

УДК 336.63 (336.61)
DOI: 10.17223/22229388/27/6

Н.С. Кукушкина

СТРУКТУРА УГЛЕДОБЫВАЮЩЕЙ ОТРАСЛИ РОССИИ: ИНТЕГРАЦИЯ КАК СТРАТЕГИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА УГЛЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ

В структуре угледобывающей отрасли России в процессе эволюционного развития произошли существенные изменения. Изменения в ней вызваны непосредственным уменьшением количества угледобывающих компаний. При этом на фоне снижения технических единиц угледобывающих шахт количество угледобывающих разрезов увеличилось. Современная структура угледобывающей отрасли представлена преимущественно вертикально интегрированными группами компаний.

Ключевые слова: реструктуризация, угледобывающая компания, холдинговая компания, интеграция.

За последние 25 лет угледобывающая отрасль России претерпела несколько этапов эволюционного развития, что повлекло за собой изменения как собственно структуры угледобывающей отрасли, так и инвестиционных стратегий отдельных хозяйствующих субъектов. При переходе российской экономики к рыночным отношениям возникла, в частности, необходимость реструктуризации угледобывающей отрасли.

Под «реструктуризацией» следует понимать преобразование угольной отрасли в целях повышения ее эффективности с одновременной адаптацией к рыночным отношениям за счет комплекса мер, направленных на поддержание и развитие стабильно работающих угледобывающих предприятий, ликвидацию неперспективных организаций и освоение перспективных угольных месторождений. Эволюционное развитие характерно для экономики переходного периода. Переходная экономика – это особое состояние в эволюции экономики, когда она функционирует в период перехода от одной экономической системы к другой.

Масштабному реформированию угледобывающей отрасли предшествовало резкое обострение технологического кризиса в угольной промышленности в 1989 г., приведшее к ухудшению социально-экономической обстановки в отрасли, что, в свою очередь, привело к массовым забастовкам шахтеров.

Накануне 1991 г. структура управления угольной промышленностью была сформирована следующим образом. Постановлением Совета Министров СССР от 12 ноября 1965 г. организовано Министерство угольной промышленности СССР, функционировавшее вплоть до ноября 1991 года. Советом Министров СССР 4 ноября 1987 г. утвер-

ждено Постановление № 1250 «О генеральной схеме управления угольной промышленностью», в соответствии с которым был осуществлен переход на двухзвенную систему управления отраслью: Министерство угольной промышленности СССР – государственное производственное объединение, производственное объединение, научно-производственное объединение, предприятие, организация.

Советом Министров СССР 3 февраля 1990 г. принято Постановление № 108 «Об организационной структуре управления угольной промышленностью СССР». На Министерство угольной промышленности СССР возложены функции по снабжению и сбыту угля и продуктов его переработки в стране начиная с 1990 г. с освобождением от этих функций Госнаба СССР. Постановлением № 108 установлено, что Министерство угольной промышленности СССР несет полную ответственность за обеспечение народного хозяйства, экспортных поставок и населения углем (сланцами), недопущение диспропорций между производством и потреблением твердого топлива в народном хозяйстве. В центральном аппарате министерства создано Главное управление по сбыту угля и продуктов его переработки.

Фактически длительный период времени снабжение хозяйствующих субъектов угледобывающей отрасли, а также реализация угольной продукции осуществлялось через Госнаб СССР. Существовала отлаженная система линейных связей между министерствами и подконтрольными им ведомствами с хозяйствующими субъектами.

Начало реструктуризации было положено указом Президента РФ от 30 декабря 1992 г. «О преобразовании в акционерные общества и приватизации объединений, предприятий и организаций угольной промышленности». Преобразование угольной отрасли из убыточной отрасли народного хозяйства в эффективный сектор топливно-энергетического комплекса рыночной экономики условно разделяют на три этапа.

На I этапе (1994–1997 гг.) была оптимизирована структура угледобывающей отрасли путем разделения на рентабельные и нерентабельные шахты и разрезы. Закрытие убыточных организаций позволило значительно сократить издержки угольного производства, обеспечить рост производительности труда и снижение производственного травматизма.

