



Анализ аграрного сектора Украины

Инвестиции в 1 га украинской земли в 4 раза ниже, чем в ЕС

Сельское хозяйство Украины является одной из важнейших отраслей экономики, а также имеет высокий потенциал экспорта. Несмотря на кризис, по итогам 2009 года Украина заняла 7 место в мире по экспорту пшеницы (13040 тысяч тонн), 3 место по экспорту кормового зерна (11880) и 1-е по экспорту подсолнечного масла (2000). Такие успехи вызваны спецификой украинского сельскохозяйственного рынка. В итоге, на фоне сильнейшего влияния мирового кризиса на экономику Украины в 2009 году, данная отрасль единственной показала рост, который составил 3%.

Можно сказать, что кризис положительно отразился на украинском сельскохозяйственном рынке. Так как отрасль сама по себе ориентирована на экспорт, девальвация гривны положительно отразилась на экспортерах зерна, позволила снизить дополнительные затраты, а также за счет роста цены на внутреннем рынке позволила получить дополнительную прибыль. В свою очередь, кризис в машиностроении позволил аграриям провести быструю техническую модернизацию по приемлемым ценам. Положительным фактором, который влияет на развитие отрасли, является перманентное увеличение спроса на сельхозпродукцию в мире. Соответственно, ее цена также постепенно увеличивается. Это дает основания для положительных прогнозов по данной отрасли на ближайшее время.

Важен также и тот факт, что инвестиции в 1 га украинской земли в четыре раза ниже, чем в Евросоюзе, при этом урожай выходит сопоставимым.

Таблица 1

Показатели развития сельского хозяйства Украины, 2006-2011 гг.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Индекс объема с/х производства, %	102,5	93,5	117,1	98,2	98,5	117,5
Растительная продукция, %	101,7	90,5	130,5	94,8	95,3	126,2
Продукция животного происхождения, %	103,6	97,7	100,1	103,8	103,2	103,9
С/х предприятия, %	109,5	95,8	135,1	95,6	98,6	123,8
Растительная продукция, %	106,8	89	155,6	88,7	92,8	124,3
Продукция животного происхождения, %	114,4	107,1	106,4	109,9	108,2	109,1
Хозяйства населения, %	98,5	92,1	105,2	100,4	98,4	112,3
Растительная продукция, %	98,3	91,6	112,7	100,9	97,5	124,8
Продукция животного происхождения, %	98,6	92,7	96,2	99,6	99,5	100,2

Источник: Госкомстат

Небольшие игроки вытесняются с рынка

Игроков отрасли можно условно разделить на следующие основные группы:

- **Крупные операторы рынка** – отечественные и иностранные агрохолдинги, а также их структурные подразделения. Они, как правило, имеют большой земельный банк (от 10 тыс. га), вертикально-интегрированную структуру, что позволяет снижать себестоимость продукции. Также эти компании имеют постоянное финансирование своей деятельности (инвестиции направляются в модернизацию оборудования, расширение производственных мощностей и земельного банка), а также налаженные рынки сбыта (ориентируются на экспорт).

- **Государственные компании.** Как правило, средние по размеру предприятия, основной деятельностью которых является селекционная работа, а также сбыт продукции сельского хозяйства на внутреннем рынке. Всего таких



компаний на территории Украины около 1600. Компании имеют умеренное финансирование, а также постоянный рынок сбыта продукции, но в конкурентной борьбе проигрывают крупным аграрным холдингам.

- **Мелкие и средние предприятия.** Это, как правило, компании, производящие животноводческую продукцию и поставляющие ее на внутренний рынок для перерабатывающей промышленности. Стоит отметить, что такой канал сбыта обеспечивает непостоянный и ситуативный спрос. К основным проблемам, с которыми сталкиваются небольшие операторы рынка, относятся ограниченная платежеспособность потребителей на внутреннем рынке, невысокий уровень материальной оснащенности, а также высокая конкуренция со стороны крупных предприятий.

