



НАУЧНО•
ТЕХНИЧЕСКАЯ
БИБЛИОТЕКА
Минпромторга России

Деятельность металлургических компаний

Досье

10 – 16 февраля 2020 года

№ 5



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. Цены отстали от дивидендов // Ведомости. – 2020. – 13 февраля. - № 24. – С.14.	4
Почему сталелитейные компании очень мало заработали в прошлом году: Это может привести к снижению дивидендных выплат	
Зайнуллин Е. Хороший лом не отделят от плохого // Коммерсантъ. – 2020. – 10 февраля. - № 23/П. – С.9.	7
Минэкономики и Минпромторг против перечней лома черных металлов	
Смородская П. Ходовой эквивалент / Смородская П., Ладыгин Д. // Коммерсантъ. – 2020. – 11 февраля. - № 24. – С.8.....	8
Российские банки запаслись золотом	

Деятельность отраслевых компаний

«АРКТИК ПАЛЛАДИЙ»

Скорлыгина Н. РФПИ готовится войти в «Арктик Палладий» / Скорлыгина Н., Зайнуллин Е. // Коммерсантъ. – 2020. – 10 февраля. - № 23/П. – С.7. 10	
Фонд может получить на это \$1 млрд из ФНБ	

EVRAZ

Зайнуллин Е. Владельцы Evraz взяли «Сибуглемет» на себя // Коммерсантъ. – 2020. – 14 февраля. - № 27. – С.7.....	12
Их структуры начали выкуп активов холдинга у ВЭБ.РФ	

Трифонов П. Цены отстали от дивидендов // Ведомости. – 2020. – 13 февраля. - № 24. – С.14.

Почему сталелитейные компании очень мало заработали в прошлом году: Это может привести к снижению дивидендных выплат

Крупнейшие сталелитейные компании России – НЛМК, «Северсталь», ММК сократили в 2019 г. производство стали на 7%. У всех трех снизались выручка, EBITDA, чистая прибыль и рентабельность. 12 февраля отчетность за прошлый год опубликовал НЛМК. Ранее это уже сделали «Северсталь» и ММК. На три компании приходится почти 56% производства стали в России.

Плохие финансовые показатели металлургов объясняются падением цен на сталь и ростом на металлургическое сырье, приводит пресс-служба НЛМК слова вице-президента по финансам Шамиля Курмашова. К ноябрю 2019 г. мировые цены на горячекатаный рулон на условиях отгрузки в черноморских портах упали на 15,5% до \$396 за 1 т, а на железную руду в Китае выросли на 25% до \$89. «Северсталь» и ММК также связывали слабые финансовые результаты с неблагоприятной рыночной ситуацией – снижением цен на продукцию и замедлением деловой активности на основных рынках сбыта.

В таких сложных рыночных условиях 80% металлургического производства приносит отрицательный финансовый результат, указывает Курмашов. Например, EBITDA крупнейшего производителя стали в мире ArcelorMittal в 2019 г. снизилась почти вдвое до \$5,2 млрд, чистый убыток составил \$2,5 млрд.

Но у российских компаний есть конкурентные преимущества – низкий долг (у всех трех компаний соотношение чистого долга и EBITDA меньше единицы) и собственные источники сырья. Это делает их более устойчивыми на волатильном и сложном рынке, сходятся во мнении вице-президент Moody's Денис Перевезенцев и руководитель отдела аналитических исследований Альфа-банка Борис Красноженов. Несмотря на ухудшившиеся показатели в 2019 г., результаты российских компаний можно считать успешными на фоне непростой ситуации в секторе в ключевых регионах – США и Европе, замечает Перевезенцев.

Падение EBITDA и рост инвестиций ожидаемо привели к снижению свободного денежного потока. Именно к этому показателю у всех трех компаний привязаны дивидендные выплаты. Все они обещают отдавать акционерам 100% свободного денежного потока, если чистый долг не превышает 1 EBITDA.

