

Увеличение налога на добычу в Чили и введение пошлин в России не скажется на добыче меди и ее цене

Цена на медь находится на уровне \$7700 за тонну. С августа 2009 года рост составил 20,6%, а с начала года всего 2,67%.

Чили, крупнейший производитель меди в мире с долей в 30%, уже почти приняло решение о повышении налогов в горнодобывающей промышленности с нынешних фиксированных 4-5% до 9% в зависимости от цен на сырьевом рынке. Увеличение налогов вплоть до 2018 года не коснется уже существующих проектов. Однако, новые проекты, которые сейчас разрабатываются или планируются к разработке, будут платить более высокий налог с момента начала функционирования. Главная цель от принятия нового налога – это увеличение поступлений на \$1 трлн. в течение следующих 3-х лет, чтобы устранить последствия землетрясения.

В Чили работает много иностранных компаний (в основном канадские) и повышение налогов может существенно сказаться на их деятельности, снизив рентабельность и вынудив сократить объемы производства. Но пока представители иностранных компаний не видят серьезной угрозы от повышения налогов. Такое спокойное отношение к повышению налогового бремени объясняется тем фактом, что в Чили более богатые месторождения меди, чем в других регионах мира. Например, Kinross Gold Corp. имеет в Чили 2 рудника и еще 2 проекта находятся в разработке, один из которых Cerro Casale – самое большое в мире неразработанное месторождение меди и золота. Соответственно, уходить с рынка, где имеются очень значительные запасы меди, даже несмотря на снижение рентабельности производства на фоне увеличения налогов, компаниям не имеет смысла.

Второй фактор – это относительно незначительное повышение налогов в отрасли по сравнению с другими странами. А главный директор компании Goldcorp Чак Джоанс (Chuck Jeanes) не исключает в ближайшем будущем вероятности увеличения налогов в других регионах, причем гораздо более существенное. Как, например, это произошло в Австралии, где изначально планировалось увеличение до 40% для всех предприятий горнодобывающей промышленности, а потом ставка была снижена до 30% в некоторых секторах. И уже при ставке в 30% предприятия приостановили сворачивание своего бизнеса в стране и продолжили свою деятельность в обычном режиме. Хотя о дополнительных инвестициях в развитие отрасли в Австралии пока речи нет.

Поэтому предстоящее увеличение налогов в горнодобывающем секторе Чили не носит существенного характера и не приведет к существенной перестановке в рейтингах крупнейших производителей. Однако, если увеличение налогов будет продолжаться и в других странах тоже, то это отразится на увеличении цены на металл на рынке, т.к. все производители будут стараться реализовать свою продукцию, сохранив при этом требуемую доходность производства. А повышение налогов в 1-2 странах пока приведет только к снижению рентабельности производства для компаний, ведущих свою деятельность в этих странах, и практически не скажется на мировых ценах на медь.