- **Индивидуальные хозяйства.** Представители этой группы занимаются производством сельскохозяйственной продукции для личных нужд, а также для внутреннего рынка. Как правило, имеют в собственности небольшие наделы земли, низкоэффективную технику. Для индивидуальных хозяйств достаточно проблемно привлекать капитал для развития по причине высоких рисков.

Таблица 2

Урожайность основных сельскохозяйственных культур в Украине, 2006-2011 гг., ц/га

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Зерновые и зернобобовые	24,1	21,8	34,6	29,8	26,9	37,0
Сахарная свекла	285,0	294,0	356,0	315,0	279,0	363,0
Семечки подсолнуха	13,6	12,2	15,3	15,2	15,0	18,4
Картофель	133,0	131,0	139,0	139,0	132,0	168,0
Овощи	171,0	152,0	174,0	183,0	174,0	195,0
Плоды и ягоды	45,0	61,7	64,4	70,7	78,2	84,9

Источник: Госкомстат

Значительные перспективы для сельского хозяйства Украины открываются также в связи с началом консолидации отрасли, которая стремительно ускоряется в последние годы. Тенденция к консолидации, как правило, исходит от крупных аграрных холдингов, которые торгуются на иностранных фондовых биржах, активно наращивают активы в Украине и увеличивают свою долю на рынке. Небольшие игроки, в свою очередь, теряют свои позиции по причине ограниченных финансовых возможностей, непостоянных рынков сбыта, а также высокой себестоимости производства.



Таблица 3

ПИИ в сельское хозяйство Украины, 1992-2011 годы, млн. у.е.

Страна	Сумма, млн. долл. США	Доля
Кипр	289,3	36,2%
Великобритания	135,2	16,9%
Дания	65,5	8,2%
Германия	62,6	7,8%
Польша	32,7	4,1%
Франция	30,1	3,8%
США	23,6	3,0%
Австралия	19,8	2,5%
Нидерланды	15,5	1,9%
Швейцария	15	1,9%
Другие	109,6	13,7%
Всего	798,9	100,0%

Источник: Министерство аграрной политики Украины

Несмотря на сложности ведения бизнеса, а также другие сдерживающие факторы, сельское хозяйство на сегодняшний день является одной из наиболее привлекательных отраслей экономики, поэтому многие иностранные и отечественные инвесторы готовы вкладывать в нее капитал. Подтверждением этого является размещение украинских аграрных компаний в листингах иностранных бирж (Лондонской и Варшавской).

Ключевым фактором для развития этого направления будет отмена моратория на продажу земли. Однако есть риск, что к тому времени большинство земель уже будет принадлежать крупным игрокам этого рынка. К минусам отрасли относятся невозможность получения сверхприбылей и прямая зависимость доходов от погодных условий. Важно, что низкая добавочная стоимость продукта не позволяет извлекать из него сопоставимую с производством прибыль.

Сельское хозяйство имеет ряд особенностей, которые необходимо учитывать операторам рынка

Сельское хозяйство имеет ряд особенностей, которые необходимо учитывать как инвесторам, так и операторам рынка:

- государство регулирует цены на отдельные продукты сельскохозяйственного назначения;
- действие моратория на продажу земель сельскохозяйственного назначения еще не отменено;
- существует высокая вероятность использования ограничительных экспортных и импортных пошлин на отдельные культуры. Основной их задачей является поддержание стабильных цен на внутреннем продовольственном рынке;
- активно действуют и разрабатываются государственные программы содействия развитию отрасли.

Стоит также отметить, что сельское хозяйство, как отрасль, нуждается в дотациях со стороны государства. В Украине существует ряд государственных программ, направленных на поддержание аграриев, к ним можно отнести:

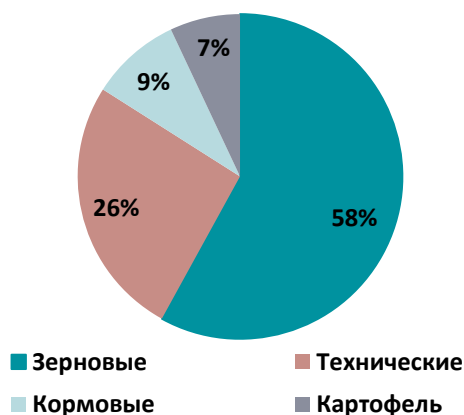
- Дотация на поголовье;
- Дотация на произведенную продукцию (конечный вес туши);
- Возмещение кредитной ставки по займу (например, на строительство животноводческих комплексов);
- Возмещение на пересев поврежденных культур.

