

# Тренды в горнодобывающей отрасли: проблемы, риски и возможности



# Российская горнодобывающая отрасль после санкций



## Добыча и переработка

- ❑ Сохраняется зависимость от импортного оборудования. Основные каналы поставки оборудования в РФ – **Китай** и **Турция**
- ❑ Ограничен доступ к западным технологиям и инновациям
- ❑ Дефицит собственных кадров



## Логистика

- ❑ Дефицит пропускной способности Восточного полигона (БАМ, Транссиб)
- ❑ Отстает от графика освоение Северного морского пути
- ❑ Сложности с реализацией проекта МТК «Север – Юг»



## Сбыт

- ❑ Продолжается переориентация экспорта продуктов **черной металлургии и угля** с запада на **восток**
- ❑ Растет концентрация экспортных поставок **цветных металлов** в **Китай**
- ❑ Растет экспорт драгоценных металлов и камней через **Гонконг**



## Инвестиции

- ❑ Сохраняется активность на рынке **M&A**
- ❑ Рост стоимости капитала из-за ужесточения денежно-кредитной политики
- ❑ Ограничен доступ к внешним рынкам капитала. Финансирование через **Pre-IPO / IPO** – новая альтернатива

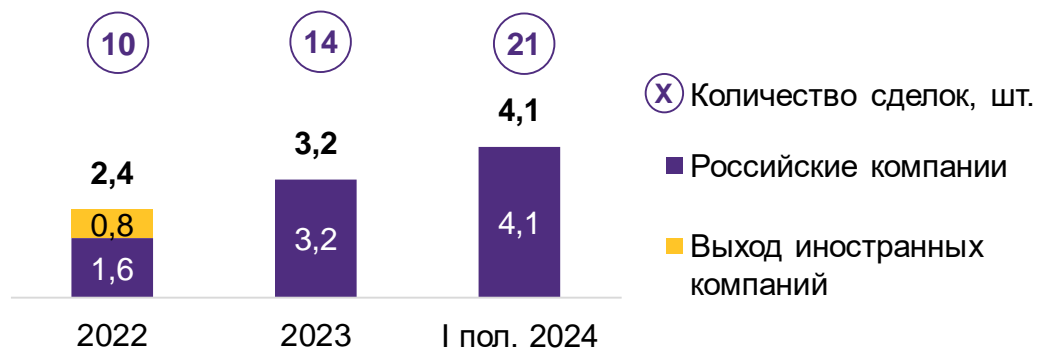


## Государственное регулирование

- ❑ Гибкие **экспортные пошлины** с привязкой к курсу рубля негативно сказываются на рентабельности горно-металлургических компаний
- ❑ Государство **продолжает поддержку** металлургической отрасли согласно утвержденной стратегии до 2030 г. Также ожидается рост выделяемых бюджетных средств на развитие оборонной промышленности, а также строительного сектора

# Сохранение активности на рынке M&A в горно-металлургическом секторе в РФ

## Динамика сделок M&A в РФ, млрд долл. США



## ИРО в 2023 г.

**Южуралзолото** – одно из крупнейших золотодобывающих предприятий России по объему производства и запасам. Все предприятия Группы находятся в Российской Федерации.



Объем размещения  
**80 млн долл. США**

### Цели ИРО:

- снижение долговой нагрузки
- общекорпоративные мероприятия

## Крупнейшие сделки M&A горно-металлургического сектора в 2023 г. – I пол. 2024 г.

Покупатель	Продавец	Сумма, млн долл. США	Приобретенные активы
ГК «Мангазея»	Polymetal International plc	3 600	Российские активы Polymetal
ООО «Башкирский промышленный холдинг»	ООО «А-Проперти»	900	Группа «Сибантрацит»
ПАО «ГМК «Норильский никель»	ПАО «Трубная металлургическая компания»	558	ООО «Русская нержавеющая компания»
ГК «Промышленно-металлургический холдинг»	Группа НЛМК	513	ООО «НЛМК-Калуга»
ООО «Чермет Сервис»	ПАО «Трубная металлургическая компания»	369	ООО «ТМК Мета» и ООО «Мета-Инвест»

