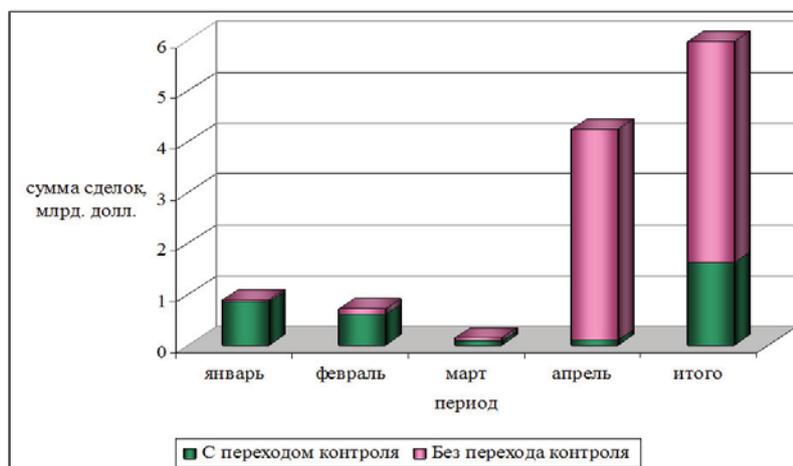


Рис. 4. Динамика M&A-активности горно-металлургического комплекса в январе - апреле 2009 г., млн. долл.

Для России характерна высокая концентрация отдельных игроков металлургического рынка. Планируемые сделки M&A практически все связаны с плохим финансовым состоянием как минимум одного участника сделки [8].

Одним из игроков на российском рынке сделок слияний и поглощений является компания «Северсталь».

В 2008 году проведена реорганизация ОАО «Северсталь» и созданы три дивизиона: «Северсталь Российская Сталь», «Северсталь Ресурс» и «Северсталь Интернэшнл».

Дивизион «Северсталь Российская Сталь» – один из крупнейших производителей стали в России. По итогам 2008 года выпущено 11 071 тыс. тонн стали, реализовано 10 043 тыс. тонн продукции. Чистая прибыль (данные отчетности по МФСО) составила 1 871,1 млн. долларов, EBITDA – 3 389 млн. долларов США. Дивизион состоит из шести сегментов: стального, сбытового, метизного, трубного, сервисного и заготовки лома.

Ломозаготовительный сегмент представлен компанией «Северсталь-Втормет» – сеть производственных площадок, объединенных по географическому принципу в дивизионы.

В дивизион «Север» входят ломозаготовительные площадки, расположенные в Архангельске, Коми, Череповце, Ярославле, республике Коми [1].

К дивизиону «Москва» относятся ломозаготовительные площадки Московской, Тульской и Нижегородской областей.

Самая крупная площадка по объему заготавливаемого и перерабатываемого лома расположена в Санкт-Петербурге. Эта, а также площадки в Ленинградской, Мурманской областях, Ростовской, производственные участки в Республике Карелия относятся к дивизиону «Запад» «Северсталь-Втормета».

Центральный офис «Северсталь-Втормета» находится в Череповце. Общая численность сотрудников предприятия – более 700 человек. Основной потребитель вторичного сырья, заготавливаемого площадки «Северсталь-Втормета» – Череповецкий металлургический комбинат.

Как уже было отмечено ранее, взаимодействие малых и крупных предпринимательских структур так же может происходить на договорной основе. То есть два или более самостоятельных юридических лица сотрудничают друг с другом. В рамках данного пункта это сотрудничество организаций продавцов и покупателей лома цветных и черных металлов. Как правило, такое взаимодействие осуществляется между средними и мелкими предприятиями, поскольку металлургические гиганты уже имеют в своем составе структуры, заготавливающие и перерабатывающие лом цветных и черных металлов.

Однако необходимо отметить, что входящие в структуры гигантов металлургии предприятия в свою очередь выступают покупателями лома у более мелких компаний и физических лиц, что можно наблюдать на рис. 5..



Рис. 5. Схема взаимодействия крупных и мелких предпринимательских структур в рамках обеспечения вторичными металлами

Примером взаимодействия предпринимательских структур на договорной основе является ООО «Ферро Инвест».

Данная организация является поставщиком лома и отходов черных металлов на ОАО "ОЭМК". ОАО «Оскольский электрометаллургический комбинат» (ОЭМК) входит в состав металлургического дивизиона одного из крупнейших горно-металлургических холдингов России Металлоинвест [6].

Список источников

1. Дивизион «Северсталь Российская сталь» [Электронный ресурс]: официальный сайт компании Северсталь. – URL: <http://www.severstal.ru/evolution/srs/preparation/>.
2. Журнал «Слияния и поглощения» подвел итоги 2008 года на российском рынке M&A. В статье «Рынок M&A: обратный отсчет» [Электронный ресурс] – URL: <http://www.severstal.ru/evolution/srs/preparation/>.
3. Металлолом и природоиспользование [Электронный ресурс] : электронный портал рынок вторичных металлов. – URL: <http://www.scrapmetal.ru/4/5/1.html>.
4. Обзор российского рынка слияний и поглощений [Электронный ресурс] : независимая информационная площадка информации рынка слияний и поглощений Mergers – URL: http://www.mergers.ru/netcat_files/File/Bulletin_2008.pdf.
5. Основные тенденции развития российской металлургической отрасли [Электронный ресурс] : отраслевое информационно-аналитическое

агентство мониторинга MetallPress – URL: <http://www.metallpress.ru/news/news187.html>.

6. ОЭМК сегодня [Электронный ресурс] : официальный сайт холдинговой компании Металлоинвест – URL: http://www.metinvest.com/rus/factorys/metallyrgiceskii-divizion/oemk/oemk_now/

7. Слияния и поглощения [Электронный ресурс] : Википедия – свободная энциклопедия. – URL: http://ru.wikipedia.org/wiki/Слияния_и_поглощения.

8. Слияния и поглощения в 1 полугодии 2009 г. [Электронный ресурс]: аналитический обзор группы РосБизнесКонсалтинг – URL: marketing.rbc.ru/download/research/demofile_562949968332549.

9. Слияния и поглощения в горно-металлургическом комплексе за I полугодие 2009 года [Электронный ресурс] : MAonline Слияния и Поглощения – URL: <http://www.maonline.ru/mna/5625-slijanija-i-pogloshhenija-v-gorno.html>.

FEATURES OF M&A PROCESSES IN THE METALLURGICAL COMPLEX IN RUSSIA

Alikankin Andrey Sergeevich,

Post-graduate Student of the Chair of World Economy and Economic Theory, Volgograd State Technical University; alikan@list.ru

This article reveals the specifics of the current stage of the interaction of large and small business structures in the context of Russia's metallurgical industry. The author notes the key areas of such cooperation, but also pays attention to the role played by the vertically integrated relationships in the industry in achieving energy efficiency.

Keywords: transaction M&A, Iron and Steel Complex, small businesses, secondary metals.