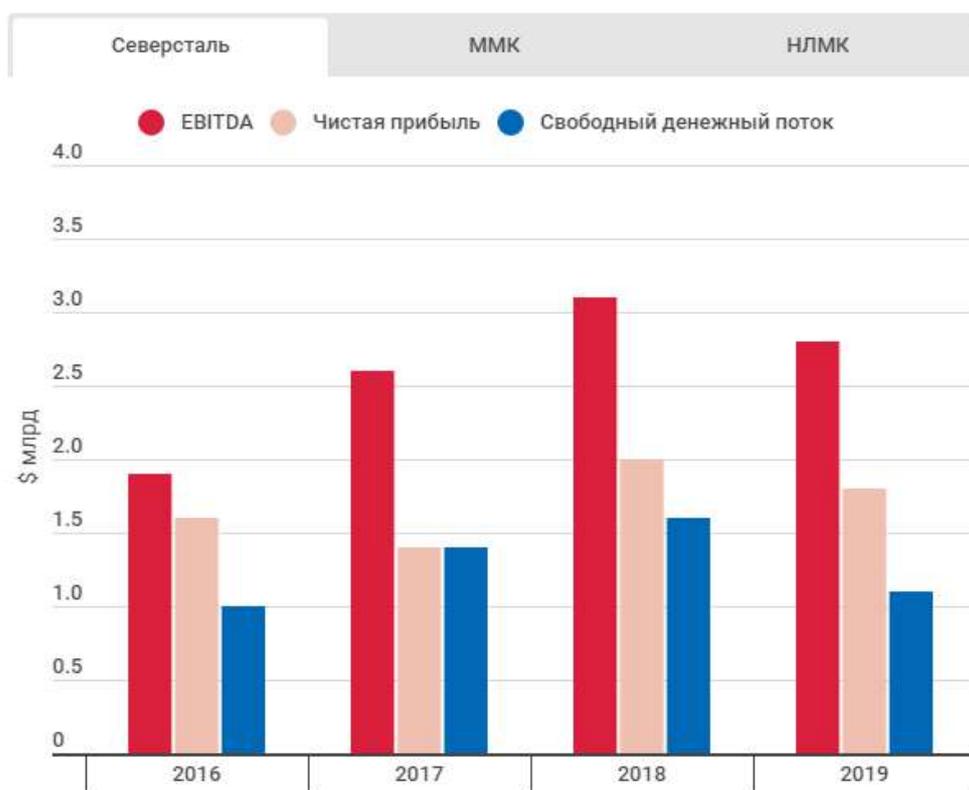
За прошлый год НЛМК и «Северсталь» отдадут владельцам даже больше положенного. НЛМК направит на дивиденды 148% свободного денежного потока, или \$500 млн, «Северсталь» – 117%, или \$352,6 млн. ММК заплатит 100%, или \$272 млн.

Но за 2020 г. дивидендные выплаты могут снизиться из-за падения уровня свободного денежного потока на фоне пока еще слабых цен на сталь и роста капитальных затрат компаний, предостерегает Перевезенцев. Представитель «Северстали» напоминает лишь, что его компания не намерена увеличивать долг и это позволит платить высокие дивиденды. «Однако рынки стали сейчас крайне волатильны, и прогнозировать внешние факторы сложно», – подчеркивал он. Представитель ММК от комментариев отказался.

Представитель НЛМК не ответил на вопрос, существуют ли риски снижения дивидендных выплат в 2020 г. Однако он подчеркнул, что стратегия компании позволяет ей оставаться устойчивой к внешним рыночным факторам за счет низкой себестоимости производства, вертикальной интеграции, локализации производства и диверсифицированного портфеля продаж.

