

# АГРОХИМИЯ, РОССИЯ, ВТО

Ольга Кудинова, к. э. н., ИМЭМО РАН

**Н**есмотря на то, что в 2010–2011 годах появились признаки восстановления мирового рынка минеральных удобрений, ситуацию нельзя назвать устойчиво позитивной.

Рассчитывать на положительную динамику спроса в ближайшей перспективе позволяют такие факторы, как сокращение складских запасов (с 31 до 24 % в 2009–2010 сельскохозяйственном году по сравнению с 2001–2002-м), высокие мировые цены на зерновые культуры, наметившееся в 2010 году оживление инвес-

тиционной активности производителей минеральных удобрений и неослабевающий интерес к развитию биоэнергетики. Вместе с тем, причины глобального характера, прежде всего финансовая неустойчивость, общеэкономическая неопределенность и значительные политические риски могут помешать реализации потенциальных возможностей отраслевого рынка.

## Прогноз потребления

Основная часть экспертного сообщества все же прогнозирует рост мирового спроса на минеральные удобрения, хотя и довольно медленный: 2,3–2,5 % в год в 2011–2015 годах по сравнению с 3–5 % в докризисный период. Согласно базовому сценарию развития мирового рынка

ребление этих питательных элементов будет расти более высокими темпами (2,5 и 4 % в год соответственно) по сравнению с азотными (2,0 %).

Согласно прогнозу Международной ассоциации производителей удобрений (IFA), на региональном уровне основной прирост потребления удобрений будет приходиться на страны Азии и Американского континента — 59 % и 23 % мирового прироста потребления соответственно. Из азиатских стран основная часть прироста потребления придется на страны Южной Азии (Малайзия, Индонезия, Индия), где все большее внимание уделяется продовольственной безопасности.

В США средний ежегодный прирост потребления в ближайшие пять лет прогнозируется на уровне 2 %. Прогноз сделан исходя из устойчивого спроса

**Мировое потребление удобрений в 2012 году составит 179,5 млн т, а к 2015 году возрастет до 190 млн т.**

на минеральных удобрениях, представленному IFA в мае текущего года, мировое потребление удобрений в 2012 году составит 179,5 млн т (азотные — 107,2 млн т, фосфатные — 42,2 млн т, калийные — 30,1 млн т) и к 2015 году возрастет до 190 млн т (по видам: азотные — 112, фосфатные — 45 и калийные — 33 млн т соответственно).

Из-за более значительного сокращения потребления в кризисный период фосфатных и калийных удобрений, пот-

ребление этих питательных элементов будет расти более высокими темпами (2,5 и 4 % в год соответственно) по сравнению с азотными (2,0 %).

ребление этих питательных элементов будет расти более высокими темпами (2,5 и 4 % в год соответственно) по сравнению с азотными (2,0 %).

Принимая во внимание значительную интенсификацию сельского хозяйства



В почвах обычно имеются все необходимые растениям питательные элементы, но часто отдельных элементов бывает недостаточно для удовлетворительного роста растений

Таблица 1. Потребление минеральных удобрений в мире (млн т д. в.)

Потребление	2010 год	2011 год	2012 год Оценка	2013 год Прогноз	2015 год Прогноз
Азотные	102,6	105,2	107,2	110,4	112,0
Фосфорные	39,9	41,4	42,2	43,9	45,0
Калийные	27,2	28,7	30,1	31,6	33,0
Итого	169,7	175,3	179,5	185,9	190,0

Источник: материалы IFA

Таблица 2. Мировые цены на удобрения (долл./т)

Сырье и готовые удобрения	16.11.11	20.01.11	21.01.10	29.01.09
Аммиак, FOB Черное море	590–650	450–460	280–285	200
Карбамид, FOB Черное море	480–490	365–375	269–275	262–267
Диаммонийфосфат, FOB (навалом)США, Тампа/Мексиканский залив	565–575	588–600	435–440	350–358
Хлористый калий, CFR (навалом) Бразилия, гранулированный	450–455	440–450	400	900–950
Аммиачная селитра, FOB Черное море	315–300	295–300	230–240	185–195

Источник: Fertilizer Week

в некоторых африканских странах, IFA дает весьма позитивный прогноз спроса на минеральные удобрения в регионе — 4,2% в год до 2015 года. Однако подчер-

**Рост мирового спроса на минеральные удобрения в 2011–2015 годах составит 2,3–2,5% в год по сравнению с 3–5% в докризисный период.**

кивает, что ситуация здесь нестабильна, неоднозначна, и это может помешать реализации прогноза.