Источник: анализ ФБК на основе материалов АК&М, Advance Capital, РБК

# Продолжается переориентация потоков с запада на восток на фоне увеличения тарифов на грузоперевозку

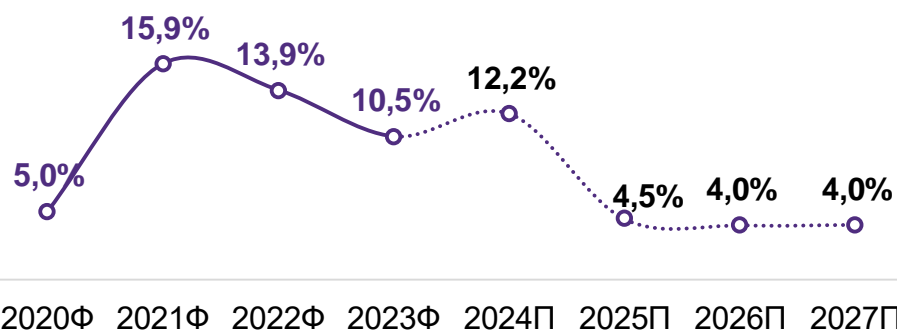
- 1 За 6 мес. 2024 г. рост тарифов на грузоперевозки составил 12% относительно 2023 г. Ожидается, что в 2024 г. цены на перевозку грузов продолжат расти, особенно тарифы на ж/д транспортировку. В 2025–2027 гг. прогнозируется нормализация темпов прироста.
- 2 В среднесрочной перспективе прогнозируется рост стоимости морских перевозок на фоне роста цен на топливо и соответственного роста издержек судоходных компаний.

## Переориентация экспорта с запада на восток

- Продолжается процесс переориентации экспорта. Грузооборот морских портов Дальневосточного бассейна, согласно Транспортной стратегии РФ на 2021–2030 гг., увеличится с текущих 238 млн т в год до 397 млн т в год к 2035 г. (CAGR – 4,4%).
- В январе–августе 2024 г. средняя доля Дальневосточного бассейна в общем грузообороте всех морских портов России составляла ~35%.
- Актуальным остается вопрос недостаточной пропускной способности ж/д инфраструктуры на Восточном полигоне.

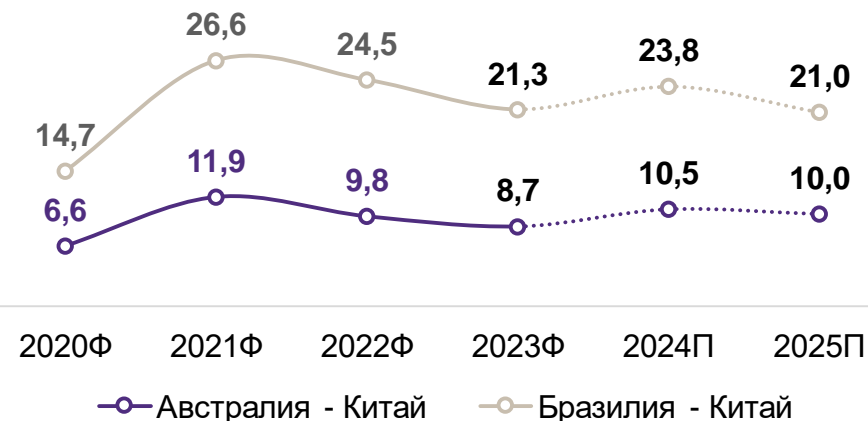
Источник: Транспортная стратегия РФ до 2030 г. от 27 ноября 2021 г., Seapnews.ru, анализ ФБК

