



НАУЧНО•
ТЕХНИЧЕСКАЯ
БИБЛИОТЕКА
Минпромторга России

Деятельность металлургических компаний

Досье

20 – 26 января 2020 года

№ 2



Федеральное бюджетное учреждение «Научно-техническая библиотека Министерства промышленности и торговли Российской Федерации»

abonement@list.ru
ntb@minprom.gov.ru

www.ntbminprom.ru

Составитель – Горностаева Елена Александровна
nbo_ntb_minprom@mail.ru

Оглавление

Национальная экономика

Трифонова П. Мазут дорог для сталеваров // Ведомости. – 2020. – 23 января. - № 9. – С.13. 4

Рост цен на мазут может привести к сокращению производства стали и удобрений: Предприятия просят отложить введение акциза на мазут, Минфин против

Зайнуллин Е. Российская сталь не нашла покупателей // Коммерсантъ. – 2020. – 22 января. - № 10. – С.9. 6

Основные игроки отчитались о снижении производства

Деятельность отраслевых компаний

«НОРНИКЕЛЬ»

Зайнуллин Е. «Норникелю» придумывают господдержку // Коммерсантъ. – 2020. – 20 января. - № 2. – С.7. 8

Компания может получить софинансирование для социальных проектов

«МЕЧЕЛ»

Трифонова П. Эльга ускользает от «Мечела» // Ведомости. – 2020. – 20 января. - № 6. – С.13. 10

«Мечел» может расстаться с крупнейшим добывающим активом: Он вряд ли сможет выкупить долю Газпромбанка в Эльге и готов продать контрольный пакет

CIS NATURAL RESOURCES и «ИНТЕРПОС»

Зайнуллин Е. Группа ECH вышла из Быстринского проекта // Коммерсантъ. – 2020. – 22 января. - № 10. – С.9. 13

Ее долю купила структура Владимира Потанина

Трифонов П. Мазут дорог для сталеваров // Ведомости. – 2020. – 23 января. - № 9. – С.13.

Рост цен на мазут может привести к сокращению производства стали и удобрений: Предприятия просят отложить введение акциза на мазут, Минфин против

В начале января Российская ассоциация производителей удобрений (РАПУ) и ассоциация «Русская сталь», объединяющая крупнейших производителей стали, обратились в Минпромторг с просьбой скорректировать поправки в Налоговый кодекс, согласно которым мазут будет отнесен к средним дистиллятам, а значит, будет облагаться акцизом. «Русская сталь» просит отсрочить вступление акцизов в силу на год, чтобы обсудить изменения Налогового кодекса с бизнес-сообществом, а РАПУ – отменить, говорится в письмах отраслевых ассоциаций. Поправки вступят в силу 1 апреля 2020 г., бизнес просит отсрочить их на год. «Ведомости» ознакомились с содержанием писем, их подтвердили собеседники, близкие к четырем разным участникам переговоров. Представитель Минпромторга подтвердил получение обращений.

Изменения в кодексе повлекут рост цен на мазут практически в два раза: рыночная стоимость тонны топлива – 9000 руб. и сумма акциза установлена в размере не менее 9585 руб., пишут в своих письмах РАПУ и «Русская сталь». По их мнению, это приведет «к дополнительному и несправедливому росту налоговой нагрузки и снижению экономической эффективности предприятий, работающих в северных регионах».

Позиция РСПП

11 декабря 2019 г. с аналогичной просьбой президент РСПП Александр Шохин обратился к Дмитрию Козаку, занимавшему тогда пост вице-преьера, сообщал «Интерфакс». «Ведомости» ознакомились с содержанием письма. Шохин подчеркивает, что промышленные компании, работающие в условиях Севера, используют мазут на технологическом оборудовании в качестве основного топлива и других альтернатив у них нет. Поправки в Налоговый кодекс должны были стабилизировать цены на автомобильный бензин и дизельное топливо на внутреннем рынке, но на практике это будет осуществляться за счет промышленных предприятий, указывает он. «Ведомости» направили запрос представителю РСПП.

24 декабря прошлого года Козак поручил Минфину, Минпромторгу и Минэнерго проработать вопрос. Завтра, 23 января, в Минэнерго состоится совещание по вопросу введения акциза на мазут, сообщил представитель министерства. Совещание будет носить технический характер: представители бизнеса участвуют, но острых вопросов на нем поднимать не планируется, говорит федеральный чиновник.