**Ценовые колебания**

Позитивные ожидания на отраслевом рынке в целом поддерживаются ростом цен на минеральные удобрения (табл. 2). Опережающими темпами растут цены на аммиак — продукт, пользующийся наибольшим спросом, применяющийся как самостоятельно, так и для дальнейшего производства азотных удобрений.

Колебание мировых цен на некоторые виды удобрений, отмеченное в октябре текущего года (аммиачная селитра, карбамид), и ноябре (диаммонийфосфат) 2011 года, не встревожило аналитиков. Оно было незначительным. Так, за первую неделю октября цена на аммиачную селитру снизилась с 328 до 320 долл./т (порт Южный), а значит, не носило кризисного характера. Скорее всего, снижение цен послужило реакцией на биржевое снижение стоимости зерна и предотвратило перегрев цен на рынке

удобрений, опасный резким падением платежеспособного спроса. Дальнейшее существенное движение цен вниз вряд ли возможно, но и быстрого повышения

ождать не стоит, поскольку фундаментальные факторы на стороне «медведей» и рост может восстановиться лишь с появлением благоприятных макроэкономических данных.

**Сырье и налоги**

На общем позитивном фоне возможно проявление лимитирующих факторов для рынка минеральных удобрений. В их числе — рост цен на сырье и дефицит природного газа. Исторически эта проблема стоит перед Индией, Индонезией, Аргентиной и Венесуэлой, но в последние годы с ней сталкиваются все новые страны, производящие весьма значительные объемы азотных удобрений — Китай, Пакистан, Тринидад и Тобаго, Бангладеш. В результате,

Рис. 1. Потребление сельскохозяйственной продукции в мире в зависимости от количества населения, %

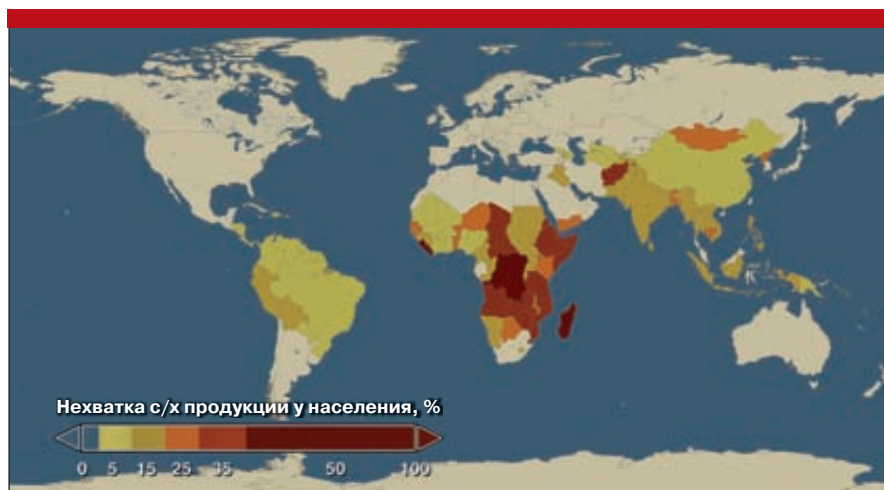


Таблица 3. Крупнейшие M&A сделки компаний — производителей минеральных удобрений (2010 г.)

Покупатель	Продаваемые активы	Сумма сделки (млрд долларов)
Vale	Forfertil	4,7
CF Industries	Terra Industries	4,6
Kalina Finance	Uralkali	1,9
Vale	Forfertil	1,0

Источник: Chemical & Engineering News, 2011, February, v. 89, p.23.

уже с середины 2010 года наметился дефицит аммиака и карбамида.

В 2011 году к проблеме сырья и энергии добавились увеличение налога на экспорт азотных и фосфатных удобрений из Китая и политические события в Африке. В этих условиях в выгодном положении оказались США — один из крупнейших производителей аммиака и карбамида — где, по оценкам

ньюнктурных или макроэкономических факторов. Политические риски, спровоцированные проблемами стран ЕС и арабского региона, не могут не повлиять на цены на сельхозпродукцию, платежеспособность фермерских хозяйств, масштабы оказываемой им государственной поддержки.

В случае неблагоприятного развития событий, необходимость увеличения

Таблица 4. Потребление и производство минеральных удобрений в России (млн т д. в.)