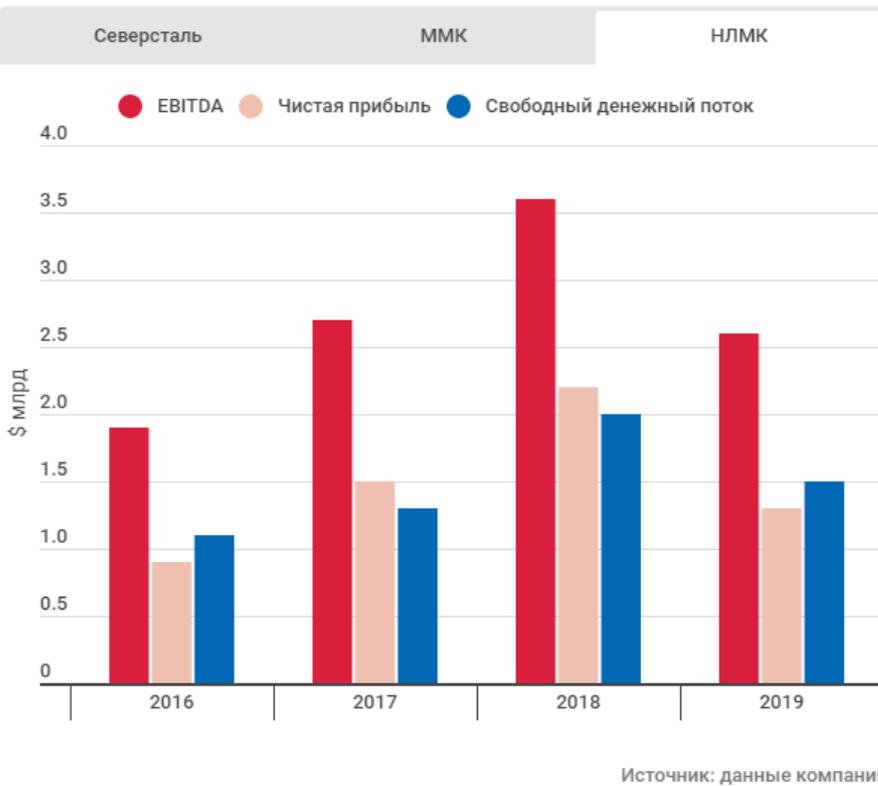
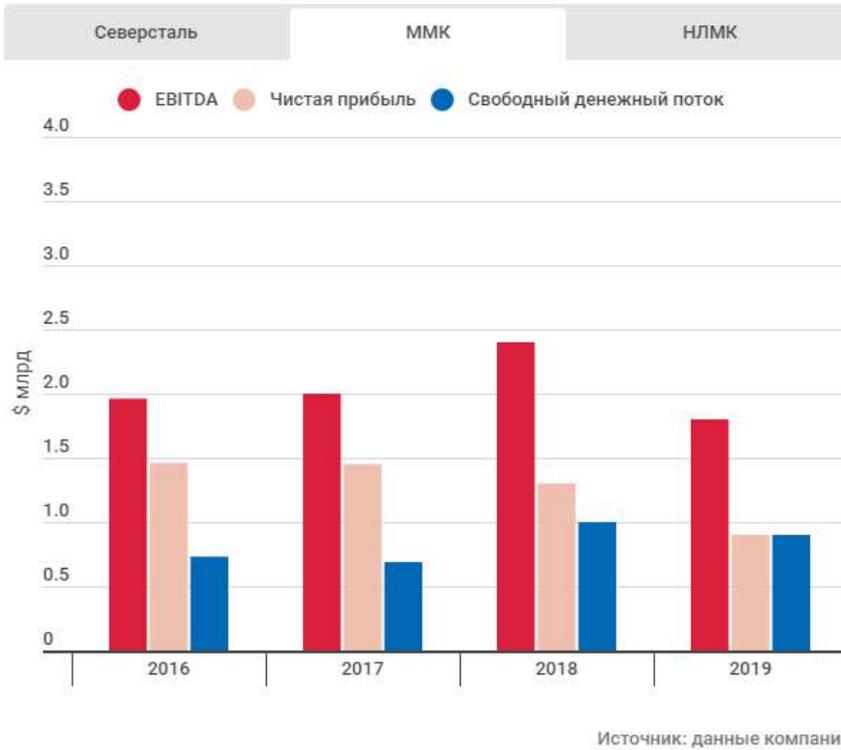
В целом эксперты ожидают восстановления рынка стали в 2020 г. «Достигнув дна в IV квартале 2019 г., цены на сталь продемонстрировали уверенный рост в I квартале 2020 г.: цена горячекатаного проката выросла до \$500 за тонну. И во II квартале рост продолжится», – приводит данные Красноженов. А реализация крупных инвестиционных проектов как в России, так и за рубежом (например, китайской инициативы «Один пояс, один путь») поддержит спрос на сталь, добавляет он. В 2020 г. спрос на сталь вырастет на 1–2% и ускорится в 2021 г. в случае успешной реализации национальных проектов, ожидает Перевезенцев. Снижение спроса на сталь со стороны российской строительной отрасли будет компенсировано для ее производителей восстановлением цен на экспортных направлениях и нормализацией рентабельности экспортных продаж в 2020 г., продолжает он. Однако в 2020 г. сохранятся глобальные риски для отрасли, подчеркивает эксперт: снижение спроса на сталь в Китае (страна потребляет почти весь 1 млрд т производимой стали) может привести к росту ее экспорта из страны. «Есть риск повторения ситуации 2015–2016 гг., когда китайский экспорт стали увеличился до 100 млн т и привел к падению цен на всех рынках», – предостерегает он.