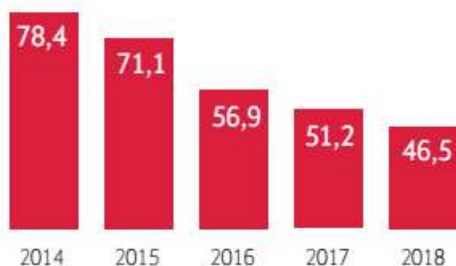
Кто пострадает

Сильнее всего от введения акциза на мазут пострадают металлургические предприятия и производители минудобрений, работающие на севере страны. Так, например, сырьевые активы «Северстали» «Карельский окатыш» (Карелия) и «Олкон» (Мурманская область) потратят на уплату акциза на мазут дополнительно 1,5 млрд руб. ежегодно. Эти предприятия потребляют почти 170 000 т мазута ежегодно – он идет на обеспечение работы котельных и технологические нужды.

Ежегодные потери Ковдорского ГОКа «Еврохима» (Мурманская область) Андрея Мельниченко составят 1,2 млрд руб., приводятся данные в справке РСПП и письмах ассоциаций. Предприятие потребляет примерно 170 000 т мазута в год. Введение акциза на мазут сведет на нет возможный положительный эффект от мер по поддержке предприятий, работающих в условиях Крайнего Севера, прокомментировал через представителя

Производство мазута в России

млн т



генеральный директор «Еврохима» Игорь Нечаев. «В новом правительстве это понимают, проблема будет услышана и решена», – надеется он.

«Необоснованный ценовой барьер на мазут приведет к увеличению затрат производителей и сокращению выпуска минеральных удобрений и сырья для их производства», – сообщил президент РАПУ и гендиректор «Фосагро» Андрей Гурьев в письме министру промышленности и торговли Денису Мантурову 13 января 2020 г. Производители не смогут реализовывать инвестиционные проекты, проводить модернизацию мощностей и увеличивать производство, а рост цен на

мазут приведет к увеличению цен на минеральные удобрения и, соответственно, снижению их потребления на внутреннем рынке, пишет он. У «Фосагро» в Мурманской области находится крупнейший горнодобывающий актив – Кировский «Апатит». Представитель «Фосагро» от комментариев отказался.

Совокупные потери предприятий отрасли в Мурманской области от введения акциза на мазут достигнут 3 млрд руб. ежегодно, говорил человек в одном из производителей минеральных удобрений. Сейчас эти предприятия потребляют примерно 300 000 т мазута в год и для них это «безальтернативное основное и резервное топливо», ведь «уровень газификации Мурманской области равен нулю», продолжает собеседник.

«Русская сталь», обращаясь к Павлу Серватинскому – директору департамента металлургии и материалов Минпромторга, подчеркивает, что введение акциза на мазут приведет к снижению экономической эффективности для всех участников отрасли, ведь все сталелитейные предприятия (а не только работающие на Севере) закупают мазут в качестве резервного топлива для использования в чрезвычайных ситуациях.

Минфин не согласен

Минпромторг и Минэнерго поддержали бизнес. В своих письмах Минфину они предлагают отсрочить введение акциза на мазут и рассмотреть предложения бизнеса. Но Минфин их мнение не разделил, о чем прямо сообщил в письме к «Северстали» («Ведомости» ознакомились с копиями документов, содержание подтвердили три человека).

Было бы целесообразно отложить введение нормы об уплате акциза и привлечь к обсуждению закона экспертное и бизнес-сообщество, замечает представитель «Северстали». Собеседник «Ведомостей», близкий к компании, возмущен тем, что вместо диалога и поиска решения Минфин «фактически хлопает дверью» и игнорирует интересы предприятий. Введение акцизов может оказать негативное влияние на производителей удобрений, компании металлургической отрасли, а также на объекты генерации, работающие на мазуте, даже с учетом действующего для них специального налогового режима, указал представитель Минпромторга.

