

Оценка инвестиционной привлекательности российских горнодобывающих компаний

Часть 1

DOI: <http://dx.doi.org/10.18796/0041-5790-2022-10-45-47>

В современных условиях реализации беспрецедентного санкционного давления на российскую экономику вопрос пересмотра источников и инструментов инвестирования становится одним из наиболее актуальных. Вложение капиталов в фондовые активы, обращающиеся на биржевых площадках, приобретает все большую популярность. Наблюдается смещение интереса розничного инвестора с международного рынка в сторону национального, акции российских компаний выступают ключевым объектом для инвестиционных вложений, среди которых особое место занимают долевые инструменты горнодобывающих предприятий. В статье осуществляется анализ факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность компаний горнодобывающего сектора.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, горнодобывающие предприятия, акции, биржевая торговля, активы, выручка, чистая прибыль.

Для цитирования: Оценка инвестиционной привлекательности российских горнодобывающих компаний. Часть 1 / О.Ю. Кузьмина, М.Е. Коновалова, С.Ю. Саломатина и др. // Уголь. 2022. № 10. С. 45-47. DOI: 10.18796/0041-5790-2022-10-45-47.

ВВЕДЕНИЕ

Российская Федерация традиционно занимает одно из лидирующих положений и по составу, и по объему добычи полезных ископаемых: руд черных и цветных металлов (золота, меди, никеля, олова, палладия, платины), угля, алмазов, строительного сырья [1]. Данные ископаемые являются основной продукцией горнодобывающего сектора.

В исследовании делается акцент на оценке инвестиционной привлекательности компаний российского горнодобывающего сектора, включающего добычу и первоначальную обработку природных ископаемых за исключением нефти и газа, традиционно относящихся к отдельному сегменту – нефтегазовому.

Добыча полезных ископаемых формирует 9-13% отечественного ВВП [2]. Сектор ориентирован как на внутренние нужды, так и способен удовлетворять потребности в природном сырье других стран мира. В товарной структуре российского экспорта минеральные продукты составляют 64%.

КУЗЬМИНА О.Ю.

Канд. экон. наук,
доцент кафедры экономической теории
Самарского государственного
экономического университета,
443090, г. Самара, Россия,
e-mail: pisakina83@yandex.ru

КОНОВАЛОВА М.Е.

Доктор экон. наук,
заведующий кафедрой экономической теории
Самарского государственного
экономического университета,
443090, г. Самара, Россия,
e-mail: mkonoval@mail.ru

САЛОМАТИНА С.Ю.

Канд. экон. наук,
доцент кафедры экономической теории
Самарского государственного
экономического университета,
443090, г. Самара, Россия,
e-mail: salom771@rambler.ru

МАТЕРОВА Е.С.

Канд. экон. наук,
доцент кафедры экономической теории
Самарского государственного
экономического университета,
443090, г. Самара, Россия,
e-mail: nedlen63@yandex.ru

ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ РОССИЙСКОГО ГОРНОДОБЫВАЮЩЕГО СЕКТОРА

К числу ключевых специфических черт российского горнодобывающего сектора можно отнести:

- высокую капиталоемкость производства, обусловленную объективными природными факторами, что обуславливает необходимость значительных первоначальных и последующих инвестиций;
- длинный производственный цикл: геологоразведка и последующая разработка месторождений предполагают длительный процесс, состоящий из множества этапов;
- необходимость концентрации производства вблизи расположения геологических запасов;
- активную роль государства, которая проявляется в прямом и косвенном его участии во многих реализуемых инвестиционных проектах.

Выделенные особенности функционирования горнодобывающих предприятий напрямую или опосредованно определяют их инвестиционную привлекательность. Капиталоемкость и трудоемкость горнодобывающего сектора выше, чем во многих других отраслях промышленности. Затраты на основные производственные фонды в данном секторе экономики в расчете на один рубль выпускаемого продукта приблизительно в 2-2,5 раза выше аналогичного показателя по промышленному производству в целом. Высокая капиталоемкость определяет и более длительные сроки строительства горных предприятий. Реализация инвестиционных проектов в горнодобывающем секторе требует не только существенных первоначальных капиталовложений, но и терпения от инвесторов, поскольку сроки окупаемости проектов также весьма значительные. На уровень издержек горнодобывающих компаний существенное воздействие оказывают и такие объективные факторы, как объемы запасов полезного ископаемого, его качество, глубина залегания, мощность пластов и другие геологические и эксплуатационные условия месторождений [3, 4].

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РОССИЙСКОГО ГОРНОДОБЫВАЮЩЕГО СЕКТОРА

Традиционно добыча в горнодобывающем секторе России высококонцентрирована, добыча и первичная переработка одного полезного ископаемого приходится на ограниченное число компаний, которые являются не

только лидерами отрасли, но и во многом выглядят как системообразующие. Именно эти компании, будучи по организационно-правовой форме публичными акционерными обществами, выступают как крупные эмитенты российского фондового рынка и, следовательно, представляют интерес для розничных и институциональных инвесторов.

