

**Final: Pierre Gratton Speech to the Montreal Council on Foreign
Relations / Le Conseil des relations internationales de Montréal
Montréal, Québec
April 17, 2013**

Je vous remercie de m'avoir invité à prononcer une allocution aujourd'hui.

J'aimerais vous présenter le Canada en tant que puissance minière mondiale et vous expliquer pourquoi je suis convaincu qu'un futur prospère se dessine pour notre industrie.

Je mettrai l'accent sur trois éléments clés :

- 1) le super cycle minier n'est pas terminé;
- 2) le Canada bénéficie du libre-échange et doit éviter les pièges du protectionnisme; et
- 3) nous devons poursuivre les efforts entrepris pour renforcer la position du Canada comme chef de file minier.

Le Canada, une puissance minière mondiale

Savez-vous pourquoi j'affirme que le Canada est une puissance minière mondiale? Parce que le secteur minier ne se résume pas à l'extraction de minéraux et de métaux.

En effet, l'industrie minière canadienne s'étend bien au-delà des mines et des communautés où elle est établie. Comme l'indique une récente étude de la Chambre de commerce du Canada, elle se trouve au cœur de nos villes et de notre secteur financier.



Mining employs 320 thousand employees, paying the highest average wage in the country. We operate 220 mines, and 33 smelters and refineries.

Last year, the industry contributed some \$9 billion in taxes and royalties to governments and represents about \$20 billion in capital investment annually.

Canada is a top five world producer of uranium, potash, nickel, platinum, aluminum, diamonds, zinc, and steel-making coal. Minerals account for 23% of Canada's total goods exports.

We attracted 18% of world exploration spending in 2011, the top spot. But that's just part of the story.

In 2011, Canada had more than 3,200 firms supplying the industry, in Canada and abroad, second only to the US. Our stock exchanges, the TSX and TSX Venture, are home to 58% of the world's public mining companies. These exchanges traded \$450 billion in mining stock in 2011, 47% of whose mineral projects are outside Canada.

Over the last decade, up to and including 2011, the TSX and TSX Venture have transacted over 80% of global mining equity financings. Together, they account for over one-third of total global equity raised for the same period – over \$105 billion.

In 2011 alone, 90% of all global mining equity financings were done on the TSX and TSX Venture exchanges, and together, these comprised 39% of the equity capital raised globally for the same year.

C'est l'industrie minière, par sa solidité et son étendue, qui a permis au Canada de traverser la récente crise économique mieux que tout autre pays du G8.

China and the Super Cycle / Chine et le super cycle minier

So now let me turn to this “super cycle”. But before I talk about the future, let me rewind a bit.

The past two decades have been marked by two major developments that, combined, are giving shape to a new age: globalization and the rise of Asia, China in particular.

Globalization has opened up new markets across Asia, Africa and Latin America.

The mining sector flocked to these jurisdictions to pursue largely untapped and unexplored geology and, in many cases, lower costs. Capital is now more mobile than ever, thanks to globalization.

Meanwhile, in the space of 26 years, China’s growth has increased by a factor of 10.

By comparison, it took Britain 70 years after 1830 to grow by a factor of 4.

China is also now the world’s largest exporter and second-largest importer of goods and has developed an insatiable appetite for commodities to fuel rapid industrialization and a rising consumer class.

The combination of globalization and Chinese growth led to the mining “super cycle,” which has presented a huge opportunity, and some pretty big challenges for the industry.

Rising commodity prices have led to an increase in resource nationalism and more community protests as societies struggle with how to best handle and distribute a growing amount of mineral wealth.



Higher metal prices have also led to increased job creation that - combined with an aging workforce - is creating a severe skills shortage and leading to both fierce competition for workers, rising costs but also concerted efforts around the world to find longer-term solutions.

À titre de président de l'association qui promeut la croissance et le développement de l'industrie minière canadienne, ma mission est d'aborder ces défis de façon à guider l'industrie dans la conception du plan qui nous mènera vers un avenir prospère.

Une partie de cette mission consiste à tout faire pour que le Canada demeure un chef de file au sein d'une industrie minière mondiale et concurrentielle. J'en dirai plus à ce sujet dans quelques instants.

Il est d'abord nécessaire de mieux cerner le client le plus important de notre industrie : la Chine.

CHINA: Demand for commodities

Ever since China introduced market-based economic reforms in the late 1970s, the country has become the world's fastest-growing major economy.