Стоит отметить, что у подобных программ есть и обратная сторона – размеры дотаций невысокие, и не в состоянии компенсировать все убытки аграриев. Также важным является тот факт, что средств, выделяемых государством на всех игроков рынка, как правило, не хватает. Более эффективной защитой от потерь может стать страхование (такая практика применяется в большинстве развитых стран).



Диаграмма 1

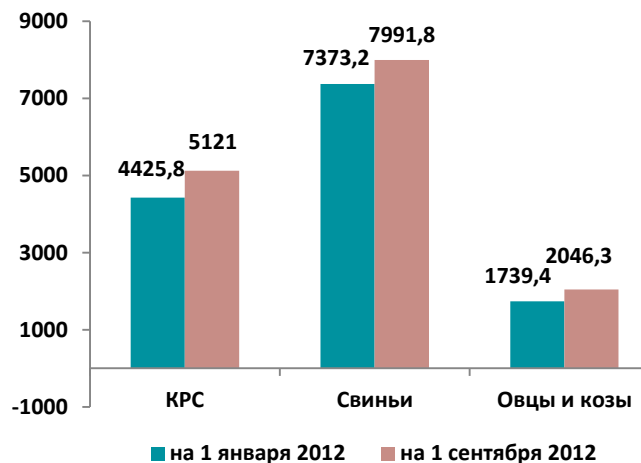
Структура посевных площадей в Украине в 2012 году, %



Источник: Госкомстат

Диаграмма 2

Поголовье скота в Украине в 2012 году, тыс. голов*



Источник: Госкомстат

* поголовье птицы на 1 сентября 2012 года составило 252,7 млн. голов

По состоянию на 1 сентября 2012 года, отмечается увеличение поголовья скота в Украине по всем основным группам в сравнении с показателями на начало года. Так, к примеру, увеличение поголовья КРС в исследуемый период составило 15,6%, а свиней – 8,4%. Наибольший прирост был зафиксирован среди поголовья овец и коз – 17,6% и птицы – 25,9%. Причинами активного роста поголовья являются дотационная политика со стороны государства, а также увеличение рентабельности производства продукции животноводства.

Стоит также отметить, что структура посевных площадей в Украине в 2012 году кардинально не изменилась по сравнению с показателями 2011 года.

Сельское хозяйство все еще остро нуждается в привлечении капитала

Несмотря на негативные факторы, отрасль имеет ряд серьезных преимуществ:

- в Украине сосредоточено от 10 до 40% мирового запаса чернозема (по разным оценкам экспертов);
- климатические условия благоприятны для ведения сельского хозяйства;
- низкая себестоимость производства и стоимость аренды земли;
- наличие больших земельных участков сельскохозяйственного назначения, доступных для долгосрочной аренды;
- высокий потенциал увеличения урожайности при условии использования передовых технологий обработки земли и выращивания культур;
- удачное географическое положение на пересечении торговых потоков между Азией, Ближним Востоком и Западной Европой.

В целом же, сельское хозяйство все еще остро нуждается в привлечении капитала. В условиях политической стабильности, власть имеет все возможности для того, чтобы повысить инвестиционную привлекательность АПК и сделать его стратегически успешным сектором экономики. Это является одной из причин снятия моратория на продажу земли в Украине.