Как падали доходы металлургов



Источник: данные компаний

Как падали доходы металлургов



Законопроект, вводящий региональные перечни разрешенного к приему от граждан лома черных металлов, получил негативную оценку Минэкономики и Минпромторга. Авторы поправок указывают на полное исчерпание свободных источников лома, что приводит к росту краж, и предлагают уточнить, что сдавать можно, а что нет. Но в Минэкономики и Минпромторге считают, что пользы это не принесет, лишь нанесет удар по электрометаллургии, так как население обеспечивает половину сбора всего лома в стране. Эксперты также не считают нужным вводить дополнительные ограничения для отрасли.

Минэкономики не поддержало проект поправок к законодательству, который дает полномочия субъектам федерации утверждать перечень разрешенного к приему от физлиц лома черных металлов. Это следует из письма (копия есть у "Ъ") замминистра Михаила Расстригина в государственно-правовое управление президента, Минпромторг и аппарат правительства. В Минэкономики не ответили на запрос "Ъ".

Сейчас при сдаче лома черных металлов закон не ограничивает граждан: перечни допустимого к сдаче лома, формируемые регионом, введены только для цветных металлов. Инициаторы поправок (депутаты Ивановской облдумы) указывают, что ранее многочисленные свалки и пустыри позволяли гражданам добывать лом законным способом, но со временем свободные источники сырья иссякли.

В ряде регионов это привело к росту краж, регулярно происходят хищения чугунных крышек канализационных колодцев.

«На основании пояснительной записки к законопроекту можно сделать вывод, что предполагается ввести перечень разрешенного к сдаче лома в целях снижения и исключения хищения садового инвентаря, заборов и прочего дачного имущества и тем самым ограничить права добросовестных ломосдатчиков, что является ограничением права собственности и гражданских прав в целом»,— пишет господин Расстригин.

По данным Росстата, доля лома, образовавшегося у физлиц, в сборе лома с 2010 по 2016 год составляла 31,5%, а в 2017 году — 50,2%. В Минэкономики считают, что введение ограничений на сбор приведет к сокращению электрометаллургического производства и металлургического производства в целом, а также негативно скажется на развитии ломозаготовительных организаций, говорится в письме. Замглавы Минпромторга Виктор Евтухов заявил "Ъ", что министерство не поддерживает законопроект в данной редакции по аналогичной причине. Существующие перечни лома цветных металлов, отмечает он, не имеют единообразия, так как утверждаются органами власти регионов.

Это приводит к тому, что лом и отходы цветных металлов свозятся для сдачи в субъекты РФ, в которых действует наиболее широкий перечень»,— говорит господин Евтухов.