What's driving this growth? China has the world's largest population: 1.3 billion people and counting.

That is propelling remarkable growth in its cities. Urbanization is growing at an unprecedented rate, from 17% to about 50% over the past 30-plus years. Should China reach the same level of urbanizations of western industrialized countries, that would mean putting another 300 million people in cities, or the entire population of the United States.

Nous avons tous vu des images montrant l'industrialisation de la Chine : les villes qui semblent se construire du jour au lendemain, les infrastructures avant-gardistes et le trafic automobile dans les rues autrefois bondées de cyclistes.

Cette industrialisation amène une consommation massive de produits de base : pour construire des routes, des ponts, des édifices et des voitures, il faut du charbon, du minerai de fer, du cuivre, du nickel et de l'aluminium.

China consumes about 40% of minerals and metals today, compared to just 5% in the 1980s.

And it's not just China's story. It is also Indian, Latin American, African, Russian and South East Asian.

The developing economies currently represent in excess of three quarters of global growth and just about 50% of the global economy. By 2050, these economies will account for almost 80% of global GDP.

This amazing growth – and the wants and needs of a growing consumer class emerging in these economies – are what is expected to keep fueling demand for minerals and metals.

The Skeptics / Les sceptics

Toutefois, le marché présente des signes perturbants qui ne peuvent être ignorés. En effet, la situation économique demeure incertaine.

Les difficultés de l'Europe dureront quelque temps encore. La reprise américaine est lente et fragile. La croissance chinoise ne se situe plus dans les deux chiffres; cependant elle reste tout de même importante avec un taux supérieur à 7,5 % dans l'ensemble et sur une plus grande base qu'autrefois.

Le fait est que l'industrie minière est cyclique et le restera toujours. Après tout, il y a encore un « cycle » au sein du « super cycle ». Notre industrie repose toutefois sur des bases bien solides tournées vers un avenir à long terme.

En tenant compte de la croissance que j'ai décrite, on devrait voir la demande doubler pour la majorité des produits minéraux au cours des 20 prochaines années. Cette croissance ralentira de temps en temps, comme c'est le cas actuellement, mais ne s'éloignera pas beaucoup de la trajectoire prévue.

And China is only a part of the story, albeit presently the most important part.

India is on China's coat tails, growing at 7.8%, on a trajectory that mirrors China's of a couple of decades ago. India will overtake China as the growth leader by 2030.

Sub-Sahara and Africa have seven of the top 10 fastest growing economies, albeit off a low base. In Latin America, Brazil (3%), Chile (6.5%) and Peru (6.2%) are all playing the game of economic catch-up. In South East Asia, Indonesia's growth is 6.4%, Malaysia's is 5.3% while Vietnam's is 5.8%. Kazakhstan, Uzbekistan and Kyrgystan are all growing in the order of 7%.

Hence, even the most pessimistic economist can't deny that opportunities in mining should remain strong for the foreseeable future.

A lot of the pessimism has been generated by stories of some major project delays, some of which have been here in Canada.

But these delays are not due to waning confidence in the future.

They reflect a responsible pause by the mining industry in light of current commodity price declines, market volatility and also a response to rising costs, which is especially affecting major greenfield investments with large infrastructure components, such as the massive Baffinland iron ore project in Nunavut or some of the investments in the Labrador trough.

Il s'agit également d'une étape d'ajustement pour les sociétés minières : elles réévaluent les projets à réaliser en priorité et en revoient les délais. C'est aussi l'occasion de rappeler à nos gouvernements que les investissements du secteur privé sont sujets à une concurrence d'échelle internationale.

Les nouveaux projets sont de plus touchés par des risques élevés liés aux délais d'approvisionnement peu prévisibles et toujours plus longs pour l'équipement essentiel. Cette situation est accentuée par le fait que nombre d'industries connexes, comme l'industrie gazière et pétrolière, ont besoin du même équipement.

Nous observons des pénuries de travailleurs partout dans le monde et une hausse du coût de main-d'œuvre dans certains pays.

Cependant, tous ces facteurs ne font que freiner la vitesse à laquelle l'offre devient disponible, ce qui, à plus long terme, devrait avoir un effet positif sur le prix des produits de base.

It is really just simple economics.

Capital into Canada

Rapid Chinese growth is propelling investment in the resources sector.