Поставки мазута на внутренний рынок

млн т



Цена на топочный

мазут
руб./т



ИСТОЧНИКИ: МИНЭНЕРГО РОССИИ, KORTES, REFINITV

Изменения в Налоговый кодекс были внесены, чтобы защитить потребителей от роста цен на бензин и дизель, напоминает представитель Минфина. Но

одновременно с этим были приняты меры, не допускающие роста цен на ЖКУ, подчеркивают в министерстве: установлено право на вычет по акцизам на приобретенные средние дистилляты, используемые в качестве топлива при производстве электрической или тепловой энергии.

Затраты на мазут в черной металлургии могут составлять до 3% себестоимости конечной продукции, приводит данные старший директор АКРА Максим Худалов. По итогам 2019 г. российским компаниям уже пришлось снизить производство из-за снижения цен на сталь, а ввод акциза на мазут может значимо повлиять на рентабельность отрасли. Совокупное производство стали крупнейшими компаниями (НЛМК, «Северсталь», ММК) сократилось по итогам 2019 г. на 7%.

Помимо металлургов и производителей удобрений серьезно пострадают железнодорожная отрасль, сельское хозяйство и судоходство, отдельное опасение вызывает риск остановки дизельных электростанций, используемых преимущественно в районах Крайнего Севера и труднодоступных поселениях, продолжает Худалов. Альтернативы мазуту там нет, подчеркивает он. Ежегодно в России потребляется 14 млн т мазута, то есть затраты предприятий на это топливо вырастут на 130–150 млрд руб., подсчитывает эксперт.

Зайнуллин Е. Российская сталь не нашла покупателей // Коммерсантъ. – 2020. – 22 января. – № 10. – С.9.
Основные игроки отчитались о снижении производства

Крупнейшие российские металлургические компании НЛМК, ММК и «Северсталь» сократили выплавку стали в 2019 году из-за слабого спроса на зарубежных рынках, который не был полностью компенсирован ростом потребления металла внутри РФ. На этом фоне компании активно проводили ремонты, что отразилось на производственных показателях. Аналитики отмечают сохраняющуюся привлекательность внутреннего рынка для российских металлургов, который остается премиальным по отношению к экспорту.

Российские металлургические холдинги — ММК Виктора Рашникова, НЛМК Владимира Лисина и «Северсталь» Алексея Мордашова — отчитались о снижении производства стали и ее продаж по итогам 2019 года. Еще один крупный производитель стали — Evraz Романа Абрамовича, Александра Абрамова и Александра Фролова — опубликует свои результаты 30 января.

НЛМК ожидаемо сократил производство на 10%, до 15,7 млн тонн, из-за проводимых в 2019 году капитальных ремонтов доменного и сталеплавильного производств. Из-за этого снизились и продажи — на 3%, до 17,1 млн тонн. При этом в четвертом квартале выпуск стали упал только на 1% (до 3,8 млн тонн) по сравнению с предыдущим кварталом, но в сопоставлении с четвертым кварталом 2018 года выплавка снизилась на 13%. Продажи увеличились на 4%, до 4,2 млн тонн (квартал к кварталу).

ММК сократил выплавку стали на 1,6%, до 12,46 млн тонн.

Менеджмент компании объяснил это «снижением потребности стали на фоне реконструкции стана 2500».

В четвертом квартале производство ускорило падение, снизившись на 3,9%, до 3,07 млн тонн, по сравнению с третьим кварталом. В компании объясняют эту динамику «сезонным снижением спроса». Показанный в четвертом квартале результат тем не менее оказался лучше ожиданий — в ноябре финансовый директор холдинга Андрей Еремин прогнозировал снижение в 4,5%. Продажи товарной продукции в целом за год снизились на 3%, до 11,3 млн тонн, а по итогам четвертого квартала — на 4%, до 2,8 млн тонн.

Менеджмент ММК ожидает в первом квартале 2020 года «благоприятную ценовую конъюнктуру» на внутреннем рынке, чему будет способствовать рост цен на сталь в Азии и Турции.

Цены на основные сырьевые ресурсы в текущем квартале в среднем ожидаются на уровне конца 2019 года благодаря стабилизации ситуации на рынке железорудного сырья после максимумов 2019 года и из-за избытка предложения на рынке угольного концентрата. В ММК ожидают, что эти факторы окажут положительное влияние на показатели группы в первом квартале 2020 года, несмотря на сезонное ослабление спроса, а также остановку стана 2500 на реконструкцию в марте.