Основной целью II этапа реформы (1998–2004 гг.) стала денежная приватизация рентабельных шахт и разрезов, угольных компаний. Одновременно продолжало расти количество шахт, вовлеченных в процесс ликвидации. В результате такой реструктуризации более 93% особо убыточных, неперспективных и опасных по горно-геологическим условиям компаний прекратили добычу угля.

Современный III этап реструктуризации (начиная с 2006 г.) выдвигает на первый план задачу ускоренного завершения технических, социальных и экологических программ, связанных с ликвидацией особо убыточных шахт и разрезов, а также наиболее полное выполнение государством обязательств по реструктуризации угольной отрасли.

В [1] отражено, что неизбежным этапом процесса реструктуризации любой отрасли является разгосударствление собственности предприятия. Однако если бы процесс становления собственности в отрасли происходил естественным эволюционным путем, наблюдалось бы большое разнообразие способов реализации форм собственности. Эволюционное развитие бизнеса угольной компании имеет волнообразный характер, обусловленный последовательной сменой этапов роста, стагнации, рецессии и стабилизации. Для каждого из этих этапов характерно не менее двух типов скачкообразных изменений форм собственности: государственная – частная и частная – корпоративная.

Исследование эволюции структуры угледобывающей отрасли приобретает большое значение для формирования инвестиционной стратегии угледобывающих компаний на современном этапе. Важность понимания процессов эволюции отрасли и способности прогнозировать изменения определяется тем фактом, что издержки ответных стратегических действий, как правило, увеличиваются при возрастании необходимости изменений, а компания, которая первой предпринимает верные стратегические действия, получает наибольшие выгоды.

Изменения, происходящие в угледобывающей отрасли, значимы для разработки инвестиционной стратегии отдельных угледобывающих компаний. Одним из ключевых методов прогнозирования вероятных направлений отраслевой эволюции является концепция жизненного цикла, так как в период эволюционного развития происходит формирование новых угледобывающих компаний при одновременной ликвидации нерентабельных предприятий.

Очевидно, что попытки описания эволюции угледобывающей отрасли не будут плодотворными без исследования деятельности отдельных угледобывающих компаний. Каждая отрасль имеет определенную изначальную структуру, существующую на момент ее возникновения. Эта структура обычно весьма далека от той конфигурации, которую она примет в результате своего развития. Изначальная структура отрасли определяется комбинацией ее основных экономических и технических характеристик.

Процессы эволюции двигают отрасль в направлении ее потенциальной структуры, которую нельзя точно знать заранее, поскольку ее формирование

продолжается до тех пор, пока эволюционирует отрасль. Важно понимать, что эволюция отрасли в значительной степени определяется инвестиционными решениями как действующих в ней компаний, так и вновь создаваемых.

С приходом в угольную промышленность стратегических инвесторов, ставших собственниками угледобывающих предприятий, отрасль за несколько лет превратилась из убыточной, дотируемой государством в прибыльную и экономически эффективную. Значимым результатом реструктуризации стал более чем двукратный рост производительности труда рабочего по добыче, причем эта устойчивая тенденция продолжается, хотя процесс закрытия шахт прекратился. Последовательное наращивание объемов производства угольной продукции было вызвано ростом инвестиций в обновление горной техники путем приобретения как отечественного, так и импортного оборудования [2].

Угольная отрасль одна из первых в топливно-энергетическом комплексе России после проведенных структурных преобразований полностью адаптирована к рынку, производство и реализация продукции отрасли осуществляются частными компаниями в условиях рыночного ценообразования, финансирование инвестиционных проектов осуществляется за счет собственных и привлеченных средств (около одной трети общего объема инвестиций) [3].

Процесс эволюционного развития угледобывающей отрасли за период с 1994 по 2016 г. просматривается на базе основных показателей деятельности, представленных в табл. 1, которая составлена с использованием данных Росстата, АО «Росинформуголь», ежегодных аналитических обзоров итогов работы угольной промышленности России, журнала «Уголь»). Подводя итоги более чем двадцатилетнего периода эволюционного развития угледобывающей отрасли, можно отметить общее снижение количества угледобывающих компаний. Так, с 1994 по 2016 г. включительно общее количество технических единиц угледобывающих компаний снизилось на 113 единиц (с 294 до 181), что составило 38%.