## Динамика прироста цен на грузовую транспортировку в России (не вкл. трубопроводный транспорт), %



Источник: Минэкономразвития России, анализ ФБК

## Динамика мировых ставок фрахта на перевозку насыпных и наливных грузов, долл. США/т

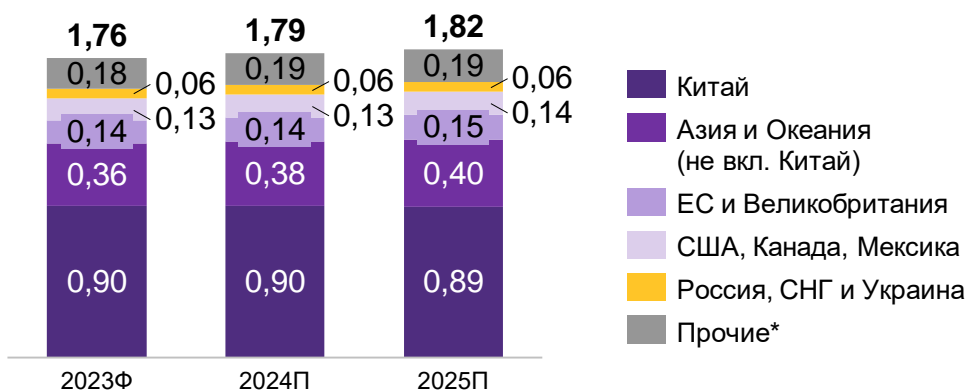


Источник: Deutsche Bank, анализ ФБК

# Черная металлургия – фокус на внутренний спрос

- 1 На фоне снижения инвестиций в недвижимость в Китае ожидается стагнация спроса на сталь. Ожидается, что рост мирового спроса на сталь в среднесрочной перспективе поддержит Индия.
- 2 Ожидается, что снижение цен на железную руду в среднесрочной перспективе будет обусловлено избытком производства стальной продукции в Китае.
- 3 Ожидается рост внутреннего спроса на российскую сталь за счет увеличения выделяемых федеральных средств на нужды оборонной промышленности, а также строительного сектора.

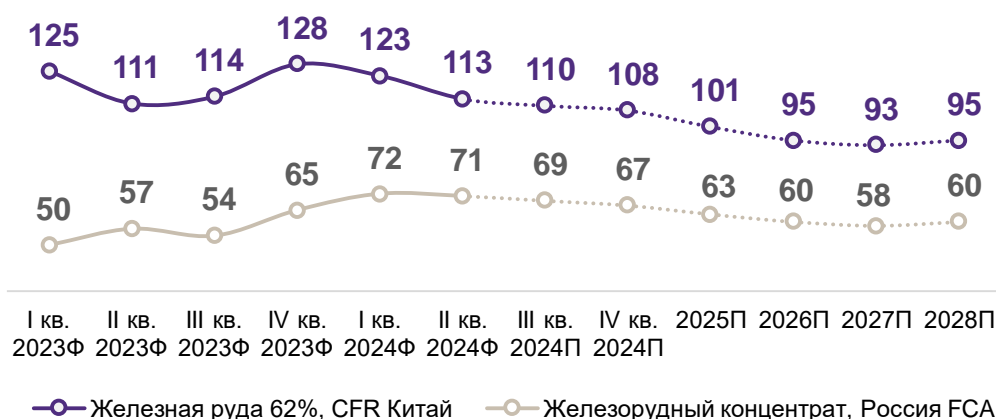
## Прогноз спроса на готовую стальную продукцию в мире, млн т



\* В прочие страны входят страны Ближнего Востока, Центральной и Южной Америки, Африки, Европы, не входящие в ЕС.