«Северсталь», как и ожидала, выплавилa за год 11,9 млн тонн, что на 2% меньше, чем в 2018 году. В четвертом квартале сокращение производства ускорилось — падение составило 10%, до 2,71 млн тонн. Это связано с краткосрочными ремонтными работами на конвертерных и электросталеплавильных мощностях, а также снижением объемов выплавки электростали после продажи сортового завода в Балаково в третьем квартале. Консолидированные продажи стальной продукции в прошлом году не изменились — 11,2 млн тонн. За квартал продажи снизились на 6% — до 2,65 млн тонн.

Вице-президент Moody`s в России и СНГ Денис Перевезенцев полагает, что операционные результаты отражают динамику внутреннего рынка — сильный рост спроса в первом полугодии 2019 года, в том числе на фоне введения новых правил, направленных на отказ от системы долевого строительства, и коррекция во втором полугодии. «Но в целом российский рынок продемонстрировал рост по году около 4–5% и оставался гораздо привлекательнее экспортных рынков, где первые признаки восстановления наметились только с ноября 2019 года. Рост доли продаж российскими металлургами на премиальном домашнем рынке привел к усилению конкуренции и также способствовал коррекции к концу года», — считает аналитик. Операционные результаты оцениваются аналитиками «нейтрально». «Мы прогнозируем рост спроса на сталь в России в 2020 году на уровне 1–2%. Успешная реализация национальных проектов потенциально может ускорить рост спроса с 2021 года», — полагает эксперт.

«НОРНИКЕЛЬ»

Зайнуллин Е. «Норникелю» придумывают господдержку // Коммерсантъ. – 2020. – 20 января. - № 2. – С.7.

Компания может получить финансирование для социальных проектов

Правительство России обдумывает оказание государственной поддержки «Норникелю», который планирует реализовать крупную программу модернизации мощностей и улучшения экологии в Норильске. По данным “Ъ”, в числе рассматриваемых вариантов, помимо заключения соглашения о защите капиталовложений, софинансирование программы обновления жилого фонда Норильска, портовой инфраструктуры и закупки судов ледового класса, а также увеличение налогового вычета для затрат на геологоразведку. По мнению экспертов, даже если из этих предложений только часть будет реализована, это положительно повлияет на оценку компании инвесторами.

Правительство рассматривает несколько вариантов государственной поддержки «Норильского никеля», рассказывает источник “Ъ”, знакомый с обсуждением. Поводом для начала обсуждения стало ноябрьское письмо (есть у “Ъ”) главы компании Владимира Потанина президенту Владимиру Путину. Господин Потанин просил главу государства «поддержать программу развития» компании и дать поручение заинтересованным органам власти «разработать меры государственной поддержки ее реализации в соответствии с законодательством».

Владимир Потанин писал, что «Норникель» начинает новую инвестпрограмму до 2030 года размером более 2,5 трлн руб.

«В результате инвестиций в производственные мощности по всей цепочке рост добычи руды к 2030 году составит около 150% по отношению к объемам 2017 года, рост производства металлов — до 30–40% по никелю и меди и до 95% по сумме металлов платиновой группы», — говорилось в письме. Компания также планирует вложить 250 млрд руб. до 2025 года в экологическую программу, чтобы за пять лет снизить уровень выбросов диоксида серы на 90% к уровню 2015 года. Владимир Путин поручил своему помощнику Андрею Белоусову и на тот момент первому вице-премьеру Антону Силуанову «рассмотреть и поддержать» просьбу главы «Норникеля».

По словам источника “Ъ”, в правительстве проводят анализ необходимых мер государственной поддержки.

Так, рассматривается подписание с «Норникелем» соглашения о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК, законопроект о правилах его заключения прошел первое чтение в Госдуме в декабре). Кроме того, правительство обдумывает софинансирование строительства объектов портовой структуры и приобретения судов арктического класса для «Норникеля», а также программы реновации жилого фонда Норильска. Также правительство рассматривает увеличение вычета из налога на прибыль для финансирования геологоразведки (сейчас повышающий коэффициент к вычету — 1,5, «Норникель» просит увеличить его до 3,5). Схожий вычет может быть применен для расходов на социальные проекты. Кроме того, в рамках экологической программы рассматривается переоформление разрешительной документации на выбросы загрязняющих веществ до момента получения компанией комплексного экологического разрешения. Собеседник “Ъ” в правительстве отметил, что предложенные меры требуют изучения, так как необходимы существенные изменения в законы, регулирующие финансовую и социальную сферы.