При этом изменение структуры угледобывающей отрасли имеет прямую зависимость от изменения инвестиционной стратегии собственников капитала, инвестирующих финансовые ресурсы в угледобывающую отрасль. Подтверждением изменений в инвестиционной стратегии является динамический анализ структуры технических единиц подвидов угледобывающих компаний. Угледобывающие компании традиционно подразделяются на два подвида, имеющих прямую зависимость от способа добычи угля: угледобывающие шахты и угледобывающие разрезы.

Таблица 1

Развитие угледобывающей отрасли за период с 1994 по 2016 г.

Наименование	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Количество организаций, всего:	294	257	264	241	219	229	225	218	229	219	214
число шахт, технических единиц	229	214	196	174	122	117	106	103	106	95	93
число разрезов, технических единиц	65	67	68	67	97	112	119	115	123	124	121
Добыча угля, всего, млн т	261,6	262,8	255,0	244,4	232,3	249,1	257,9	269,3	253,4	276,4	284,4
подземным способом	114,8	110,6	100,0	91,9	82,7	88,9	90,9	95,2	86,6	93,3	101,7
открытым способом	146,8	152,2	155,0	152,5	149,6	160,2	167,0	174,1	166,8	183,1	182,7
Среднесписочная численность рабочих по добыче угля, тыс. чел.	341,7	308,3	275,7	236,4	211,5	196,1	191,2	189,7	175,5	163,6	148,2
шахты	246,3	234,1	207,3	170,4	145,7	129,5	122,7	117,8	105,2	95,7	84,9
разрезы	95,4	74,2	68,4	66,0	65,8	66,6	68,4	71,8	70,3	67,9	63,3

Наименование	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Количество организаций, всего:	221	219	228	228	213	228	205	208	202	193	192	181
число шахт, технических единиц	95	95	92	91	94	91	84	89	84	74	71	66
число разрезов, технических единиц	126	124	136	137	119	137	121	119	118	119	121	115
Добыча угля, всего, млн т	299,8	310,0	314,1	328,9	300,6	323,4	336,7	354,6	352,0	358,2	373,3	385,7
подземным способом	104,7	108,7	109,6	104,9	107,4	102,1	100,9	105,7	101,3	105,3	103,7	104,6
открытым способом	195,1	201,3	204,5	224,0	193,2	221,3	235,8	248,9	250,7	252,9	269,7	281,1
Среднесписочная численность рабочих по добыче угля, тыс. чел.	150,3	143,5	137,6	132,4	103,0	103,8	101,0	100,2	97,7	91,1	85,4	82,7
шахты	87,3	81,8	76,6	73,9	63,5	62,1	58,9	55,2	53,4	47,1	40,6	37,5
разрезы	62,9	61,7	60,9	58,5	39,5	41,7	42,1	45,0	44,3	44,0	44,8	45,2

Шахта – организация, независимо от организационно-правовых форм и форм собственности непосредственно осуществляющая ведение горных работ по добыче угля или проведению выработок в *подземных условиях* [4]. **Угольный разрез** – горная организация, предназначенная для разработки месторождения по добыче угля *открытым способом*. Открытые горные работы – разработка недр, осуществляемая на дневной поверхности [5].

Угледобывающие шахты являются капиталоемкими организациями, требующими значительных финансовых ресурсов для строительства и текущего функционирования. Это обусловлено сложной системой капитальных и подготовительных горных выработок, подлежащих строительству и необходимым для добычи угля. Открытый способ добычи угля на угледобывающих разрезах является менее капиталоемким, так как предполагает исключительно наземные горно-капитальные и горно-подготовительные объекты.

Компании горной отрасли, специализирующиеся на подземной добыче угля, характеризуются достаточно низкой, а в ряде случаев и отрицательной, рентабельностью среди других компаний топливно-энергетического комплекса [6]. На современном этапе развития угледобывающей промышленности России большинство шахт, являясь нерентабельными (коэффициенты, характеризующие платежеспособность, ниже нормативных значений), при этом обладают достаточно высоким производ-

ственным потенциалом, характеризующимся большими запасами угля, технической оснащенностью производства и квалифицированными кадрами [7].