Ассоциация ломозаготовителей «Руслом.ком» также не поддержала изменения. В ее отзыве говорится, что стандартизировать сдаваемый лом черных металлов невозможно. «Зачастую граждане приносят куски металла после демонтажа, не подлежащие идентификации по типу исходного товара»,— говорится в отзыве. Введение перечней снизит ломозаготовку на легальных пунктах приемки, а не поименованный в списках лом пойдет на теневой рынок, считают в «Русломе». Однако ассоциация допускает введение запрета на прием дорожных люков, рельсов, осей и памятников. Перечень может быть составлен при поддержке предприятий—владельцев металлофонда, заинтересованных в снижении риска хищений, и ломозаготовительных предприятий. Он должен утверждаться правительством и быть единым, считают в ассоциации. Эту идею также поддерживают в Минпромторге.

По словам Максима Худалова из АКРА, проблема сдачи в лом объектов инфраструктуры давно в прошлом, подозрительный лом у населения не принимается. «Ломозаготовители регулярно контактируют с правоохранительными органами»,— говорит

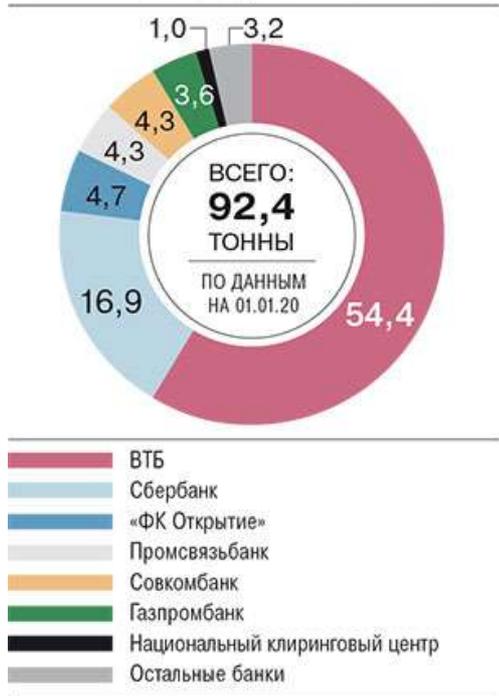
он.— Более того, предпринятые усилия по обелению сферы оборота лома, в том числе с частичным переводом ломосборщиков на безналичный расчет, практически ставят под полный контроль перемещения ломосборщиков, и в случае обнаружения краденых элементов в сданном металле виновный может быть легко установлен». Дополнительные ограничения абсолютно лишние, считает господин Худалов.

Смородская П. Ходовой эквивалент / Смородская П., Ладыгин Д. // Коммерсантъ. – 2020. – 11 февраля. - № 24. – С.8. Российские банки запаслись золотом

По итогам 2019 года запасы драгоценных металлов в хранилищах российских банков достигли рекордного значения за последние пять лет. На 1 января 2020 года в золотом эквиваленте они превысили 92 тонны. Участники рынка связывают тенденцию с сокращением покупок драгметалла Банком России, его основным потребителем в стране. В результате российские банки начинают активнее выходить с золотом на зарубежные рынки.

Согласно банковской отчетности, объем драгоценных металлов на счетах российских кредитных организаций на 1 января превысил 92 тонны в золотом эквиваленте. Это

КРУПНЕЙШИЕ БАНКИ—ВЛАДЕЛЬЦЫ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ (ТОНН ЗОЛОТОГО ЭКВИВАЛЕНТА)
ИСТОЧНИК: РАСЧЕТЫ "Ъ" ПО ДАННЫМ ОТЧЕТНОСТИ БАНКОВ.



рекордное значение для начала года, по крайней мере за пять лет. В частности, годом ранее объем составлял всего 38 тонн. Изменение запасов золота в хранилищах банков носят сезонный характер, в том числе из-за графика добычи металла. Пик запасов приходится обычно на начало осени, к концу года значительная доля распродается.