В Минфине и «Норникеле» не ответили на запрос “Ъ”. В Минпромторге “Ъ” сообщили, что поддержка компании может быть оказана в рамках закона о промышленной политике и механизмов поддержки по переходу предприятий на наилучшие доступные технологии. В

министерстве подчеркнули, что после принятия закона о СЗПК «компания может воспользоваться предусмотренными мерами государственной поддержки на общих основаниях».

О том, что «Норникель» хотел бы получить определенные меры господдержки для своего «серного» проекта, Владимир Потанин говорил в интервью “Ъ” еще в октябре 2018 года. Тогда этот проект обсуждался в контексте «списка Белоусова» и принуждения российских экспортеров к инвестированию в РФ. С тех пор идея переродилась в СЗПК. По мнению собеседников “Ъ”, «Норникель» мог рассчитывать на применение СЗПК, однако прямое софинансирование проектов из бюджета при прежнем правительстве выглядело маловероятным. Позиция нового правительства во главе с Михаилом Мишустиным на данный момент неясна.

По мнению вице-президента Moody`s в России и СНГ Дениса Перевезенцева, любые меры господдержки окажут положительное влияние на компанию. «Важна не только сумма господдержки. Существенно и улучшение восприятия компании инвесторами как социально ответственной частной компании, пользующейся поддержкой государства»,— считает эксперт.

Трифонова П. Эльга ускользает от «Мечела» // Ведомости. – 2020. – 20 января. - № 6. – С.13.

«Мечел» может расстаться с крупнейшим добывающим активом: Он вряд ли сможет выкупить долю Газпромбанка в Эльге и готов продать контрольный пакет

В понедельник, 20 января, заканчивается срок оферты, согласно которой «Мечел» Игоря Зюзина имеет право приоритетного выкупа 34% Эльгинского проекта в Якутии (одного из крупнейших в России по добыче коксующегося угля с запасами 2,2 млрд т) у Газпромбанка. Стоимость этой доли – 32,2 млрд руб.

Эльга – ключевой инвестпроект «Мечела». Разработкой месторождения и строительством инфраструктуры к нему «Мечел» занимается уже более 10 лет. Компания потратила на это свыше \$2 млрд.

В июне 2016 г. она продала 49% проекта Газпромбанку за 34,4 млрд руб. По условиям сделки, через три года Газпромбанк имел право продать «Мечелу» эти доли обратно за 46,5 млрд руб., а если он откажется от сделки – найти другого покупателя. В августе 2019 г. Газпромбанк объявил, что нашел покупателя на свою долю в проекте – «А-проперти» основателей Yota Альберта Авдоляна и Сергея Адоньева.

Они «планово формируют промышленный кластер в Якутии», который включает Якутскую топливно-энергетическую компанию («А-проперти» купила долг), угольный проект Огоджа («А-проперти» – миноритарный акционер) и порт «Вера» во Владивостоке, объяснял тогда представитель «А-проперти». Приобретение доли в Эльге «является логичным шагом этой стратегии». «А-проперти» намерена активно включиться в дальнейшее развитие Эльгинского месторождения, говорил он.

«Мечел» в конце сентября все же принял оферту Газпромбанка о выкупе доли в Эльгинском угольном проекте, но не всей, а 34% из 49%. Срок оферты истекает 20 января, в понедельник. Банк не собирается продлевать срок оферты о приоритетном выкупе доли, знает человек, близкий к Газпромбанку. Другой собеседник «Ведомостей», знакомый с ходом подготовки сделки, сомневается, что «Мечелу» удастся собрать необходимую для выкупа сумму до понедельника.

Представители Газпромбанка и «Мечела» от комментариев отказались.

По итогам первого полугодия 2019 г. чистый долг «Мечела» составлял 411 млрд руб., долговая нагрузка – 6,4 EBITDA. С учетом высокой долговой нагрузки привлечение средств для выкупа пакета Газпромбанка также маловероятно, считает руководитель отдела аналитических исследований Альфа-банка Борис Красноженов.