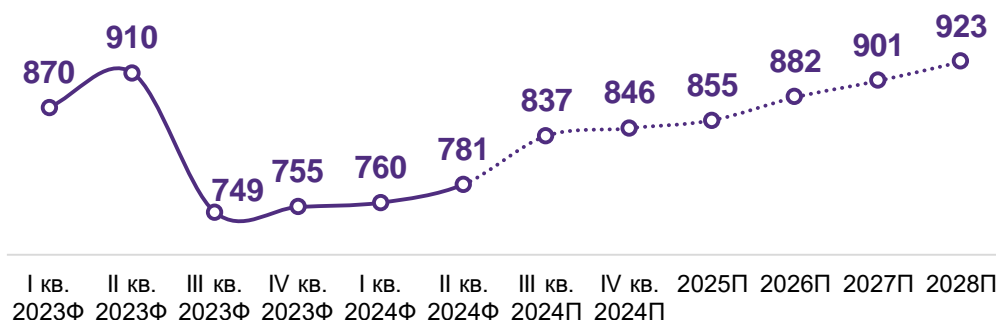
Источник: WorldSteel, анализ ФБК

## Динамика экспортных цен на железную руду, долл. США/т



Источник: консенсус-прогноз международных аналитиков, анализ ФБК

## Динамика цен на горячекатаный прокат стали в России (EXW Москва), долл. США/т

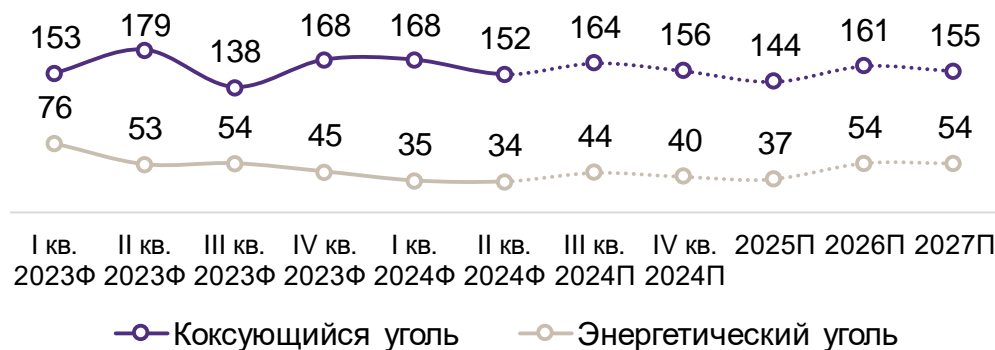


Источник: консенсус-прогноз международных аналитиков, анализ ФБК

# Ограничения для развития угольной отрасли

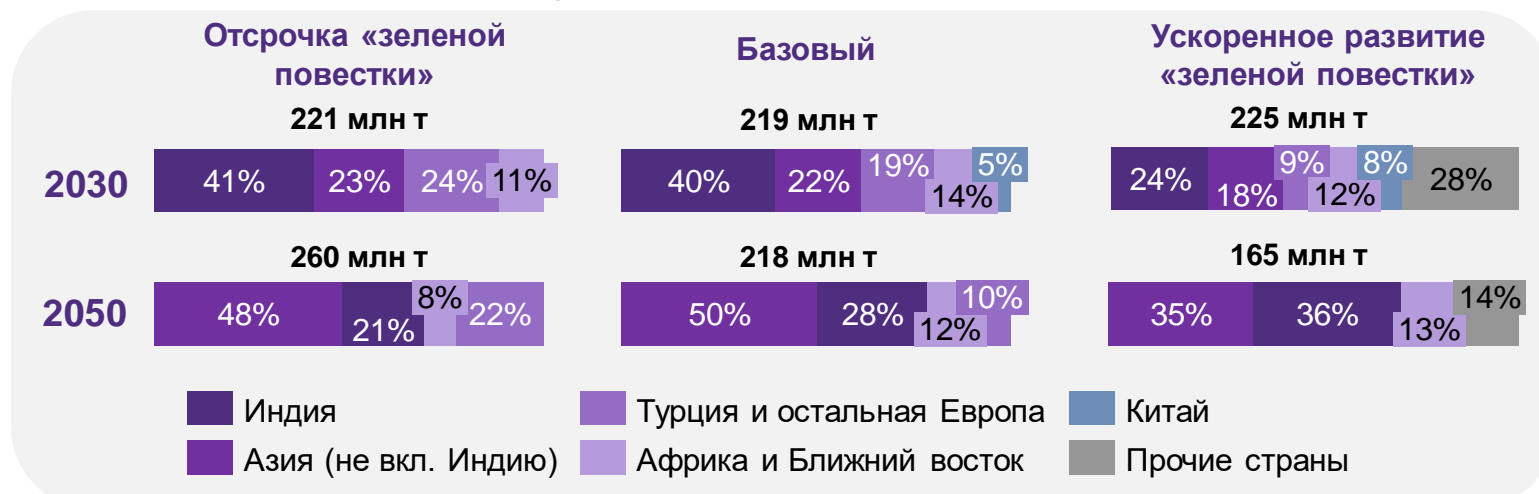
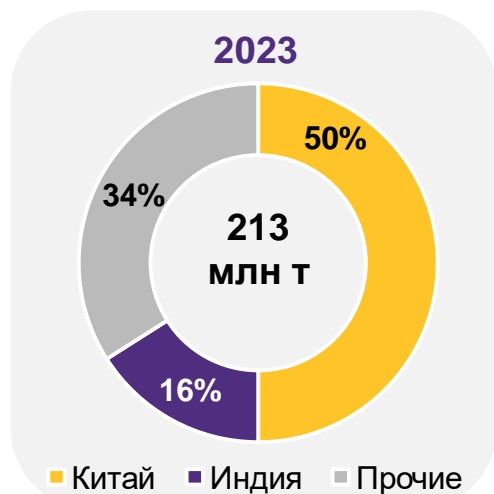
- 1 Российский уголь экспортируется с дисконтом. В среднесрочной перспективе не ожидается роста цен на коксующийся уголь ввиду ограниченного спроса на сталь в Китае на фоне проблем рынка недвижимости. Ожидается снижение цен на энергетический уголь ввиду тренда на «зеленую повестку».
- 2 Во всех сценариях прогнозируется сокращение экспорта энергетического угля и рост объемов поставок металлургического по странам-партнерам.
- 3 Факторы риска для угольной отрасли в России: логистика, налоги, зависимость от импортного оборудования.