При идентичной потенциальной производственной мощности шахты и разреза строительство новой шахты потребует инвестиций и времени в несколько раз больше, чем для строительства разреза с аналогичной производственной мощностью. В связи с этим потенциальные инвесторы (собственники капитала) предпочитают осуществлять инвестирование финансовых ресурсов в строительство угледобывающих разрезов, у которых периоды строительства, выхода на проектную производственную мощность, а также период окупаемости значительно короче, чем на угледобывающих шахтах. Как правило, строительство шахт осуществляют крупные холдинги, являющиеся линейно-интегрированными структурами с полным производственным циклом. Например, металлургические холдинги, в производственном цикле которых присутствует уголь определенной марки.

Анализ данных табл. 1 показывает, что в период с 1994 по 2016 г. количество технических единиц угледобывающих шахт сократилось с 229 до 66, т.е. в 3,5 раза. При этом количество угледобывающих разрезов за этот же период увеличилось с 65 до 115 технических единиц, т.е. в 1,77 раза.

Среднесписочная численность рабочих, занятых на добыче угля, с 1994 по 2016 г. сократилась как на шахтах, так и на разрезах. При этом численность

рабочих, занятых на подземных горных работах, сократилась в 6,5 раза, а среднесписочная численность рабочих, занятых на добыче угля открытым способом, сократилась в 2,11 раза за аналогичный период (см. табл. 1).

Несмотря на обратную динамику изменения количества шахт по отношению к количеству разрезов, динамика количественного показателя добычи угля подземным способом изменилась незначительно. При снижении технических единиц угледобывающих шахт объем добытого угля с 1994 по 2016 г. значительно не сократился. Так, при снижении технических единиц шахт за этот период в 3,5 раза и одновременном сокращении численности рабочих, занятых на подземной добыче угля, в 6,5 раз добыча угля снизилась лишь на 8,9%.

Таким образом, производительность труда при подземном способе добычи угля за более чем двадцатилетний период существенно увеличилась. Данный факт обусловлен изменениями технического оснащения процесса подземной добычи угля на базе меняющихся технологий в машиностроительной отрасли, приобретения оборудования у иностранных производителей, что характеризует естественное стремление инвесторов снизить издержки производственного процесса по добыче угля подземным способом посредством внедрения современного оборудования, применяемого при ведении подземных горных работ.

При этом качественные показатели добычи угля открытым способом за данный период отстают от показателей добычи угля подземным способом. При увеличении количества технических единиц угледобывающих разрезов в 1,77 раза и снижении численности рабочих, занятых на добыче угля, в 2,11 раза количественный показатель добычи угля открытым способом увеличился лишь в 1,9 раза.

Столь масштабное сокращение численности рабочих, занятых на добыче угля, при одновременном росте объема добычи подтверждает эволюционные процессы в структуре угледобывающей отрасли. Перераспределение инвестиций частного капитала происходит в пользу менее капиталоемких угледобывающих разрезов с более простым механизмом добычи угля.

Угледобывающие разрезы как объекты инвестиционной деятельности имеют меньший риск утраты контроля над инвестиционным проектом. Эксплуатация угольной шахты связана с опасными условиями, к которым относятся угрозы провала или прорыва воды, метаноопасность, более высокий риск неподтверждения качества угля.

В [6] отмечено, что в современных экономических условиях шахты с позиций собственника представляют собой товар, который должен приносить прибыль. Поэтому, приобретая этот товар, собственник ставит задачу и имеет возможность

сформировать такую технологическую структуру горнодобывающей компании, чтобы товарная продукция была конкурентоспособной, а компания – рентабельной и приносила доход. Необходимые инвестиции должны направляться для снижения себестоимости и окупаться в течение 2–3 лет. Основной проблемой является выбор перспективных шахт.

Современная структура угледобывающей отрасли России состоит из отдельных элементов. Основным элементом угледобывающей отрасли является угледобывающая компания. Государственное регулирование деятельности угледобывающих компаний, как и в целом угледобывающей отрасли, осуществляется:

– Министерством природных ресурсов и экологии Российской Федерации (Минприроды России), в структуру которого входят: Федеральная служба по надзору в сфере природопользования (Росприроднадзор); Федеральное агентство по недропользованию (Роснедра); Федеральное агентство водных ресурсов (Росводресурсы); Федеральное агентство лесного хозяйства (Рослесхоз); Федеральная служба по гидрометеорологии и мониторингу окружающей среды (Росгидромет);

– Министерством энергетики Российской Федерации (Минэнерго России).