Как сообщил "Ъ" начальник управления операций с товарными активами и продуктами фондирования банка «Открытие» Алексей Зайцев, основным покупателем золота долго оставался ЦБ, но в прошлом году ситуация стала меняться. По словам топ-менеджера, сначала ЦБ установил дисконт в 0,12%. С учетом низкой маржинальности таких операций дисконт оказался чувствительным для участников рынка. Кроме того, по словам Алексея Зайцева, во втором полугодии Банк России снизил закупки золота. Эту информацию подтвердил "Ъ" казначей одного из крупных российских банков. В ВТБ также отмечают рост объема физического золота «на фоне снижения закупок ЦБ».

Последние шесть лет годовая добыча золота в России составляет 290–315 тонн. В предшествующие пять лет Банк России выкупал 60–90% металла. Согласно ежемесячной статистике размера международных резервов, в 2019 году он выкупил всего 158 тонн золота — минимальный объем за шесть лет. Для сравнения, в 2018 году ЦБ увеличил объем золота на 274 тонны. С августа 2019 года доля драгоценного металла в резервах остается в районе 20%.

Президент Московской международной валютной ассоциации Алексей Мамонтов считает, что с учетом снижения рисков санкций и торговых войн Банк России просто мог посчитать, что доля золота в резервах уже «достаточно убедительна». Кроме того, считает господин Мамонтов, ЦБ ведет себя рационально, не покупая актив на пике его стоимости, чтобы снизить риски коррекции. В Банке России не комментируют свои операции на рынке золота.

Основными держателями золота по итогам года в итоге стали ВТБ (54 тонны) и Сбербанк (17 тонн). Еще у четырех банков — «ФК Открытие», Совкомбанк, Газпромбанк и

Национальный клиринговый центр (НКЦ, дочерний банк Московской биржи) — объем золота колеблется от 1 до 5 тонн.

В ВТБ заверили, что объем остатков в хранилище не отражает риски банка, поскольку покупки физического золота хеджируются продажами в рамках форвардных и фьючерсных контрактов. В Сбербанке не считают запасы золота в хранилищах большими: «Покупки обычно осуществляются в конце сезона добычи, далее золото постепенно продается потребителям и ЦБ. Сейчас его уже меньше, чем на начало года». Первый зампред правления Совкомбанка Сергей Хотимский пояснил, что банк увеличил покупку драгоценных металлов под конец года в связи с подписанием новых торговых контрактов на российском и международном рынках.

На фоне снижения спроса со стороны ЦБ российские банки активно выходят с металлом на зарубежные рынки. По словам Алексея Зайцева, основными институциональными покупателями золота выступают JP Morgan, Credit Suisse, UBS.

По информации источника "Ъ" в одном из российских банков, приобретают золото и его физические потребители, в том числе ювелирные компании Индии. Кроме того, золото можно использовать в качестве обеспечения при торгах на Московской бирже. Как сообщил представитель биржи, участники могут использовать физическое золото как обеспечение по сделкам с валютой, ценными бумагами или на рынке репо. В частности, по состоянию на 1 января одна тонна золота в НКЦ была внесена участниками биржевых торгов в качестве обеспечения.

«АРКТИК ПАЛЛАДИЙ»

**Скорлыгина Н. РФПИ готовится войти в «Арктик Палладий» / Скорлыгина Н., Зайнуллин Е. // Коммерсантъ. – 2020. – 10 февраля. - № 23/П. – С.7.
Фонд может получить на это \$1 млрд из ФНБ**

Как выяснил “Ъ”, РФПИ может получить \$1 млрд из ФНБ для совместных инвестиций с ближневосточными инвесторами в потенциально крупнейший в мире проект по производству металлов платиновой группы «Арктик Палладий». Проектом, запуск которого намечен на 2024 год, сейчас на паритетных началах владеют «Норникель» и «Русская платина». По мнению экспертов, шансы «Арктик Палладия» на получение средств ФНБ высоки, поскольку проект соответствует всем формальным критериям для этого.