## Динамика экспортных цен на уголь FCA Кузбасс (Порт Восточный), долл. США/т



Источник: консенсус-прогноз международных аналитиков, анализ ФБК

## Долгосрочный прогноз (по сценариям) объема экспорта угля из России, млн т

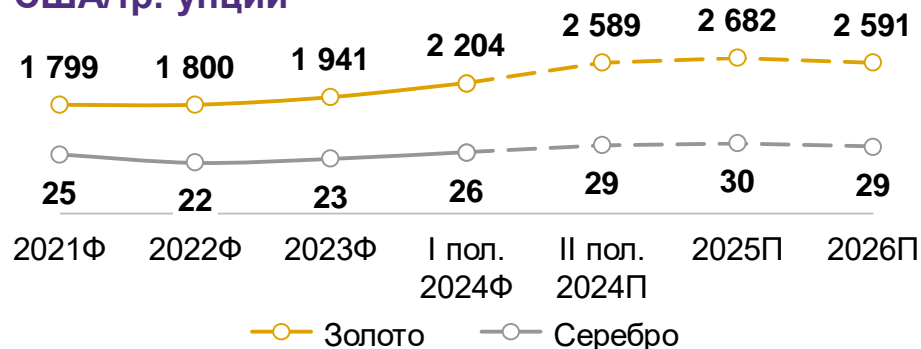


Источник: Яков и Партнеры, анализ ФБК

# Реэкспорт российского золота и серебра через Армению и Гонконг

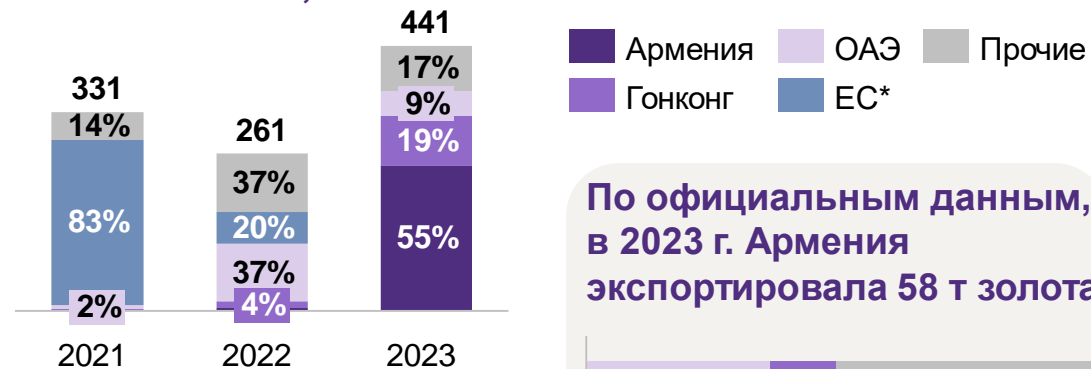
- 1 Введение гибких экспортных пошлин (4–7% от цены металла в зависимости от курса доллара) на золото и серебро в период с октября 2023 г. до конца 2024 г.
- 2 Сокращение закупок золота физическими лицами и поддержание Банком России неизменного объема золотых резервов в 2023 г. и 8М 2024 г.
- 3 Рост закупок золота ЦБ Гонконга (в 8 раз в 2023 г.) и значительный реэкспорт золота через Армению в 2023 г. В июне 2024 г. министр финансов Армении сообщил об остановке реэкспорта российского золота.
- 4 Реэкспорт серебра через Гонконг, ОАЭ и Армению в ЕС и США.

## Динамика цен на золото и серебро, долл. США/тр. унций



Источник: консенсус-прогноз международных аналитиков, анализ ФБК

## Структура экспорта российского золота в 2021–2023 гг., т



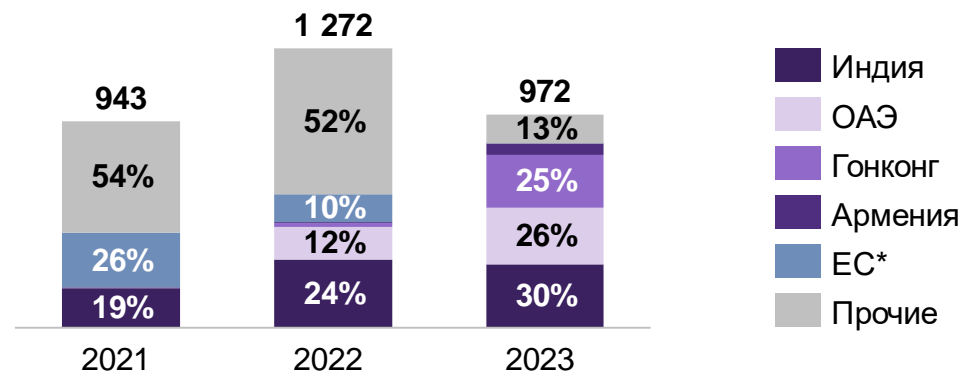
По официальным данным, в 2023 г. Армения экспортировала 58 т золота

21 (36%) 7 30 (52%)

\* Включая Великобританию.