Угледобывающая компания является весьма расплывчатым понятием как объект исследования инвестиционной стратегии. В условиях рыночной системы хозяйствования угледобывающая компания является обособленным хозяйствующим субъектом, использующим имеющиеся в его распоряжении финансовые средства. Она самостоятельно осуществляет деятельность по добыче угля, хозяйственную, финансовую и инвестиционную деятельность, неся финансовую ответственность по всем своим обязательствам.

Угледобывающие компании, как правило, имеют узкую специализацию по добыче угля определенных марок и в зависимости от производственной мощности делятся на мелкие, средние и крупные. Угледобывающая компания – это хозяйствующий субъект, пользователь недр, располагающий правами на разработку угольного месторождения в пределах горного отвода.

Интеграция в крупные холдинговые компании, крупные корпоративные структуры отдельных угледобывающих компаний является закономерным процессом эволюционного развития отрасли. Процесс интеграции приводит к формированию целостных образований из самостоятельно функционирующих компаний, каждая из которых воспринимает другие компании как части единого экономического организма. Благодаря соединению потенциалов различных компаний, дополняющих друг друга, создается синергетический эффект, что

приводит к росту эффективности интеграционного образования.

Первым этапом совершенствования корпоративных структур отрасли явилась горизонтальная интеграция горных компаний путем создания предприятий на основе объединения угольных компаний с единой технологией добычи, марочным составом угля. Следующим шагом горизонтальной интеграции компаний угольной отрасли является создание территориальных (региональных угольных структур). Одновременно в угольной отрасли формируется система управления горными компаниями с вертикальной интеграцией – холдинговые компании. Опыт работы угольных компаний показывает, что на современном этапе развития вертикально интегрированные структуры, с точки зрения акционеров угольной промышленности, наиболее приемлемы для угольных компаний с низкой рентабельностью. В комбинированной системе результаты экономической деятельности определяются по результатам реализации конечной продукции. В созданных вертикально интегрированных организационных системах конечной продукцией являются металл, электроэнергия – высокорентабельный и реализуемый конечный продукт [7].

Угледобывающие компании зачастую входят в группу компаний, контролируемых холдинговой (управляющей) компанией. Холдинговые (управляющие) компании, как правило, являются материнскими компаниями. Появление холдинговых компаний связано с высоким уровнем развития организационно-правовых форм собственности. Холдинговая компания осуществляет по отношению к компаниям, входящим в группу, координи-

рующие, управленческие, финансово-кредитные, инвестиционные и прочие функции, сохраняя при этом их юридическую и оперативно-тактическую финансовую самостоятельность.

Холдинговая компания позволяет без прямого слияния различных компаний осуществлять их функциональное взаимодействие. При этом компании, входящие в группу, могут действовать в различных отраслях и сферах экономики. Холдинговая компания совместно с компаниями, входящими в группу, может образовывать как отраслевое, так и многоотраслевое объединение, позволяющее осуществлять эффективную концентрацию капиталов и других ресурсов.

Структура угледобывающей отрасли на базе хозяйствующих субъектов разнообразна. Преимущественно угледобывающая отрасль представлена крупными холдингами, но существуют и отдельные хозяйствующие субъекты – угледобывающие компании, не входящие в холдинговые структуры. В настоящее время угледобывающая отрасль представлена значительным количеством угледобывающих компаний, имеющих определенную территориальную сосредоточенность.

Перечень крупнейших угледобывающих холдингов России, составленный на основании ежегодных аналитических обзоров итогов работы угольной промышленности России, опубликованных в журнале «Уголь» (<http://www.ugolinfo.ru/onLine.html>), приведен в табл. 2. Угольная отрасль России на 100% представлена частными компаниями. К наиболее крупным холдинговым группам компаний, обеспечивающим более 80% совокупной добычи угля в стране, можно отнести не более 15.