На сегодня можно выделить три основные группы инвесторов, которые заинтересованы инвестировать в данную отрасль и потенциально могут принимать участие в процессе купли-продажи украинской земли



сельскохозяйственного назначения:

1. Представители иностранного капитала. Эта группа инвесторов в первую очередь заинтересована в покупке с/х земли и дальнейшего ее использования для производства продукции на экспорт.
2. Украинские инвесторы, работающие в АПК. Отечественные инвесторы могут столкнуться с недружественными поглощениями в ходе процесса продажи-покупки земли. Они не смогут составить финансовую конкуренцию представителям иностранного капитала. В результате, некоторые из них могут лишиться части своих угодий, а те, что поменьше – и вовсе уйти с рынка.
3. Провластные группы влияния. Данная группа имеет возможность стать наиболее удачливым инвестором. В отличие от предыдущих двух групп, эта – не имеет ни крупного капитала, ни работающего бизнеса, однако имеет возможность формировать законодательство, которое поможет получить конкурентные преимущества перед остальными игроками рынка.

Текущая ситуация и перспективы

Зерновые

По состоянию на 1 сентября 2012 года, аграрии собрали 26,8 млн. тонн зерна

Неблагоприятные погодные условия вынудили несколько раз пересмотреть прогнозы по сбору зерновых, как основного экспортного продукта сельского хозяйства Украины. Стоит отметить, что в текущем маркетинговом году ожидаемый урожай зерновых находился на уровне 43 млн. тонн, что, в свою очередь, на 21% ниже показателей предыдущего года.

Однако по состоянию на 1 сентября 2012 года, аграрии собрали 26,8 млн. тонн зерна с 68% площадей, что позволяет корректировать прогнозы по сбору урожая зерновых в сторону увеличения до 45 млн. тонн. Важно, что этого объема достаточно для обеспечения потребностей внутреннего рынка (стоит также учитывать запасы зерна на 1 сентября 2012, которые составили 19,4 млн. тонн.). Ожидаемые показатели экспорта в текущем году не должны превысить 21 млн. тонн.

Существуют риски введения квотирования экспорта зерновых государством

Тем не менее, существует угроза введения квотирования экспорта зерновых государством (скорее как политический шаг, чем экономический). С другой стороны, украинская пшеница с июня 2012 года торгуется на Чикагской бирже, что предполагает ведение открытой и прогнозируемой государственной политики в этой сфере.

Стоит также отметить, что на внешних рынках отмечается дефицит зерна, в связи с низким урожаем ведущих стран-производителей, что влияет на рост его стоимости. Поэтому внешние рынки для украинских агрохолдингов являются наиболее привлекательными.

Что касается общей ценовой политики, то за 8 месяцев 2012 года произошло удорожание продукции животноводства на 17%, а растениеводства на 12% в сравнении с аналогичным периодом 2011 года.

Сахар

Ежегодный объем потребления сахара в Украине составляет 1,8-1,9 млн. тонн

На рынке сахара наблюдаются высокие переходящие запасы, поэтому можно говорить о полном обеспечении внутренних потребностей этим продуктом (ежегодный объем потребления сахара в Украине составляет 1,8-1,9 млн. тонн) и активизации его экспорта. Прогноз производства сахара в текущем году находится на уровне в 2 млн. тонн.

Однако, несмотря на благоприятные прогнозы по росту производства сахара, его удорожания на 10-15% не удастся избежать. Причина заключается в увеличении стоимости переработки сахарной свеклы из-за роста стоимости



энергоносителей.

Масличные

Учитывая неблагоприятные погодные условия текущего года (в частности засушливое лето), в Украине ожидается снижение урожайности масличных культур. Так, к примеру, урожай подсолнечника оценивается на уровне 8,2 млн. тонн, что на 20% ниже изначально ожидаемых показателей. Цены на данную культуру в августе 2012 года показывали постепенный рост и к концу месяца составляли порядка 4400 грн/т.

**Урожай
подсолнечника
оценивается на
уровне 8,2 млн.
тонн**

В то же время прогнозы по урожаю сои составляют 2,5 млн. тонн. Цена на сою в Украине в конце августа 2012 года превысила 4500 грн/т. Стоит отметить, что соя и подсолнечник рассматриваются как стратегические масличные культуры, в производстве которых будет предоставляться вся необходимая государственная поддержка.