	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
Общее потребление	2,2	2,5	2,7	3,0
Производство	13,8	14,5	15,1	15,7
в том числе: азотные	7,6	8,0	8,4	8,7
фосфатные	2,5	2,7	2,8	3,0
калийные	3,7	3,8	3,9	4,0

Источник: данные Госкомстата РФ

всего к проведению крупных операций слияния и поглощения. Примером активности в этом отношении служит бразильский горнодобывающий гигант Vale, являющийся в то же время крупнейшим в регионе производителем удобрений всех видов. В 2010 году Vale приобрела активы по производству калийных удобрений в Перу. В том же году в два этапа (4,7 млрд долларов и 1,0 млрд долларов) им было приобретено 60 % акций компании Forfertil (Бразилия), которая была впоследствии переименована в Vale Fertilizantes. До конца 2011 года Vale предполагает приобрести остальные акции компании Forfertil по 12 долларов за акцию. Североамериканская компания CF Industries — производитель азотных удобрений, за 4,6 млрд долларов приобрела активы Terra Industries (США), переиграв другого покупателя — норвежскую компанию Yara — практически в годичных переговорах (табл. 3).

Цель крупных M&A-сделок в сложившейся ситуации — прочное позиционирование на рынке, аккумуляция ресурсов, быстрое повышение прибыли за счет приобретения новых компетенций: знаний, оборудования, рынков сбыта, квалифицированного персонала, инсайдерской информации, то есть использование всех рыночных инструментов и методов для сохранения конкурентоспособности. Весьма вероятно, что в ближайшее время консолидация активов как тренд развития отраслевого бизнеса сохранит свое значение.

## Инвестиции

При благоприятной финансовой ситуации в ближайшие годы продолжится активное инвестирование в мировое производство минеральных удобрений и рост мировых мощностей.

Так, в стадии строительства в настоящее время находятся 250 проектов, в которые с 2010 по 2015 год будет вложено 88 млрд долларов, в результате производственные мощности возрастут на 183 млн т (в 2005–2010 годах соответ-

## Основной прирост потребления удобрений к 2015 году будет приходиться на страны Азии (59 %) и Американского континента (23 %).

IFA, цены на газ в предстоящие пять лет (5–6 US\$ MMBtu) будут существенно ниже, чем в Европе (11–12 US\$ MMBtu) и Китае (7–8 US\$ MMBtu). Это ценовое преимущество может привести к восстановлению законсервированных, увеличению загрузки действующих производственных мощностей и определенной перегруппировке сил на рынке удобрений, прежде всего азотных.

## Политические риски

В перспективе динамика рынка агрохимической продукции может меняться не только в зависимости от сугубо ко-

бюджетных доходов, очевидно, повлияет на государственную налоговую политику в добывающем секторе, определяющую привлекательность крупных инвестиционных проектов, а также на уровень экспортных налогов, напрямую влияющих на операции на международном рынке удобрений.

## M&A

Забота о сохранении конкурентоспособности при неопределенности бизнес-среды подталкивает компании к довольно решительным организационно-управленческим шагам, прежде



Химический комплекс компании Vale Fertilizantes, Убераба (Бразилия). В 2010 году горнодобывающая компания Vale (Бразилия) приобрела 60 % акций производителя удобрений Fosfertil, переименовав компанию в Vale Fertilizantes. Vale в последние годы наращивает инвестиции в производство удобрений в ответ на быстрый рост спроса в развивающихся странах, прежде всего в Бразилии, Китае и Индии

ствующие показатели составили 37 млрд долларов и 104 млн т соответственно).

## Российский рынок

Отечественное производство минеральных удобрений прочно встроено в международную систему разделения труда. На долю России приходится 11 % мирового производства удобрений, по видам — 7 % азотных, 8 % фосфатных и 22 % калийных. Общее производство удобрений в стране составит в 2012 году 15,7 млн т при внутреннем потреблении всего 3,0 млн т (табл. 4).

Вступление России в ВТО, по мнению большинства экспертов, укрепит торговые позиции отечественных агрохимических компаний, так как будут сняты многочисленные и не всегда обоснованные антидемпинговые ограничения. Только в 2011 году против российских компаний проводилось 77 антидемпинговых расследований. Однако в каждом виде отраслевого производства существуют риски, не связанные с этими расследованиями и влияющие на конкурентоспособность отечественного производства.