Таблица 2

Добыча угля наиболее крупными угледобывающими компаниями России (тыс. тонн), по данным аналитических обзоров итогов работы угольной промышленности России (ежегодные данные журнала «Уголь»)

Наименование компании	2010 г.	2011 г.	2012г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1. АО «СУЭК»	86 797	92 218	97 512	96 452	98 860	97 756	105 375
АО «СУЭК-Кузбасс»	27 056	28 658	31 065	32 615	33 094	30 052	37 715
АО «СУЭК-Красноярск»	29 546	28 289	29 548	26 518	26 977	28 473	27 076
АО «Разрез Тугнуйский»	6 856	10 361	12 521	12 564	13 229	12 250	14 023
ООО «СУЭК-Хакасия»	9 908	10 489	6 419	7 138	8 185	7 772	8 903
ООО «Восточно-Бейский разрез»			2 830	3 012	2 846	3 234	3 267
ОАО «Разрез Изыхский»			963	431	702	1 000	1 006
АО «Ургалуголь»	2 614	3 229	5 083	4 639	5 384	5 600	5 514
АО «Разрез Харанорский»	5 646		3 049	3 357	2 790	2 889	3 241
ООО «Читауголь»			1 215	1 435	1 159	944	881
ООО «Разрез Апсатский»			126	651			
ООО «Арктические разработки»					1 007	383	304
АО «Приморскуголь»	5 171	5 692	4 693	4 092	2 751	4 348	2 833
АО «Шахтоуправление Восточное»					736	811	612
2. ОАО «УК «Кузбассразрезуголь»	49 708	46 986	45 416	43 852	43 473	44 476	45 341
филиал «Талдинский угольный разрез»	14 443	13 687	12 938	12 673	12 780	12 858	12 815
филиал «Бачатский угольный разрез»	9 525	9 502	9 511	9 592	9 669	9 846	9 501
филиал «Краснобродский угольный разрез»	9 056	8 193	7 904	7 581	7 287	7 571	7 708
филиал «Моховский угольный разрез»	7 900	6 856	6 298	5 326	4 753	4 926	5 222
филиал «Кедровский угольный разрез»	4 912	5 094	5 046	4 833	5 072	5 202	5 134
филиал «Калтанский угольный разрез»	3 872	3 654	3 719	3 847	3 912	3 989	3 964
ООО «Шахта Байкаймская»						84	997