«Мечел» не только не воспользуется преимущественным правом на выкуп доли Газпромбанка, но и готов продать свой пакет в проекте (51%), сообщил в пятницу, 17 января, РБК со ссылкой на источники. Подтвердить это «Ведомостям» не удалось, но эксперты считают такой сценарий логичным.

За 51% Эльгинского проекта можно получить порядка 60 млрд руб., полагает аналитик Raiffeisenbank Ирина Ализаровская. На фоне долга в 411 млрд руб. это не сильно снизит долговую нагрузку компании, уверена она, при этом компания лишится добывающего актива. А 32,5% выручки компании (153,3 млрд руб. по итогам первого полугодия 2019 г.) приходится именно на добывающий дивизион. «С другой стороны, у компании все равно нет денег, чтобы этот актив развивать», – заключает Ализаровская.

Долговая нагрузка «Мечела»



«Мечел» мог бы договориться с зарубежными инвесторами, что позволило бы ему сохранить контроль над компанией. Но, как показывает практика, российские горнодобывающие компании редко способны найти устраивающие всех условия с зарубежными, особенно азиатскими, инвесторами, рассуждает старший директор АКРА Максим Худалов.

Продажа Эльги, безусловно, снизит долговую нагрузку компании, что улучшит ее финансовую устойчивость и управляемость, но ненадолго, полагает он: «Сам по себе Эльгинский проект оказался очень сложным как с точки зрения инфраструктуры, так и с точки зрения качества продукции. Сейчас его реализация – не самая удачная. Но это не должно отпугивать инвесторов, и при должном финансировании проект может стать одним из крупнейших в Якутии». Чтобы Эльга стала эффективной, в проект, по его подсчетам, надо вложить 80 млрд руб.

«Эльгинский проект – один из крупнейших в мире в секторе коксующегося угля в статусе brownfield, – говорит Красноженов. – Открытая добыча, премиальные марки угля и относительная близость к портам на Дальнем Востоке делают проект конкурентоспособным с точки зрения себестоимости. Но для выхода на проектную мощность (25–30 млн т угольного концентрата) проект требует существенных дополнительных инвестиций в достройку ж/д ветки, энергетической инфраструктуры и обогатительной фабрики».

С учетом высокой долговой нагрузки у «Мечела» сейчас нет средств на дополнительные инвестиции в Эльгу, продолжает Красноженов. Если «Мечел» продает контроль за Эльгой за \$2 млрд и направляет все средства на выплату долга, то ситуация с долговой нагрузкой «выглядит уже менее критично». Спекуляции о продаже Эльги уже отражены в текущей оценке компании после постновогоднего ралли, на наш взгляд. В начале января акции «Мечела» на Московской бирже без видимых причин стали расти и за

несколько дней прибавили почти 30%, на Нью-Йоркской бирже акции компании с начала января подорожали почти на 55%.

При нынешних ценах на твердый коксующийся уголь продажа Эльги за \$2 млрд представляется Красноженову

Валютная структура долга на 1-е п/г 2019 г.



Источник: данные компании

«оптимистичным сценарием». В то же время он отмечает, что на мировом рынке сохранится

системный дефицит твердых марок коксующегося угля при растущем рост спросе на сталь, прежде всего за счет крупных инфраструктурных проектов в Азии.

Маловероятно, что «Мечел» действительно планировал выкупать обратно долю в Эльге – вряд ли банки-кредиторы одобрили бы и профинансировали бы такую покупку, приводящую к увеличению долговой нагрузки, согласен аналитик «Атона» Андрей Лобазов. Вполне вероятно, компания взяла паузу, чтобы проработать различные сценарии, включая перепродажу этой доли с опционом на выкуп позже, рассуждает он. Конечно, продажа Эльги позволит «Мечелу» незначительно снизить долг, но при этом лишит его основной возможности для роста производства, заключает эксперт.

**Зайнуллин Е. Группа ECH вышла из Быстринского проекта // Коммерсантъ. – 2020. – 22 января. – № 10. – С.9.
Ее долю купила структура Владимира Потанина**

По данным "Ъ", Григорий Березкин продал долю в фонде CIS Natural Resources компании группы «Интеррос» Владимира Потанина. Основным активом CIS Natural Resources, размер которого составляет \$250 млн, является доля в Быстринском ГОКе. Причиной продажи источники "Ъ" называют неопределенность со сроками выхода Быстринского ГОКа на IPO и потребность группы ECH в деньгах для метанольного проекта на Дальнем Востоке.