Объявленные правительством РФ планы либерализации внутреннего рынка природного газа и принцип равнодоходности от контрактных цен в Европе — самых высоких цен в мире — приведут к повышению цен на природный газ для производителей удобрений в России до 150 долларов за 1000 куб. м (в Северной Америке — 40 долларов, Латинской Америке — 32–48 долларов, в странах Персидского залива — 16–48 долларов). Это поставит российских производителей минеральных удобрений, прежде всего азотных, в очень сложное положение, так как доля газа в их себестоимости составляет 50–70 %. Модернизация старых мощностей может дать лишь ограниченный энергосберегающий результат. Улучшить ситуацию путем радикального повышения энергоэффективности производства может только строительство новых сов-



**Рудник по добыче калийной руды компании «Уралкалий».** Объединенная компания «Уралкалий» создана в 2011 году путем присоединения ОАО «Сильвинит» к ОАО «Уралкалий». При слиянии была создана компания, практически не уступающая по производственным мощностям (7 млн т д.в. в год) мировому лидеру Potash Corp (7,5 млн т д.в. в год).

шней конкуренцией. В первую очередь это связано с экспансией Китая, где расширение производственных мощностей опережает рост внутреннего потребления. Уже в настоящее время не менее 20 % производственных мощностей в стране являются избыточными, но несмотря на это, их расширение продолжается, а значит, конкуренция на торговых площадках будет жестче.

Только на мировом рынке калийных удобрений положение России остается стабильным благодаря неоспоримому ресурсному преимуществу.

## M&A по-русски

Так же как западные компании, российские производители удобрений идут по пути активной консолидации бизнеса, и в последние годы этот процесс заметно активизировался. Достаточно сказать, что в начале 90-х годов прошлого века на

рынке. Например, «Сибур-Минудобрения» затратили в 2011 году 29,4 млрд рублей на сделки M&A. В их числе — консолидация на базе компании минеральных активов, находящихся в собственности «Газпрома», выкуп 49 % акций пермских «Минудобрений», покупка части активов или слияние с белорусским производителем азотных удобрений «Гродно Азот».

При практически состоявшемся вступлении России в ВТО, внутренняя консолидация бизнеса служит необходимым условием защиты и сохранения конкурентных позиций не только на региональном, но и на внешнем рынке.

В этом отношении показательная сделка по продаже последнего крупного независимого предприятия отрасли — россосанских «Минудобрений». Сделка, стоимость которой составляет 1,3 млрд долларов, сопровождалась рядом договоренностей с украинскими предприятиями — партнерами, которые заинтересованы в стабильности бизнеса, увеличении объемов продаж, определенных ценовых гарантиях.

В частности, заключено соглашение о продаже продукции через украинскую NF Trading, для обеспечения бесперебойных поставок продукции определен порядок эксплуатации аммиакопровода Тольятти — Горловка — Одесса, к которому подключено российское предприятие. Еще одним условием сотрудничества стал отказ российской и украинской сторон от лоббирования введения торговых барьеров на поставку продукции на рынки обеих стран, что позволит исключить необоснованный рост цен.

Поражающими воображение, выходящими за рамки региональных интересов, можно назвать две крупнейшие M&A сделки, проведенные отечественными компа-

ременных предприятий. Однако с учетом высоких процентных ставок по банковским кредитам, ростом железнодорожных тарифов, высокой, практически запредельной стоимости нового строительства производство азотных удобрений в России находится в критически неблагоприятных условиях, и основные риски для подотрасли носят, преимущественно, эндогенный характер. Такая ситуация опасна тем, что в перспективе из экспортера азотных удобрений Россия может превратиться в их импортера.

На рынке фосфатных удобрений перспективные риски определяются вне-

внутреннем рынке фосфатных удобрений было более тридцати производителей, а сейчас их менее десяти.

В отличие от крупных высокотехнологичных и диверсифицированных западных ТНК, конкурентоспособность российских компаний основана на ресурсных преимуществах, что несет существенные риски в развитие отрасли. Организационная и управленческая модернизация отечественных компаний носит характер первоначального собирания активов и логистического выстраивания бизнеса, создания интегрированных структур на внутреннем и постсоветском



Российское сельское хозяйство годами страдало от недостатка инвестиций со времен распада Советского Союза и его системы коллективных сельских хозяйств. Тем не менее, недавно полученные показатели указывают на значительный рост внутреннего спроса на удобрения, причем, по некоторым оценкам, темпы роста составляют 10 % в год – что стимулируется сильной поддержкой со стороны государства, а также поступлением частных инвестиций в сектор (Источник: IFA)

ниями в 2011 году. Одна из них — покупка 100 % акций компании ОАО «Сильвинит» компанией ОАО «Уралкалий».