The worst-case scenario for China is to run out of resources, which would threaten the pace of its industrialization.



That's why the country is making plans today to secure resources it will need to meet demand tomorrow.

China is strategic about how it invests. That includes how much, where and when. Canada has clearly been a country of choice for Chinese capital investment.

Actuellement, ce nouveau potentiel d'investissement étranger représente un dossier chaud en matière de politique publique.

Le gouvernement fédéral a récemment clarifié sa position en ce qui a trait à l'évaluation des investissements étrangers provenant de sociétés d'État. C'est un acte d'acrobatie. Il ne faudrait pas handicaper le Canada dans la course à l'accès aux marchés émergents en minéraux et en métaux.

Il faut se rappeler que le Canada a toujours profité du commerce et de la libre circulation de la marchandise et du capital. L'Accord de libre-échange nord-américain se démarque comme peut-être la plus importante réalisation des 50 dernières années en matière de politique économique et constitue certainement la mesure la plus favorable de toutes pour notre secteur. Le Québec, en dépit du discours actuel, a longtemps été l'un des principaux promoteurs de l'Accord de libre-échange nord-américain. La province s'est faite très présente hors de ses frontières, pour nouer de nouvelles relations et stimuler les investissements étrangers. Comme il est désormais évident que notre avenir économique dépend de la Chine, nous devons tous encourager la libre circulation de la marchandise et du capital avec la Chine et les autres marchés émergents.

Sure, trading with China is not the same as trading with the US or Europe, who share a common history, ancestry and philosophy.

Many US, European or even Japanese and Korean firms are household names in Canada; Chinese are not.

The fact is, **China fascinates us and intimidates us.**

But we have to overcome this. Canada is less prepared than, for example, Australia, which has for some time been positioning itself as the "Asian Gateway", actively building relationships and promoting trade.

We need to get prepared to seize the opportunity ahead of us, and do so in a way that Canadians have confidence in.

Comment y parvenir?

Nous devons veiller à ce que les décideurs ne tombent pas dans le piège d'un protectionnisme nuisible découlant de la peur de l'inconnu.

Nous devons maintenir le libre-échange et accepter le nouvel ordre mondial, sinon nous serons dépassés.

Nous appuyons le programme commercial actif du premier ministre Harper et félicitons ses réalisations en Amérique latine, en Afrique et en Asie.

Par ailleurs, il faut tout faire à l'échelle nationale pour que la demande mondiale soit comblée par nos ressources et notre main-d'œuvre. Jusqu'à maintenant, nous semblons engagés sur la bonne voie.

Canada's mineral production reached a record \$50.3 billion in 2011. It declined to 46.9 billion in 2012 due to falling commodity prices, but still a historically high level.

Mining contributed \$35.6 billion to Canada's GDP in 2011 – a 4.5% increase from 2010.

The industry's trade levels also increased significantly with exports growing 20% to \$101.9 billion, or 23% of Canada's overall total.

Le Québec a participé de façon importante à cette croissance, mais, comme je l'ai mentionné plus tôt, il a accusé un certain retard. La valeur de la production minérale du Québec a doublé au cours de la dernière décennie; cependant, au cours de la même période, la valeur de la production a triplé, quadruplé et même sextuplé dans d'autres provinces, comme la Colombie-Britannique, la Saskatchewan et Terre-Neuve et Labrador. Le Québec se classait au troisième rang des nouveaux investissements miniers en 2011, mais je crains qu'il ne chute considérablement en raison de l'orientation politique du gouvernement en place. Je vois plusieurs de mes collègues de l'industrie minière québécoise dans la salle aujourd'hui, et je joins à leur voix la mienne pour demander à la première ministre Pauline Marois de prendre en compte la réalité mondiale dans laquelle notre industrie évolue.

Comme je l'ai expliqué, la croissance du secteur minier peut durer encore plusieurs années; néanmoins la place du Canada et du Québec n'y est aucunement garantie. La demande en matière première sera comblée et l'offre peut provenir d'ailleurs.

Le Québec devrait chercher à conserver son titre de territoire minier de premier plan, territoire où l'on comprend que l'instabilité fiscale et les redevances accrues freineront les investissements et nuiront aux objectifs mêmes que ces mesures prétendent viser. Le gouvernement ne doit pas oublier que la contribution de l'industrie minière à l'économie québécoise comprend non seulement les redevances, mais aussi des emplois très bien rémunérés, un immense apport indirect et des retombées. Les retombées d'un site minier majeur ont été comparées à la tenue des Jeux olympiques d'hiver, tous les ans.