Группа ECH Григория Березкина продала долю в фонде CIS Natural Resources, сообщили "Ъ" источники, знакомые с ситуацией. Покупателем выступила компания группы «Интеррос» Владимира Потанина. Эту информацию подтвердили "Ъ" представители «Норникеля», «Интерроса» и ECH, но от дополнительных комментариев отказались. Источник "Ъ" назвал цену продажи пакета ECH «рыночной», не став называть ее. Размер доли, которой ECH владела в CIS Natural Resources, не раскрывался.

Этот фонд в размере \$250 млн был создан в 2016 году группой ECH и Winter Capital, основным инвестором которой является «Интеррос». Ключевым активом фонда стала доля 39,32% Быстринского ГОКа, приобретенная у «Норникеля». На данный момент актуальная доля фонда в ГОКе составляет 36,66%, китайский Highland Fund владеет 13,33%, у «Норникеля» 50,01%.

CIS Natural Resources планировал инвестировать в российские проекты в области природных ресурсов и за три года проработал несколько потенциальных объектов для инвестиций в горнорудной и золотодобывающей отраслях, рассказал собеседник "Ъ". Но о других сделках фонда, помимо ГОКа, неизвестно.

Быстринский ГОК был построен в 2017 году в труднодоступной части Забайкалья. Проектная мощность составляет 10 млн тонн руды в год. В презентации «Норникеля» к дню стратегии, который прошел 18 ноября 2019 года, говорится, что Быстринский ГОК в 2020 году произведет 55–65 тыс. тонн меди, 220–240 тыс. унций золота и 1,5–1,7 тыс. тонн железорудного концентрата. Золотосодержащий концентрат отправляется на обогатительные мощности «Норникеля» в Заполярный филиал. Рынки сбыта для железорудного и медного концентрата — Россия и КНР, а также потенциально Япония и Южная Корея.

Как отмечает один из источников "Ъ", в 2017 году было объявлено о планах по выходу Быстринского ГОКа на IPO, что «полностью соответствовало стратегии ECH как финансового инвестора». Вместе с тем среди ключевых акционеров «Норникеля» есть разногласия по вопросу IPO. «"Интеррос" выступает за IPO, а по мнению "Русала", актив лучше сохранить в составе "Норникеля". Поиск приемлемого для всех решения может затянуться, а ECH как финансовый инвестор не заинтересован в затягивании этого проекта», — объясняет собеседник "Ъ", отмечая, что на данный момент сроки IPO выглядят неопределенными. Так, в ноябре 2019 года Владимир Потанин заявил о планах принять решение о размещении акций только после выхода Быстринского ГОКа на проектную мощность (см. "Ъ" от 21 ноября 2019 года), что, как ожидается, произойдет в третьем квартале 2020 года. В «Русале» не ответили на запрос "Ъ".

По словам собеседника "Ъ", параллельно у группы ECH появились ориентированные на экспорт и капиталоемкие промышленные проекты, частности в газохимии.

Группа планирует построить завод по производству метанола в Сковородино Амурской области мощностью 1,2 млн тонн в год, большая часть которого будет экспортироваться в Китай. Стоимость проекта оценивалась в \$700 млн. Завод рассчитывает получать 1 млрд кубометров газа для производства метанола с запущенного в прошлом году газопровода «Сила Сибири», который находится в непосредственной близости от площадки.

Борис Красноженов из Альфа-банка считает, что выход Быстринского ГОКа на полную мощность позволит получить более корректную оценку во время возможного IPO. «Это позволит более точно оценить актив с точки зрения денежных потоков и возможных дивидендов. Мы также ожидаем роста цен на медь на горизонте 12–18 месяцев за счет роста инфраструктурных инвестиций в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Золото также остается привлекательным активом в условиях растущей волатильности на финансовых рынках», — считает эксперт.

Владимир Потанин, глава «Норникеля», о перспективах IPO Быстринского ГОКа, 24 октября 2018 года:

«По Быстре с самого начала был план разделения рисков, когда мы запускали в проект китайцев и других инвесторов».