В результате Сулейманом Керимовым при поддержке руководства страны создана крупнейшая калийная компания, практически не уступающая по про-

Таким образом, несмотря на груз проблем (высокие тарифы РЖД, рост цен на сырье, медленное обновление производственного оборудования) и новые сложности, возникающие при вхождении России в ВТО, отечественные производители минеральных удобрений

### Россия — единственная страна в мире, где организована биржевая торговля минеральными удобрениями.

изводственным мощностям (7 млн т д. в. в год) мировому лидеру Potash Corp (7,5 млн т д. в. в год). Из-за высокой стоимости — 11,8 млрд долларов — сделка проводится в два этапа. Первый этап завершился 28 февраля 2011 года, в результате «Уралкалий» приобрел 19,99 % акций «Сильвинита» за 1,4 млрд долларов, затем будет проведен выпуск обыкновенных акций «Уралкалия» для конвертации в них обыкновенных и привилегированных акций «Сильвинита».

Вторая важная сделка — покупка компанией «Еврохим» бельгийского завода по производству аммиачной селитры у BASF (объем производства — 2,5 млн т в год). Сумма сделки не разглашается, но, по мнению экспертов, она может составлять до 700 млн евро. Покупка позволит «Еврохиму» занять значительный сегмент рынка азотных удобрений ЕС — не менее 10 %. Сырье предполагается поставлять с невинномысского и новомосковского предприятий. Особенность этой сделки в том, что она может оказаться симптомом новой корпоративной стратегии производителей азотных удобрений — вывод производства за рубеж, на энергоэффективные мощности.

имеют достаточно средств и используют все возможные рыночные механизмы для проведения консолидации бизнеса и адаптации к новым условиям.

### Внутренний спрос

Не до конца решенной остается проблема внутреннего российского спроса на удобрения из-за низкой платежеспособности сельхозпроизводителей. В настоящее время обеспечение удобрениями сельского хозяйства Российской Федерации осуществляется на основании «Соглашения по взаимодействию с целью удовлетворения потребностей сельхозпроизводителей агропромышленного комплекса страны на 2008–2012 гг.», подписанного между Российской ассоциацией производителей удобрений и Агропромышленным союзом России. Соглашение основано на следующих принципах:

- производители удобрений декларируют максимально возможный уровень цен (на базе FCA-завод, насыпью, без НДС),
- отпускные цены заводов-производителей не могут превышать максималь-

но возможный задекларированный уровень цен,

- поставки на внутренний рынок носят приоритетный характер.

Однако это соглашение, как и другие договоренности такого рода, дает весьма ограниченный и неустойчивый эффект. Кроме объективного несовпадения интересов продавцов и покупателей, тормозит и сводит к минимуму результат этих соглашений недостаточное развитие собственных дистрибьюторских сетей и вынужденное привлечение многочисленных посреднических структур, значительно завышающих конечные цены. Это побудило «Фосагро» организовать биржевую торговлю кормовыми фосфатами и крупнотоннажными фосфатными удобрениями стандартных марок. До процедуры слияния в торгах участвовали «Сильвинит» и «Уралкалий», у которых тоже были разногласия с ФАС по ценам на калийные соли.

Первые торги были проведены в 2006 году, но споры об их целесообразности все еще продолжаются. На сегодняшний день Россия — единственная в мире страна, где организована биржевая торговля минеральными удобрениями. Ее сторонники считают, что таким образом обеспечивается прозрачность сделок, широкий доступ к товару покупателей всех категорий, возможность установить равновесную рыночную цену, организовать через брокеров региональные биржи и таким образом снизить торговые надбавки посредников. При этом они считают, что на торги должны выставляться крупнотоннажные стандартные продукты, а узкоспециализированные марки удобрений нет смысла выводить на биржу. Для аграриев, участвующих в биржевых торгах, важен тот факт, что форвардные контракты придают стабильность рынку и делают цены более предсказуемыми.

Противники биржевых торгов утверждают, что производители удобрений должны работать по долгосрочным контрактам и иметь гарантированный объем продаж. Кроме того, по их мнению, разнообразие видов комплексных удобрений препятствует унификации торговых инструментов на бирже. Чья позиция верна — покажет время.

После вступления РФ в ВТО и завершения переходного периода формирование цен на удобрения на российском рынке будет полностью либерализовано. У российских аграриев появится свобода выбора поставщиков, а отечественным производителям удобрений предстоит жесткая борьба не только на внешнем, но и на внутреннем рынке, где долгое время они не имели конкурентов. ■

Статья подготовлена при финансовой поддержке ВР