De part et d'autre du Canada, les nouveaux investissements totalisent environ 140 milliards de dollars pour les 5 à 10 prochaines années. Le Québec a toutes les raisons du monde de vouloir en profiter.

To keep Canada competitive, we need to:

- Maintain low inflation
- Reduce and eliminate government deficits and reduce debts
- Preserve and improve competitive tax levels

Tous les ordres de gouvernement devraient garder le cap vers l'atteinte de ces objectifs économiques.

And we need to take action on three broad public policy fronts: regulatory, people and infrastructure:

Regulatory

Canada's government has taken major steps to improve the regulatory environment for major projects.

After 20-to-30 years of having both provincial and federal governments add layers of regulatory reviews of major projects, we were getting mired in duplication and lengthy, unproductive process.

During this same period, our industry's knowledge and application of environmental practices has steadily improved, reducing the risks of environmental harm.

The new federal reforms are welcome and overdue. They are also not finished.

As with any major reform, the devil lies hidden in the details, and our association is actively working with the government to ensure that the promised reforms result in their intended outcomes, namely equally robust but more timely, efficient and predictable reviews of major projects.



People

Let me turn to another major challenge. People. According to Natural Resources Canada, the Canadian mining industry added 12,000 more workers in 2011, totaling more than 320,000 workers in mineral extraction, processing and manufacturing.

Due to a combination of growth and an aging workforce, it is estimated that the mining sector will need approximately 14,000 new workers per year over the next 10 years.

Governments must work with industry, schools, indigenous groups and other community organizations to address the sector's skills training, mobility and immigration needs.

We are encouraged by recent reforms to Canada's immigration system, moving Canada away from a "first come, first serve" approach to one that specifically targets and ranks applicants according to the skills needed by Canada's economy.

Meanwhile, we need to focus on longer term, more sustainable solutions, such as continuing to increase Aboriginal participation in mining, attracting youth and working hard to increase the presence of women in our sector. Leading companies like Xstrata and Rio Tinto have made major commitments to increase the participation of women in their companies, which will pay dividends for years to come.

Infrastructure

Given the significant prospects for continued growth in mining operations, overcoming Canada's vast geography to deliver products to ports and smelters in a timely and effective manner is crucial.



This is especially important considering that Canada competes against other countries with significantly shorter logistical supply chains. It's an issue that is very important to this province, though it is arguably taken for granted.

Bien que la Colombie-Britannique s'est trouvée sous les projecteurs en raison de la croissance asiatique, le Québec représente une part importante du réseau de transport canadien, car il relie le pays au monde extérieur.

Selon le rapport *Les transports au Canada 2011*, la valeur des exportations de métaux du Québec, chiffrée à 5 milliards de dollars, dépassait de loin celles des autres exportations par transport ferroviaire et représentaient plus de la moitié des 8,9 milliards de dollars de marchandises exportées par voie ferroviaire.

À l'échelle nationale, le Québec arrivait en deuxième place après l'Ontario en ce qui concerne la valeur des exportations par voie ferroviaire, mais en première place pour les métaux, affichant des exportations d'une valeur deux fois plus importante que celles de l'Ontario dans cette catégorie.

Le transport de minerai sur la Voie maritime du Saint-Laurent reflète également la contribution de l'industrie minière à l'économie de la région.

Selon Transport Canada, 48 millions de tonnes de produits miniers ont été transportées sur la Voie maritime en 2011, soit 14 % du tonnage total transporté par voie maritime au Canada cette année-là. Le minerai de fer et le charbon représentaient à eux seuls 44 millions de tonnes.

Given the medium to long term outlook for global commodity demand, we need to be thinking about how we invest to ensure marine and rail capacity are able to service the industry effectively. This requires strategic investment in infrastructure, and measured public policy decisions in consultation with stakeholders who are most affected.

Earning Public Confidence

And last, but not least, industry has to do its part. With growth will come heightened public scrutiny and the potential for opposition to new development, and we will have to make sure we continue to **earn the trust and confidence of Canadians** and, particularly, of the communities where we operate.

In some countries, mining growth has engendered resource nationalism leading to uncompetitive royalty regimes and, in some cases, outright expropriation and nationalization of assets.