Источник: UN Comtrade, анализ ФБК

## Структура экспорта российского серебра в 2021–2023 гг., т

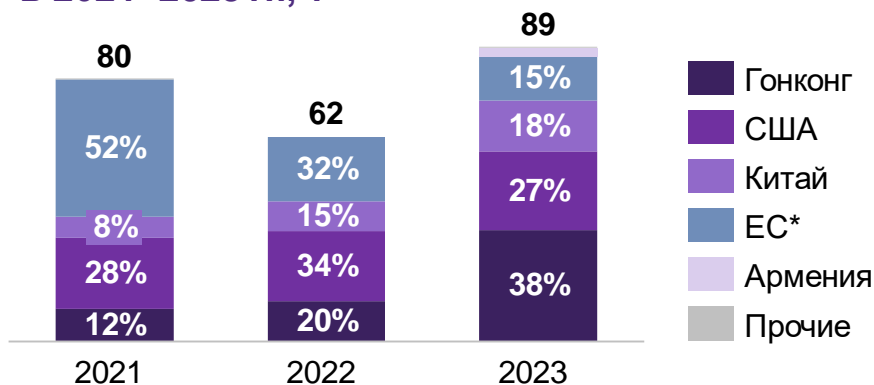


\* Включая Великобританию.

Источник: UN Comtrade, анализ ФБК

# Гонконг – основной потребитель российских металлов платиновой группы по итогам 2023 г.

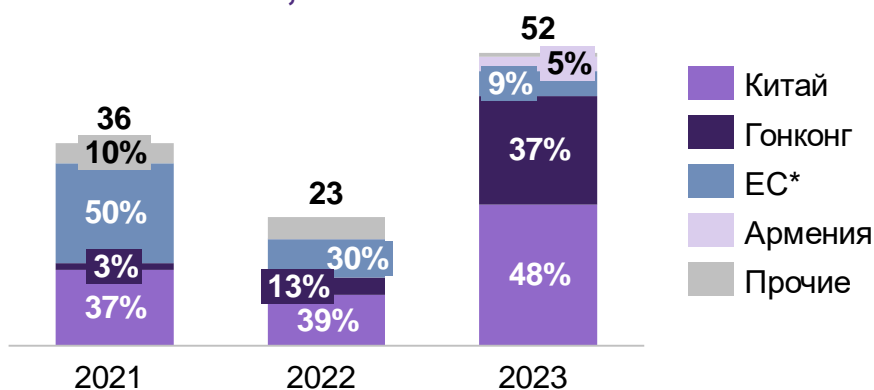
Структура экспорта российского палладия в 2021–2023 гг., т



\* Включая Великобританию.

Источник: UN Comtrade, анализ ФБК

Структура экспорта российской платины в 2021–2023 гг., т

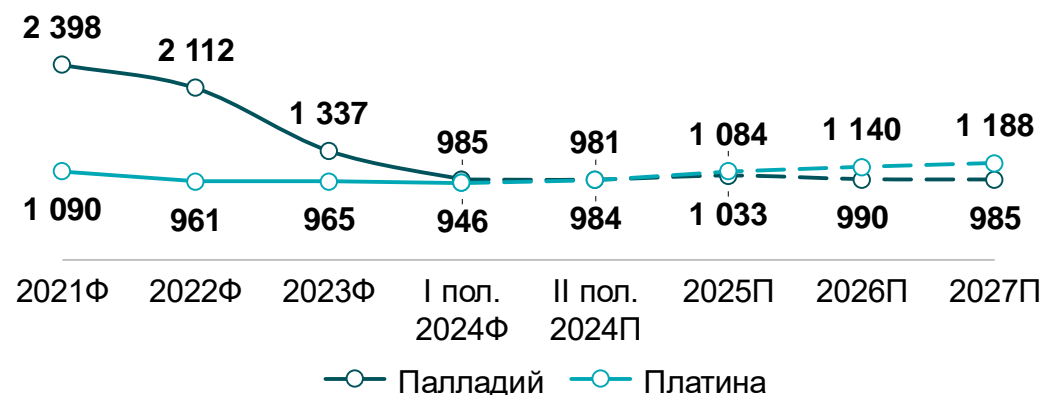


\* Включая Великобританию.