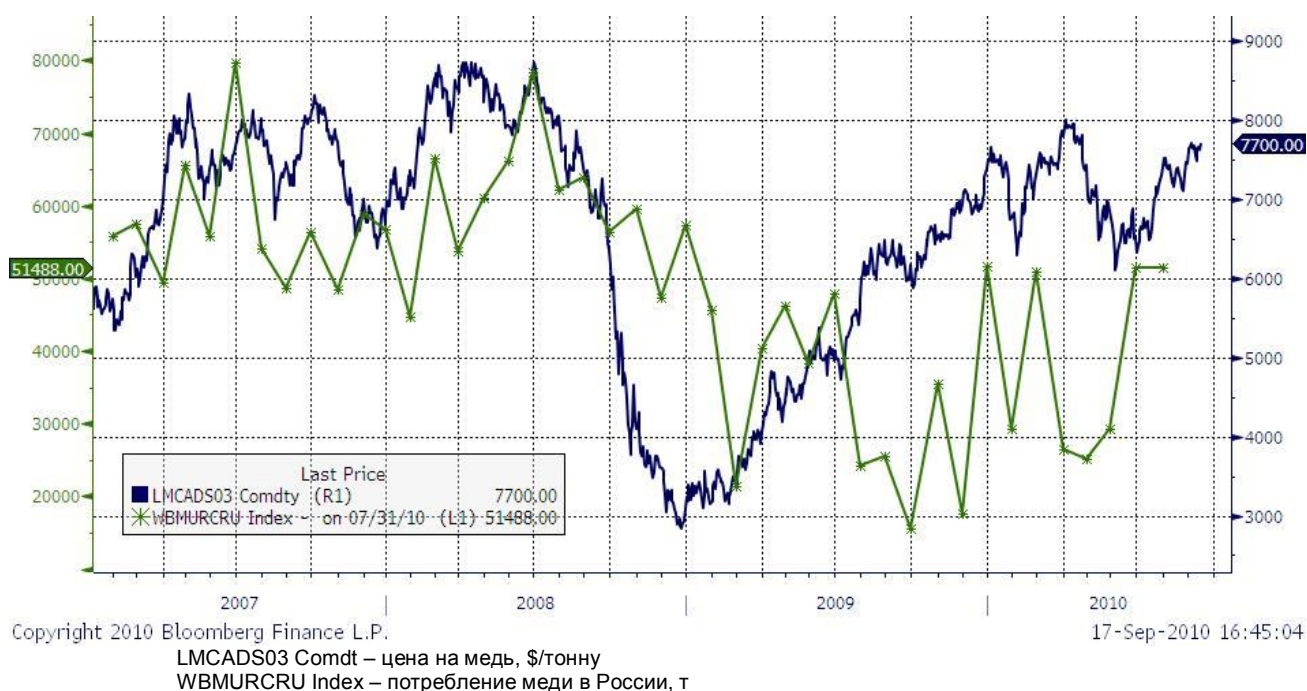
На российском рынке производителей меди ожидаются значительные перемены. Минэкономразвитие РФ может с ноября установить 10-процентную пошлину на экспорт меди вместо нулевой пошлины сейчас. Это будет существенным негативным фактором для российских производителей меди, большинство продукции которых поставляется на экспорт и зачастую это происходит даже в ущерб отечественной промышленности, т.к. производители меди предпочитают продавать свою продукцию за рубежом по более высоким ценам. Соответственно, после введения пошлин отечественных производителей меди ждет существенное снижение выручки (на 10% и выше) при условии сохранения объемов производства на неизменном уровне. А это, в свою очередь, отразится на снижении рентабельности продукции. Введение пошлин на медь коснется такие предприятия как Норильский Никель, Уралэлектромедь и Русская медная компания.

С другой стороны, введение экспортных пошлин на медь в России может также означать, что экономика постепенно выходит из кризиса и государство не видит смысла дальше поддерживать отрасль. Соответственно, восстановление экономики приведет и к

восстановлению спроса на медь на внутреннем рынке и предприятиям, выпускающим медь, с течением времени удастся вернуться к текущему объему выручки.

Исходя из вышеизложенного можно предположить, что предложение металла на рынке в краткосрочной перспективе не изменится, т.к. производство в Чили не будет снижаться на фоне введения новых налогов в горнодобывающей отрасли. Введение таможенных пошлин в России снизит рентабельность российских производителей, но не скажется на снижении объемов производства. Возможно, под влиянием восстановления внутреннего спроса производство металла в России будет даже увеличено с целью удовлетворить растущие потребности внутри страны. Соответственно, указанные факторы будут поддерживать котировки цен на металл. Рост котировок до \$8000 за тонну и выше возможен уже при существенном росте спроса на металл, который возможен только при значимом восстановлении мировой экономики.

Цена на медь и потребление меди в России



Источник: Bloomberg

Отдел продаж финансовых продуктов

Факс

Адрес

+7 (495) 957-00-18

+7 (495) 957-00-80

115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на www.lanta.ru обязательна.