Elsewhere, we have seen major protests of new developments, some with tragic consequences.

These actions have harmed the investment attractiveness of these countries, but can also cast a shadow on our sector.

Comme je l'ai mentionné précédemment, le Canada détient une réputation de chef de file dans l'industrie minière, regroupant une grande partie des sociétés minières internationales cotées en Bourse. C'est l'aspect financier du milieu.

Nous devons également rester des modèles en matière de pratiques minières responsables, notamment en lien avec le permis social, si important pour le développement et l'exploitation. Nous ne devons jamais perdre de vue notre rôle envers la gestion et l'atténuation des répercussions environnementales causées par l'extraction des ressources. Je vous assure que notre industrie prend très au sérieux cette responsabilité.

En tant qu'industrie, nous faisons preuve de respect et assumons nos responsabilités en engageant le dialogue avec les communautés, en



collaborant avec les gouvernements et en restant ouverts aux critiques. L'AMC mène ces activités de manière officielle par l'entremise, d'une part, d'un groupe consultatif national qui comprend des représentants de groupes autochtones, de syndicats et de la société civile; et d'autre part, par l'entremise d'initiatives collaboratives regroupant de multiples intervenants et concernant la politique publique.

Bien que certaines personnes s'opposent toujours à l'industrie minière ou à un projet minier en particulier, la majorité des Canadiens appuient l'industrie, car elle crée des emplois et fournit les métaux et minéraux qui contribuent à notre qualité de vie élevée.

Des recherches menées cette année et l'an dernier sur l'opinion publique démontrent que 75 % des Canadiens ont une perception favorable de l'industrie minière. Cette proportion est moindre pour les industries forestière, pétrolière et gazière.

Nous devons également rappeler à la population canadienne que nous adoptons les normes environnementales les plus élevées et accordons une grande importance au développement et à la production durables. L'industrie minière est devenue l'une des industries les plus sécuritaires au Canada; et même, dans certains endroits, l'industrie la plus sécuritaire. C'est l'objectif du programme *Towards Sustainable Mining* (TSM) créé par l'Association minière du Canada.

Les membres de l'AMC ont conçu le programme TSM pour améliorer le rendement global de l'industrie par rapport à d'importantes sphères de risques. C'est le seul système au monde qui comprend l'évaluation du rendement des sites miniers, la production de rapports publics et la vérification des résultats par une tierce partie. C'est ainsi le seul système qui fournit au public, aux gouvernements, aux investisseurs et à la société civile un examen objectif de la façon dont les sociétés conduisent leurs activités, gèrent les risques et assument leurs responsabilités. Ce programme a été reconnu comme le meilleur de sa catégorie par plusieurs



groupes indépendants; il fixe une norme mondiale et suscite de plus en plus d'intérêt à l'échelle internationale. La Finlande envisage d'adopter TSM, et j'ai été invité à me rendre à Istanbul la semaine prochaine pour le présenter à la Turquie.

TSM performance results over the past five years show meaningful improvements by MAC members in all areas. We are proud of what the program has helped industry achieve so far and look forward to the advancements of the future.

L'AMC a aussi pris des mesures audacieuses pour régler les problèmes liés au manque de transparence quant aux paiements versés aux gouvernements. Depuis l'an dernier, nous travaillons avec deux ONG, Publiez ce que vous payez et Revenue Watch, à l'élaboration d'une approche canadienne visant la publication obligatoire des paiements versés aux gouvernements. Cette mesure anti-corruption permettrait aux citoyens des pays en développement de savoir quels montants leurs gouvernements reçoivent du secteur de l'extraction. Cette question a également obtenu beaucoup d'attention ici, au Québec.

This industry/NGO partnership underscores our commitment to responsible resource extraction wherever we operate. We are also working with our members to develop a human rights framework, recognizing that as investors in parts of the world with weak local governance, we have a responsibility to do our part to respect and defend human rights.

It's these values that will allow Canada's mining industry to continue to grow over the long term, and maintain its position as a dominant global player.



Conclusion

Malgré les soubresauts du marché, je compte parmi ceux qui voient l'avenir de l'industrie minière avec optimisme.

Si nous continuons à exploiter correctement les richesses naturelles du Canada, les Canadiens pourront encore profiter des nouveaux développements et des productions minières au pays ainsi que de la croissance soutenue de notre industrie à l'étranger.

Merci.