Источник: UN Comtrade, анализ ФБК

- 1 Введение гибких экспортных пошлин (4–7% от цены металла в зависимости от курса доллара) на палладий и платину в период с октября 2023 г. до конца 2024 г.
- 2 Российские платина и палладий продаются в Китай с дисконтом.
- 3 В ближайшие годы ПАО «ГМК «Норильский никель» планирует снизить производство металлов платиновой группы.
- 4 Снижение спроса на металлы платиновой группы со стороны китайских автопроизводителей под влиянием тренда перехода на электромобили.

Прогноз цен на палладий и платину, долл. США/тр. унций



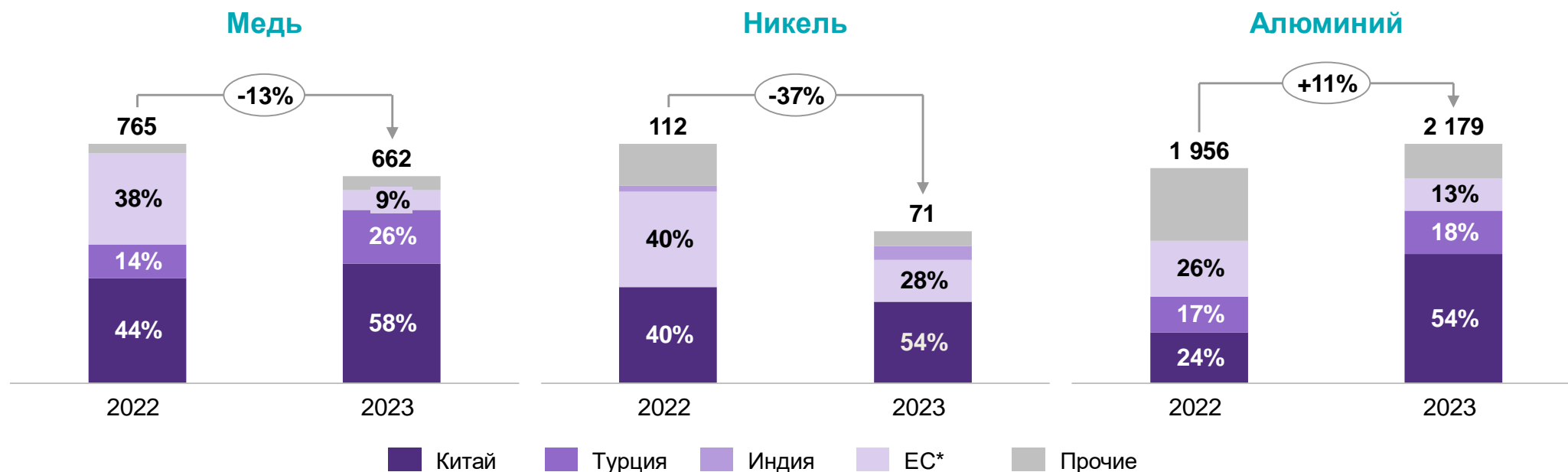
Источник: консенсус-прогноз международных аналитиков, анализ ФБК



# Усиление концентрации поставок базовых цветных металлов в Китай

- 1 Введение гибких экспортных пошлин (4–7% от цены металла в зависимости от курса доллара) на медь, никель и алюминий в период с октября 2023 г. до конца 2024 г.
- 2 В апреле 2024 г. США и Великобритания ввели запрет на импорт российской меди, никеля и алюминия, в том числе на поставки на Чикагскую и Лондонскую биржи.
- 3 Усиление позиции Китая как основного потребителя российских цветных металлов. Рост импорта алюминия из России в Китай в 2023 г. – в 2,5 раза.

## Структура и объем экспорта российских цветных металлов в 2022–2023 гг., тыс. т



\* Включая Великобританию.

Источник: UN Comtrade, анализ ФБК

# Спасибо за внимание!

ул. Мясницкая, 44, стр. 2,  
Москва, Россия 101000

T: (495) 737 5353  
Ф: (495) 737 5347  
E: [fbk@fbk.ru](mailto:fbk@fbk.ru)

[fbk.ru](http://fbk.ru)