Наименование компании	2010 г.	2011 г.	2012г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
3. ОАО ХК «СДС-Уголь»	15 656	22 380	25 244	25 693	29 759	30 018	28 597
АО «Черниговец»	5 306	5 905	5 456	4 810	6 113	6 353	6 024
ЗАО «Разрез Первомайский»			1 918	2 288	3 931	5 385	5 452
ООО «Шахта Листвяжная»		3 653	3 413	4 270	6 002	4 769	4 336
АО «Салек» (разрез «Восточный»)	2 864	3 000	3 905	3 640	3 743	4 230	4 289
филиал АО «Черниговец» (шахта «Южная»)	2 384	2 316	1 789	3 125	2 887	2 283	2 722
ООО «Разрез «Киселевский»	2 154	2 092	2 196	2 273	2 457	2 555	2 045
ООО «Сибэнергоуголь» (разрез «Бунгурский-Южный»)		966	1 236	1 351	1 578	2 016	1 972
ЗАО «Прокопьевский угольный разрез»		435	535	694	881	1 342	1 694
ООО «Разрез Энергетик»		959	462	624	857		
ООО «Шахта Киселевская»	478	215	262	112	104		
ЗАО «Разрез Купринский»		588	2 263	1 355			
ООО «Итатуголь»	92						
ООО «Объединение “Прокопьевскуголь”» (шахты «Зиминка», «Красногорская»)	2 378	2 251	1 809	1 151	1 206	1 085	63
4. ОАО «Мечел-Майнинг»	23 170	22 203	24 171	25 157	21 439	23 181	22 683
АО «ХК “Якутуголь”»	9 185	8 045	14 142	10 034	9 473	9 147	9 905
ПАО «Южный Кузбасс»	13 985	14 158	10 029	15 123	11 966	10 082	9 052
ООО «Эльгауголь»						3 952	3 726
5. ООО «Распадская угольная компания» (ЕВРАЗ)	18 499	15 519	17 792	20 366	21 768	20 583	21 694
ОАО «ОУК “Южкузбассуголь”» (шахты: «Усковская», «Алардинская», «Абашевская», «Есаульская», «Осинниковская», «Кушеяковская», «Грамотейнская», «Ерунаковская-8», «Томская», «Юбилейная»)	11 339	9 268	10 790	12 542	11 546	10 231	11 182
ПАО «Распадская»	7 160	6 251	7 002	7 824	10 222	10 352	10 512
6. ООО «Компания “Востсибуголь”» / Еп+ Group	14 564	15 800	16 751	15 688	12 078	13 029	13 804
ООО «Компания “Востсибуголь”» (разрезы «Тулунский», «Азейский», филиал «Черемховуголь»)	11 983	12 598	13 195	12 389	9 704	13 029	10 698
ООО «Ирбейский разрез»	1 938	2 233	2 668	2 382	1 873		2 455
ООО «Тувинская ГРК»							651
ООО «Трайлинг» (разрез Вереинский)	643	969	888	917	501		
7. АО «Русский уголь»	14 080	12 288	13 603	13 642	13 110	14 382	13 651
ОАО «Красноярскрайуголь»	5 318	5 719	5 508	5 254	4 691	5 340	5 268
АО «УК “Разрез Степной”»	2 425	3 405	3 718	3 854	4 020	4 038	4 214
АО «Амуруголь»	2 975	3 164	3 172	3 033	3 164	3 293	3 381
ЗАО «УК “Гуковуголь”»	2 452						
ООО «Разрез Задубровский»			711	788	925	1 107	
ООО «РУК» (разрез «Евтинский»)	910		494	713	310		
ООО «Саяно-Партизанский»						604	788
8. ПАО «Кузбасская Топливная Компания»	6 719	8 676	8 711	10 146	10 608	11 002	11 681
9. ООО «Холдинг Сибуглемет»	8 994	7 728	9 371	9 137	10 792	10 909	11 639
АО «Междуречье»	6 305	5 665	6 339	6 125	6 552	6 761	6 367
АО «Угольная компания “Южная”»	610	915	1 283	1 718	2 255	2 332	2 859
АО «Шахта Большевик»	1 303	422	1 224	638	1 224	1 066	1 561
ЗАО «Шахта Антоновская»	776	726	525	656	761	750	852
10. АО «Воркутауголь» / ЗАО «Северсталь-ресурс»:	10 898	10 882	11 599	12 117	11 360	13 160	9 455
11. ООО «УК “Заречная”»: Шахта «Заречная», «ШУ “Октябрьский”», Шахта «Алексиевская», ШУ «Карагайлинское»	8 444	9 202	9 802	7 918	6 657	8 551	4 944
12. ЗАО «Стройсервис» АО разрез «Шестаки», ООО СП «Барзасское товарищество», ООО «Разрез «Березовский», ООО «Беловопромжелдортранс», ООО «Разрез Пермьяковский», ООО «Шахта № 12»			6 730	7 200	8 074	8 047	8 507
13. ЗАО «Шахта Беловская»			2 410	3 023	3 090	4 003	4 195
14. ОАО «Белон»	7 335	4 075	3 951	3 468	3 658	3 583	3 416
15. Талдинская Топливо-Энергетическая Компания – ТАЛТЭК АО «Луговое», АО «Поляны», ООО «Разрез им. В.И. Черемнова», ООО «Разрез Талдинский-Западный»			2 702	3 096	3 574	3 270	3 698
16. ОАО «Шахта Полосухинская»	2 903	3 062					
17. ЗАО «ЛутЭК»	4 301						
Итого добыча крупнейшими компаниями	272 068	271 019	295 765	296 955	298 300	305 950	308 680
Всего добыча	323 000	336 659	354 844	352 023	358 182	373 363	385 739
Доля добычи крупнейшими компаниями в общей добыче, %	84,23	80,50	83,35	84,36	83,28	81,94	80,02

В процессе реструктуризации произошли глубокие рыночные преобразования в угольной отрасли, связанные с изменением формы собственности, интеграцией, совершенствованием организационной структуры и системы управления, направленные на преодоление стагнации, стабилизацию и развитие производства. Интеграция как форма концентрации производства и капитала наблюдается во всех сферах экономической деятельности, так как закономерно крупным интегрированным компаниям легче адаптироваться к стремительно изменяющимся условиям рыночной среды, снизить риски неопределенности, консолидировать инвестиционные ресурсы, обеспечить выживаемость, стабильность и эффективность функционирования компании.