Капитализация российских компаний, занимающихся добычей природного сырья, составляет от 10 до 14% капитализации российского рынка акций в зависимости от анализируемого периода [5]. Наряду с нефтегазовым, металлургическим, банковским секторами горнодобывающий входит в ТОП-4 секторов фондового рынка, на которые приходится 1/3 его рыночной стоимостной оценки. Столь высокая популярность долевых инструментов компаний, занимающихся добычей природного сырья, обеспечивается высокими показателями рентабельности собственного капитала и дивидендной доходности [6, 7]. Однако, стоит учесть, что внутри себя сектор выглядит крайне неоднородно, что во многом объясняется разнонаправленной мировой конъюнктурой на продукцию той или иной горнодобывающей компании (см. рисунок).

Как следует из диаграммы, выручка в горнодобывающем секторе перманентно растет. Наибольший прирост показателя обеспечивает ПАО «Полюс» (за пятилетний период в среднем на 22% в год), в то время как ПАО «Алроса» имеет отрицательную динамику прироста выручки, в среднем она снижается на 1% в год.

Что касается стоимости активов горнодобывающего сектора, то восходящая динамика обеспечивается за счет положительной среднегодовой динамики всех компаний, занимающихся добычей полезных ископаемых. Окупаемость инвестиционных вложений снизилась с семи лет до шести при последовательном снижении чистого долга к EBITDA. При росте параметров роста прибыли для акционеров наблюдается динамика снижения дивидендной доходности в секторе: ПАО «Распадская», ПАО «Полюс» и ПАО «Алроса» не выплачивали дивиденды в последнее время, что во многом объясняется сложившейся сложной экономической ситуацией в стране [8, 9, 10].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Развитие российского горнодобывающего сектора выглядит крайне неоднородно, что во многом объясняется разнонаправленной мировой конъюнктурой на продукцию той или иной компании, входящей в сектор, а также усилением административного вмешательства, результатом которого, например, является рост налоговой нагрузки. Не стоит забывать и о таком внешнем факторе, как беспрецедентное санкционное давление на российскую экономику, которое коснулось и компаний горнодобывающего сектора [11, 12]. Так, введение запрета на покупку российского золота ударило по котировкам ПАО «Полюс» и ПАО «Полиметалл», существенно уронив их.



Динамика ключевых параметров горнодобывающего сектора, млрд руб.

Список литературы

1. Козловский А.В., Моисеенко Н.А., Опекунов В.А. Инвестиционная привлекательность объектов топливно-энергетического комплекса // Уголь. 2021. № 4. С. 25-27. DOI: 10.18796/0041-5790-2021-4-25-27.
2. Промышленное производство в России. 2021: Статистический сборник. М.: Росстат, 2021. 305 с.
3. Hao M., Niea Y. Hazard identification, risk assessment and management of industrial system: Process safety in mining industry // Safety Science. 2022. Vol. 154. 105863.
4. Paredes M. One industry, different conflicts: A typology of mining mobilization // The Extractive Industries and Society. 2022. Vol. 9. 101052.
5. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2021 год. Аналитический материал. М.: ЦБ РФ, 2022. 76 с.
6. Governance in mining enterprises: An effective way to promote the intensification of resources - Taking coal resources as an example / J. Wei, J. Zhang, X. Wu et al. // Resources Policy. 2022. Vol. 76. 102623.
7. Assessment of key socio-economic and environmental challenges in the mining industry: Implications for resource policies in emerging economies / R. Marimuthu, B. Sankaranarayanan, S.M. Ali et al. // Sustainable Production and Consumption. 2021. Vol. 27. P. 814-830.
8. Дикунев И.Э. Тенденции развития горнодобывающей промышленности в России // Бизнес-образование в экономике знаний. 2021. № 2. С. 42-44.
9. Иванов С.В., Чекина В.Д. Развитие горнодобывающей промышленности в условиях индустрии 4.0: новые вызовы и возможности // Экономика промышленности. 2020. № 1. С. 45-74.
10. Ильиных М.В. Особенности оценки горнодобывающих компаний // Московский экономический журнал. 2020. № 5. С. 368-372.
11. Русакович В.И., Кабулова А.Я. Влияние пандемии на горнодобывающую отрасль Российской Федерации: основные вызовы и пути решения // Геополитика и экогеодинамика регионов. 2021. Т. 7. Вып. 2. С. 326-334.
12. Лялин А.М., Зозуля А.В., Еремина Т.Н., Зозуля П.В. Современные тенденции развития угольной промышленности с учетом влияния пандемии // Уголь. 2021. № 5. С. 62-65. DOI: 10.18796/0041-5790-2021-5-62-65. DOI: 10.18796/0041-5790-2021-5-62-65.