Также на текущий момент нет оснований для активного государственного урегулирования рынка подсолнечного масла и подсолнечника. Однако такие меры возможны в случае необоснованного завышения цен.

По состоянию на 1 сентября 2012 года завершена уборка рапса. Всего намолочено 1,22 млн. тонн, что на 200 тыс. тонн меньше в сравнении с прошлым годом (объясняется стратегией планомерного сокращения производства данной культуры); в это же время, урожайность рапса в 2012 году на 5,1 ц/га превысила прошлогодние показатели. Средняя стоимость культуры в августе текущего года составила 4350 грн/т.



Выводы

Основными игроками аграрного сектора Украины являются крупные вертикально-интегрированные группы и средние хозяйства. В ближайшее время ожидается дальнейшее укрупнение игроков аграрного рынка путем поглощения более мелких конкурентов или слияния крупных агрохолдингов.

Стоит также отметить, что, несмотря на отсутствие нормативной базы для регулирования рынка земли и высокую зависимость от погодных условий, данная отрасль является одной из наиболее привлекательных для инвестирования в Украине. Объясняется такая ситуация низкой стоимостью рабочей силы и арендой посевных площадей, удобным месторасположением страны и постоянным ростом цен на продукцию сельского хозяйства. Также стоит учитывать высокий потенциал роста бизнеса при изменении правил игры на законодательном уровне, к примеру – за счет отмены моратория на продажу земли сельскохозяйственного назначения.

Данная отрасль является одной из наиболее привлекательных для инвестирования в Украине

Однако существуют и риски. К ним относится высокая зависимость отрасли от государственного регулирования, а также растущие цены на удобрения и энергоресурсы. Например, государственное регулирование отпускных цен, а также введение экспортных и импортных пошлин, сформированные на основании данных по урожайности, могут корректировать рентабельность всей отрасли. В выигрышной ситуации находятся крупные холдинги, которые отправляют значительную часть своей продукции на экспорт.

Важно также, что отрасль нуждается в дальнейших финансовых вливаниях, направленных на развитие. Стоит отметить, что подавляющее большинство небольших игроков испытывает большие трудности с привлечением капитала для развития (невыгодно привлекать долговой капитал по причине высоких процентных ставок, а акционерный капитал, в свою очередь, наиболее эффективно привлекать в крупные и публичные компании).

В целом, ожидаемое снижение урожая в 2012 году, в связи с погодным фактором, может привести к удорожанию сельскохозяйственной продукции на внутреннем рынке, а также снижению экспорта. Такая ситуация, как правило, ведет к увеличению конкуренции, а также введению мер по регулированию ценовой политики со стороны государства.



Александр Соколов
Директор Аналитического департамента
a.sokolov@pro-capital.com.ua

Alexander Sokolov
Director of Analytical department
a.sokolov@pro-capital.com.ua

ООО «Группа компаний «Pro-Capital Group»

Group of companies «Pro-Capital Group»

www.pro-capital.com.ua
Украина, 03150, г. Киев,
ул. Предславинская 11-13
Тел./факс: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

www.pro-capital.com.ua
11-13 Predslavinskaya Street
Kyiv - 03150, Ukraine
Tel: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

© 2012 ООО «Группа компаний «Pro-Capital Group». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен аналитиками компании исключительно в информационных целях, и ни в какой мере не является официальным предложением для принятия каких-либо решений, а также покупки или продажи каких либо ценных бумаг, прав, объектов или товаров. Обзор не предполагает полного описания прав, объектов, рынков и событий, имеющих отношение к теме документа.

Информация, на которой основывается анализ, происходит из источников, которые, по мнению аналитика, можно считать надежными и адекватными.

Компания, аналитик и уполномоченное лицо имеет право использовать представленную ниже информацию и материалы, на основе которых она подготовлена.

Данный документ не должен рассматриваться как единственно верный для принятия решений его Получателем.