Правительство может выделить около \$1 млрд из ФНБ на проект «Арктик Палладий», который реализует СП «Норникеля» и «Русской платины» Мусы Бажаева. Но получателем этой суммы станут не текущие паритетные акционеры проекта, а РФПИ, который планирует привлечь в «Арктик Палладий» ближневосточных инвесторов, рассказали “Ъ” три источника, знакомых с ситуацией. Один из них надеется, что более четкую структуру эта сделка обретет к началу лета.

По информации “Ъ”, в середине января Владимир Путин дал поручение о выделении средств, в конце месяца первый вице-премьер Андрей Белоусов направил поручение в Минфин, Минэкономики и Минвостокразвития. В Минвостокразвития “Ъ” подтвердили, что предложение о выделении средств поступило, вопрос находится в работе, однако не уточнили, кому именно предназначены деньги. В Минфине, Минэкономики и пресс-службе правительства не ответили на запрос “Ъ”. В аппарате Андрея Белоусова комментарий получить не удалось. В «Норникеле» “Ъ” не прокомментировали выделение средств, в «Русской платине» сказали, что не обращались за средствами ФНБ. В РФПИ от комментариев отказались.

«Арктик Палладий» предполагает разработку Черногорского и южной части месторождения Норильск-1 (лицензии внесены «Русской платиной»), а также Масловского месторождения (лицензия внесена «Норникелем»). На полной мощности проект может производить до 120 тонн металлов платиновой группы в год, первая очередь намечается к вводу в 2024 году. В декабре 2019 года ходатайство о создании СП удовлетворила ФАС, а на прошлой неделе стало известно, что заключено акционерное соглашение (см. “Ъ” от 6 февраля). Суммарные инвестиции в проект Муса Бажаев оценивал в \$15 млрд, а годовую выручку — в \$7 млрд. Сейчас цены на палладий бьют исторические рекорды, превышая \$2,2 тыс. за унцию.

В ноябре 2019 года господин Бажаев сообщал, что совместно с ВТБ и РФПИ работает над привлечением со стороны «Русской платины» в проект ближневосточных инвесторов. Тогда же глава РФПИ Кирилл Дмитриев говорил, что инвесторы из Саудовской Аравии и ОАЭ интересуются проектом. На Ближнем Востоке ключевыми партнерами РФПИ являются фонд Mubadala (ОАЭ), саудовский Public Investment Fund, а также крупные госкомпании региона. РФПИ, согласно своему мандату, соинвестирует вместе с зарубежными инвесторами, используя в качестве капитала в том числе средства ФНБ. В январе господин Дмитриев докладывал Владимиру Путину, что РФПИ вложил в различные проекты 125 млрд руб. средств ФНБ.

Вице-президент Moody’s в России и СНГ Денис Перевезенцев считает вполне вероятным предоставление средств ФНБ для «Арктик Палладия», так как проект полностью соответствует формальным критериям для этого. Он напоминает, что, согласно разработанным Минфином правилам инвестирования средств ФНБ, доля этих денег в общем

финансировании проекта не должна превышать 20%, а доходность должна быть не ниже доходности ОФЗ. При этом, как отмечает эксперт, «Арктик Палладий» является высокорентабельным проектом.

Кирилл Дмитриев, глава РФПИ, 20 ноября 2019 года:

«Это очень интересный, очень перспективный проект, практически самый крупный платиноидный проект в мире... Мы видим очень значимый интерес со стороны инвесторов Эмиратов, Саудовской Аравии к этому проекту»

**Зайнуллин Е. Владельцы Evraz взяли «Сибуглемет» на себя // Коммерсантъ. – 2020. – 14 февраля. – № 27. – С.7.
Их структуры начали выкуп активов холдинга у ВЭБ.РФ**

Как выяснил “Ъ”, основные собственники Evraz начинают процесс покупки «Сибуглемета», одного из крупнейших производителей коксующихся углей в России, у ВЭБ.РФ. Сумма сделки будет сравнительно небольшой — источники “Ъ” говорят о 4 млрд руб., — однако новые собственники возьмут на себя обслуживание долга перед ВЭБ.РФ в \$3,5 млрд. Сейчас Evraz уже управляет «Сибуглеметом». По мнению аналитиков, основные владельцы Evraz решили выкупать актив на себя, чтобы не увеличивать долговую нагрузку группы. Они констатируют, что у «Сибуглемета» хорошие активы, которые позволят обслуживать долг.