Original Paper

UDC 363.767 © O.Yu. Kuzmina, M.E. Konovalova, S.Yu. Salomatina, E.S. Materova, 2022
 ISSN 0041-5790 (Print) • ISSN 2412-8333 (Online) • Ugol' – Russian Coal Journal, 2022, № 10, pp. 45-47
 DOI: <http://dx.doi.org/10.18796/0041-5790-2022-10-45-47>

Title

AN ASSESSMENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF RUSSIAN MINING COMPANIES. PART 1

Authors

Kuzmina O.Yu.¹, Konovalova M.E.¹, Salomatina S.Yu.¹, Materova E.S.¹

¹ Samara State University of Economics, Samara, 443090, Russian Federation

Authors Information

Kuzmina O.Yu., PhD (Economic), Associate Professor of Economic Theory Department, e-mail: pisakina83@yandex.ru

Konovalova M.E., Doctor of Economic Sciences, Head of Economic Theory Department, e-mail: mkonoval@mail.ru

Salomatina S.Yu., PhD (Economic), Associate Professor of Economic Theory Department, e-mail: salom771@rambler.ru

Materova E.S., PhD (Economic), Associate Professor of Economic Theory Department, e-mail: nedlen63@yandex.ru

Abstract

In the current situation of unprecedented sanctions pressure on the Russian economy, the issue of reviewing investment sources and instruments is becoming one of the most critical challenges. Investing in security assets that are traded on stock exchanges is becoming increasingly popular. The interest of retail investors is shifting from the international to the domestic market. Shares of the Russian companies are becoming the key objects for investments, among which equity instruments of the mining companies hold a special place. This article analyzes the factors that influence the investment appeal of companies in the mining sector.

Keywords

Investments, Investment appeal, Mining companies, Equities, Exchange trade, Assets, Revenues, Net profit.

References

1. Kozlovskiy A.V., Moiseenko N.A. & Opekunov V.A. Investment attractiveness of objects of the fuel and energy complex. *Ugol'*, 2021, (4), pp. 25-27. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2021-4-25-27.
2. Industrial production in the Russian Federation. 2021: Statistical Compilation. Moscow, Federal State Statistics Service (Rosstat), 2021, 305 p. (In Russ.).
3. Hao M. & Niea Y. Hazard identification, risk assessment and management of industrial system: Process safety in mining industry. *Safety Science*, 2022, (154), 105863.
4. Paredes M. One industry, different conflicts: A typology of mining mobilization. *The Extractive Industries and Society*, 2022, (9), 101052.

5. Overview of the Russian financial sector and financial instruments for 2021. Analytical materials. Moscow, Central Bank of the Russian Federation, 2022, 76 p. (In Russ.).

6. Wei J., Zhang J., Wu X. & Song Z. Governance in mining enterprises: An effective way to promote the intensification of resources - Taking coal resources as an example. *Resources Policy*, 2022, (76), 102623.

7. Marimuthu R., Sankaranarayanan B., Ali S.M., Sousa Jabbour A.B.L. & Karupiah K. Assessment of key socio-economic and environmental challenges in the mining industry: Implications for resource policies in emerging economies. *Sustainable Production and Consumption*, 2021, (27), pp. 814-830.

8. Dikunov I.E. Trends in development of the mining industry in the Russian Federation. *Biznes-obrazovanie v ekonomike znaniy*, 2021, (2), pp. 42-44. (In Russ.).

9. Ivanov S.V. & Chekina V.D. Development of the mining industry in the Industry 4.0 context: new challenges and opportunities. *Ekonomika promyshlennosti*, 2020, (1), pp. 45-74. (In Russ.).

10. Ilyinykh M.V. Specific features in assessment of mining companies. *Moskovskij ekonomicheskij zhurnal*, 2020, (5), pp. 368-372. (In Russ.).

11. Rusakovich V.I. & Kabulova A.Ya. Impact of the pandemic on the mining industry in the Russian Federation: main challenges and solution options // *Geopolitika i ekogeodinamika regionov*, 2021, Vol. 7, (2), pp. 326-334. (In Russ.).

12. Lyalin A.M., Zozulya A.V., Eremina T.N. & Zozulya P.V. Current trends in the development of the coal industry, taking into account the impact of the pandemic. *Ugol'*, 2021, (5), pp. 62-65. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2021-4-25-27.

For citation

Kuzmina O.Yu., Konovalova M.E., Salomatina S.Yu. & Materova E.S. An assessment of investment attractiveness of Russian mining companies. Part 1. *Ugol'*, 2022, (10), pp. 45-47. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2022-10-45-47.

Paper info

Received August 22, 2022

Reviewed August 31, 2022

Accepted September 26, 2022

ECONOMIC OF MINING