Процесс перехода от стадии собственно приватизации к стадии передела собственности довольно интенсивно происходит в базовых отраслях промышленности и приводит к формированию различных по своей форме крупных интегрированных структур [8].

По мнению О.П. Антонова [9], угольные компании динамично меняют структуру собственников: создаются многоотраслевые углеметаллургические и энергоугольные холдинги; небольшие и средние компании сливаются в мощные хозяйственные структуры с высокой концентрацией капитала. При этом главная цель предпринимателей – выжить в условиях жесткой конкуренции и макроэкономической нестабильности. Шахты и разрезы переходят от одних владельцев к другим, их капитал переливается в смежные секторы экономики.

В последнее время наблюдается тенденция объединения угледобывающих предприятий с металлургическими либо энергетическими компаниями в корпорации, что способствует укреплению рыночных позиций компаний [10].

Практически все шахты, добывающие коксующийся уголь, – часть металлургических холдингов: ЕВРАЗ, Северсталь-ресурс, Мечел-Майнинг, Уральская горно-металлургическая компания (УК «Кузбасс-разрезуголь»), Промышленно-металлургический холдинг (показатели не представлены в табл. 2). В настоящее время процесс интеграции отдельных угледобывающих компаний и их «перемещение» между крупными холдинговыми компаниями не завершен.

Производственная мощность угледобывающей компании как отдельной технической единицы, а также ее интеграция в группу компаний либо отсутствие такой интеграции оказывают влияние на инвестиционную стратегию. Аспекты влияния на инвестиционную стратегию угледобывающих компаний как отдельной технической единицы в зависимости от производственной мощности и интеграции либо отсутствия интеграции в холдинговые структуры будут исследованы в следующей статье.

Литература

1. Щадов М.И. Эволюция форм собственности в угольной отрасли // Горный информационно-аналитический бюллетень. 2002. № 9. С. 28–33.
2. Чурашев В.Н., Маркова В.М. Уголь в XXI веке: из темного прошлого в светлое будущее // Всероссийский экономический журнал. 2011. №4. С. 39–59.
3. Кукушкина Н.С. Основные проблемы и перспективы развития угледобывающей отрасли // Проблемы учета и финансов. 2015. № 2 (18). С. 63–72.
4. Инструкция по безопасному ведению горных работ на шахтах, разрабатывающих угольные пласты, склонные к горным ударам. РД 05-328-99 : утв. постановлением Госгортехнадзора РФ от 29.11.1999 г. № 8 // КонсультантПлюс.
5. Об утверждении Инструкции по дегазации угольных шахт : приказ Ростехнадзора от 01.12.2011 г. № 679 // КонсультантПлюс.
6. Бокатая С.В., Земцов А.А. Перспективы внедрения риск-ориентированной системы внутреннего финансового контроля на угледобывающих предприятиях // Горный информационно-аналитический бюллетень. 2017. № 5. С. 29–40.
7. Бокатая С.В., Кукушкина Н.С. Оценка факторов, влияющих на финансовое положение угледобывающих организаций России // Вестник профессиональных бухгалтеров. 2016. № 5. С. 3–13.
8. Колесниченко Е.А., Погребной Д.А. Методика экономической оценки инвестиционного состояния и перспективности угледобывающих шахт и компаний // Горная Промышленность. 2003. № 4. URL: <https://mining-media.ru/ru/article/ekonomic/1499-metodika-ekonomicheskoi-otsenki-investitsionnogo-sostoyaniya-i-perspektivnosti-ugledobyvayushchikh-shakht-i-kompanij>
9. Антонов О.П. Анализ корпоративных структур управления предприятиями угольной отрасли и пути их развития // Горный информационно-аналитический бюллетень. 2006. № 1. С. 92–93.
10. Завгородняя О.П. Зарубежный опыт интеграции угледобывающих и электрогенерирующих компаний // Экономика промышленности. 2010. № 50 (2). С. 58–66.