В ФАС поступило ходатайство от «Онега Холдинг» на приобретение 99,57% АО «Междуречье» (основной добывающий актив «Сибуглемета»), следует из данных службы. Совладельцами «Онега Холдинг» являются Greenleas International Holdings Романа Абрамовича, Abiglaze Limited Александра Абрамова, Toshi Holdings Евгения Швидлера. Таким образом, речь идет о покупке компании основными владельцами Evraz. В Evraz отказались от комментариев.

По словам одного из собеседников “Ъ”, сумма сделки может составить около 4 млрд руб., выплаты могут пройти в рассрочку.

В холдинг «Сибуглемет» входят разрезы «Междуречье» и УК «Южная», шахты «Антоновская» и «Большевик», обогатительные фабрики «Междуреченская» и «Антоновская» суммарной мощностью переработки 12 млн тонн угля. Балансовые запасы угля предприятий холдинга составляют порядка 300 млн тонн. Владелец группы является ВЭБ.РФ, большая часть активов (в том числе 99,75% акций АО «Междуречье») принадлежит ему напрямую, остальные находятся в залоге. Долг «Сибуглемета» перед ВЭБ.РФ оценивается в \$3,5 млрд (см. “Ъ” от 27 февраля 2018 года). По данным “Ъ”, он включен в сделку и новые собственники актива будут его обслуживать. В ВЭБ.РФ воздержались от комментариев.

ВЭБ.РФ в октябре 2015 года передал Evraz управление «Сибуглеметом». В квартальной отчетности за 2019 год ВЭБ.РФ традиционно относил «Сибуглемет» к «группе выбытия», то есть к активам, которые банк намерен продать в течение года. В то же время дата, с которой «Сибуглемет» был отнесен к этой группе, не уточнялась.

В отрасли долгое время обсуждаются возможные схемы, которые позволили бы ВЭБ.РФ избавиться от непрофильного угольного актива, а Evraz — получить контроль над ним.

В конце декабря 2018 года «Ведомости» со ссылкой на источники сообщали, что ВЭБ.РФ и Evraz рассматривают возможность создания совместного предприятия на базе своих угольных активов, в которое Evraz мог бы внести «Южкузбассуголь», «Распадскую» и «Межегейуголь», получив в СП 75%.

Однако, по словам источников “Ъ”, этот вариант не прошел, потому что ВЭБ не хочет списывать долг «Сибуглемета». Как отмечали аналитики «Атона», при сохранении долга в случае создания СП Evraz был бы вынужден консолидировать его. «В результате чистая долговая нагрузка Evraz увеличится с \$3,6 млрд до \$6,1 млрд, а соотношение чистый долг/консенсус-ЕБИТДА за 2019 год (\$2,9 млрд) вырастет с 1,2х до 1,9х, что отрицательно скажется на перспективах выплаты дивидендов», — говорилось в отчете «Атона». Это противоречит стратегии Evraz, согласно которой приоритетом компании является выплата

дивидендов, реинвестирование в проекты и управление долгом. При этом дивидендные выплаты осуществляются при соотношении чистый долг/EBITDA не выше 2х. По состоянию на первое полугодие 2019 года долговая нагрузка Evraz составила 1,1х, чистый долг — \$3,65 млрд.

По мнению Максима Худалова из АКРА, акционеры Evraz могут приобретать «Сибуглемет» на себя, чтобы избежать консолидации долга компанией. «У "Сибуглемета" хорошие активы, которые при должном уровне поддержки можно развивать, чтобы гасить долговые обязательства»,— считает господин Худалов.