

ЛУЧШЕ МЕНЬШЕ, НО ДОРОЖЕ – АНТИКРИЗИСНАЯ СТРАТЕГИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ АЛЮМИНИЯ ДАЛА ПОЗИТИВНЫЙ РЕЗУЛЬТАТ

КОВАЛИШИНА Г.В., РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ
ФИНАНСОВ, 08 февраля 2010 г.

После глубокого падения во второй половине 2008 г. стоимость алюминия на London Metal Exchange (LME) выросла в 2009 г. на 65%, тем не менее оставаясь ниже среднесрочного докризисного уровня (см. рис. 1).

Рис. 1. Динамика цены 3-месячного фьючерса на алюминий на LME, долл. за тонну



Источник: LME

Снижение спроса в результате мирового финансового кризиса заставило крупные алюминиевые компании частично или полностью приостановить производство на ряде своих заводов. Именно масштабное сокращение производства по всему миру (-8,8%) на фоне менее серьезного падения спроса (-5,5%¹) привело к росту цен на "крылатый" металл в 2009 г.

Напомним, что негативная динамика стоимости алюминия наблюдалась с середины 2008 г. по февраль прошлого года. Производители стали сокращать выпуск еще в 2008 г., но минимум загрузки мощностей был достигнут в I квартале 2009 г. Тогда стоимость алюминия для большинства компаний опустилась ниже уровня рентабельности, что вынудило их минимизировать убытки за счет дальнейшего сворачивания производства. Так, в январе 2009 г. американская корпорация Alcoa – один из крупнейших производителей алюминия – объявила о предпринимаемых ею мерах по снижению негативного влияния экономического кризиса, в том числе о снижении производства первичного алюминия на 750 тыс. тонн в год, или на 18%. Благодаря более низкой стоимости электроэнергии и сырья российские алюминиевые компании сократили производство в меньшей степени: например, лидер отрасли "РУСАЛ" в I квартале 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. – только на 7,2%

Кроме того, многие фирмы пересмотрели свои планы на будущее. В частности, крупный производитель алюминия, канадская компания Rio Tinto приостановила расширение мощности завода Китимат в провинции Британская Колумбия и отказалась от участия в

¹ Оценка автора.

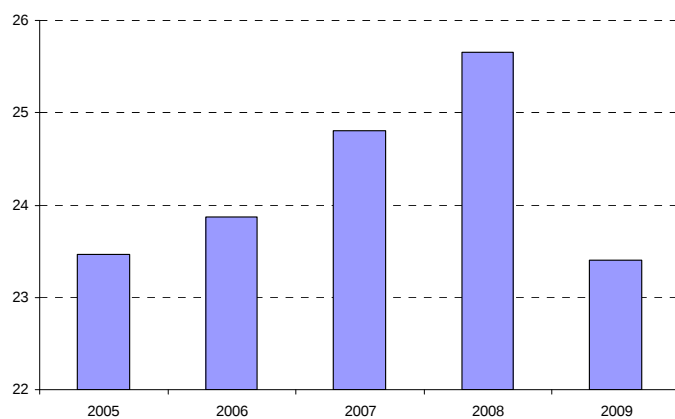
проекте строительства завода в Саудовской Аравии. А запуск Богучанского алюминиевого завода, строящегося в рамках проекта Богучанского энерго-металлургического объединения (БЭМО), был перенесен на 2012 г.

В некоторых случаях компании выбрали более сложный маневр. Так, Alcoa не стала закрывать свои производства в северной части штата Нью-Йорк, заключив с властями штата соглашение о постройке нового алюминиевого завода, электричество которому будет поставляться по более низким ценам.

Многие аналитики прогнозировали в 2009 г. рост потребления алюминия в азиатских странах (в частности, в Китае и Индии), который мог бы в некоторой степени компенсировать падение спроса в других регионах и поддержать производство. Но хотя в 2009 г. внутренний спрос на металл в Китае сохранялся на высоком уровне (рост по сравнению с 2008 г. – порядка 10%²), это не смогло существенно выправить ситуацию. Китайские производители алюминия на фоне падения его стоимости также пошли на сокращение мощностей. По данным China Nonferrous Metals Industry Association, уже в I квартале 2009 г. были остановлены мощности по производству 7,1 млн тонн первичного алюминия и 13,67 млн тонн глинозема в год. Крупнейшая китайская алюминиевая компания Aluminium Corporation of China Ltd. (Chalco)³ вывела в 2009 г. из эксплуатации 38% своих мощностей по производству глинозема.

В итоге мировое производство алюминия в 2009 г. фактически вернулось к уровню 2005 г. (см. рис. 2).

Рис. 2. Динамика производства алюминия, млн тонн.



Источник: International Aluminum Institute

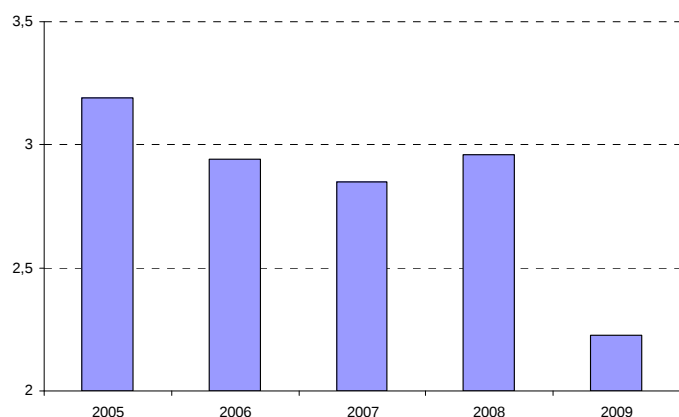
Но уже в конце прошлого года алюминиевые компании стали постепенно восстанавливать производство. Так, в декабре Aluminium Corp of China (Chinalco) возобновила работу всех простаивающих мощностей по производству алюминия и бокситов, а построенный компанией Emirates Aluminium Co. Ltd. (Emal) крупнейший в мире алюминиевый завод выпустил первый металл на пять месяцев раньше запланированного срока.

² Оценка автора.

³ Фирма Chalco была учреждена в 2001 г. компаниями Chinalco, Guangxi Investment (Group) Co., Ltd. and Guizhou Provincial Materials Development and Investment Corporation. Ей были переданы основные производственные и добывающие мощности Chinalco.

Таким образом, 2009 г. можно охарактеризовать как год преодоления кризиса в алюминиевой отрасли. Предпринятые компаниями меры наряду с некоторым оживлением спроса со стороны азиатских стран привели к тому, что к концу года мировые запасы алюминия сократились почти на 25% по сравнению с 2008 г. (см. рис. 3), что явилось дополнительным фактором роста цены на металл.

Рис. 3. Динамика мировых запасов алюминия (на конец года), млн тонн.



Источник: *International Aluminium Institute*

В краткосрочной перспективе можно ожидать дальнейшего роста потребления алюминия в Китае и Индии. В развитых странах спрос на металл будет восстанавливаться постепенно. Алюминиевые компании, скорее всего, будут продолжать стратегию коррекции баланса спроса и предложения на рынке, которая, как показал прошедший год, оказалась вполне успешной.