

# СДЕЛКИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РОССИЙСКОЙ ЗОЛОТОДОБЫЧЕ И ИХ БЛИЖАЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Михаил Иванович **ЛЕСКОВ**  
Диктор по развитию  
«Институт геотехнологий» (ИГТ)

**RUSSIAN BULLION FORUM 2021**

Москва  
18 ноября 2021

# Введение

- ▶ Рост цен на золото в 2019-2020 г. вызвал резкий рост активности в M&A в российской золотодобыче
- ▶ Ряд известных сделок заметно меняет расстановку сил на рынке добычи золота
- ▶ Формирование новых игроков ведет к росту темпов дальнейших изменений
- ▶ Сделки с крупными активами способствуют активности в расширении более мелких сделок
- ▶ Всё это ведет к более глубокой трансформации отрасли в итоге
- ▶ При этом, основную роль в сделках играют российские компании и российский капитал
- ▶ Трендом становится уже не листинг активов, а их делистинг
- ▶ Более высокая степень самодостаточности российской золотодобычи делает её более устойчивой к внешним рискам и обеспечивает её более надежный рост на основе собственных ресурсов

# Цена на золото и темпы сделок

- ▶ Выход мировой цены на золото на пиковые значения в середине 2020 г. перевел тренд с восходящего на нисходящий, при этом темп снижения намного ниже темпа недавнего роста
- ▶ Рубль в отношении к доллару остается мягким и лишь недавно незначительно укрепился
- ▶ Это оставляет коридор доходности золотодобычи достаточно просторным, позволяя пока противостоять даже быстро растущим ценам на ГСМ и подорожанию ряда других составляющих затрат на добычу
- ▶ Прошедшие крупные сделки в отрасли разогрели аппетит к ним и вызвали интерес к отрасли в целом
- ▶ Ряд новых потенциально крупных (и не только) сделок в данное время находится в обсуждении
- ▶ В этой связи формальное снижение объёмов М&А в Q3-2021 не означает фактической утраты аппетита к новым сделкам на этом рынке



# Примеры сделок и их влияние на рынок

- ▶ В.Свиблов и его приобретения: новые лица в ТОП-5 российских золотодобытчиков
- ▶ К.Струков и «Петропавловск»: следим за развитием событий..
- ▶ «Полюс» и Сухой Лог: мы все этого давно ждали
- ▶ «Селигдар» и Кючус: последний крупный объект в Нераспредфонде получил владельца
- ▶ Kinross Gold и Чульбаткан: крупнейший иностранный инвестор в золотодобычи остается в России!
- ▶ «Мангазея Золото» и Итака: конец давних споров
- ▶ Кору Goldfields и «Амур Золото»: RTO, какого давно ждали
- ▶ Атом Голд: новый игрок по-крупному?
- ▶ СН Голд Майнинг: еще один кандидат в ТОП-20
- ▶ Активность целого ряда иных компаний и инвесторов
- ▶ Ожидаемые далее сделки

# Новые игроки и их влияние на рынок

- ▶ Приобретение «пакетами» ведет к формированию «вторичных продаж» ранее приобретённых в таких «пакетах» второстепенных малозначимых для нового владельца активов
- ▶ Укрупнение компаний также ведет к высвобождению отыгравших свою прежнюю роль объектов
- ▶ Это будет способствовать активизации сделок с активами меньшего размера и к росту, а также к укреплению компаний «второго эшелона»
- ▶ В свою очередь, это создает привлекательные возможности для новых входящих в отрасль
- ▶ Это усиливает и активность далее среди еще более мелких компаний и объектов, в т.ч. юниорных, создавая устойчивый спрос и на них

# Темпы дальнейших изменений

- ▶ Новые сделки В.Свиблова?
- ▶ Приобретения силами «Полюса» и «Полиметалла»?
- ▶ Ждать ли еще покупок в России от Kinross'а?
- ▶ Пакет ЮГК в «Петропавловске»?
- ▶ «Высочайший»?
- ▶ Что-то еще из активов, к которым прежние владельцы утрачивают былой интерес?
- ▶ Активное укрупнение и укрепление компаний «Второй Двадцатки»
- ▶ Быстрое появление и усиление новых «охотников» с «аппетитами» к консолидации

# Листинг или Делистинг

- ▶ «Высочайший» отменил IPO на Мосбирже в начале 2021 г.
- ▶ Nordgold отменил IPO в Лондоне в середине 2021 г.
- ▶ В.Свиблов провел делистинг Highland Gold в Лондоне в 2020 г. и Trans-Siberian Gold (там же) в 2021 г.
- ▶ «Амур Золото» провело RTO с Kory Goldfields, выведя таким образом на NASDAQ (в Стокгольме) свои дальневосточные активы
- ▶ Финансирование из российских источников будет становиться все более доступным, его инструменты будут быстро развиваться
- ▶ Финансирование из иностранных источников не будет достигать масштабов 2000х годов

# КРАТКИЕ ВЫВОДЫ

- ▶ Активность M&A в сфере разведки и добычи золота (да и ряда иных металлов) продолжит возрастать
- ▶ Сделки будут всё более «зрелыми» и динамичными
- ▶ Крупные консолидаторы будут выступать также продавцами менее значимых активов
- ▶ Жесткость конкуренции между крупными компаниями будет понемногу смягчаться (кроме конкуренции за кадры, дефицит которых резко обострится) и уступать место кооперации
- ▶ Постепенно это распространится и на средние компании
- ▶ Продолжится активное появление «новых имен» в отрасли, равно как продолжится уход «старых имен»
- ▶ Продолжится формирование инвестиционно-банковских альянсов обеспечивающих средствами купные компании и проекты развития в отрасли
- ▶ Значимость участия иностранного капитала в развитии российской золотодобычи не вернется к уровням второй половины 1990х и первой половины 2000х
- ▶ Сделки M&A ближайших 2-3 лет еще более изменят золотодобычу в России, обеспечив её количественный и качественный рост

# Благодарю за внимание!

**Рад ответить на возможные вопросы.**

С уважением,

**Михаил Иванович Лесков**

Директор по развитию ООО «Институт геотехнологий»

Моб. **+7 916 165 27 83**

E-mail: **m.leskov@igeotech.ru**

**m.i.leskov@mail.ru**