

## 8.22. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА И РОЛЬ РОССИЙСКИХ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Чихирёва Е.А., магистрант,  
Экономический факультет;  
Шинкарева О.В., к.э.н., доцент,  
кафедра финансов и кредита

*Российский государственный  
социальный университет, г. Москва*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)

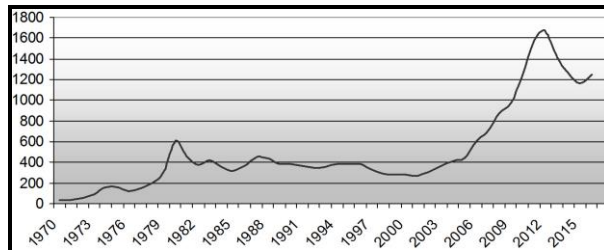
Статья посвящена анализу состояния мирового рынка золота. В работе анализируются цены на золото с 1970-х гг., проведен анализ мирового объема добычи золота, выделены страны – лидеры добычи, показаны крупнейшие золотодобывающие компании, а также дана краткая характеристика крупнейших российских компаний по добыче данного драгоценного металла.

Рынок драгоценных металлов достаточно разнообразен и состоит из множества секторов: рынка золота, серебра, платины, палладия, ценных бумаг, котируемых в золоте, и т.п. Однако основным звеном этого рынка считается мировой рынок золота. Выделяют несколько групп основных участников данного рынка:

- золотодобывающие компании разных масштабов – от небольших до крупных корпораций;
- промышленные потребители, которым золото необходимо для производства ювелирных изделий, использования в различных отраслях промышленности – например, в химической и нефтехимической, микроэлектронной, телекоммуникационной, авиа- и комической отраслях и т.п.;
- инвесторы, вкладывающие денежные средства в золото с целью увеличения своего капитала;
- биржи, на которых происходит купля-продажа золота;
- профессиональные посредники, закупающие и перепродающие золото;
- центральные банки различных стран, выполняющие двойственную функцию, – в ведении многих центральных банков находится золотой запас их стран, при этом они же одновременно выступают как не только как продавцы и покупатели данного металла, но и выпускают нормативно-правовые акты, касающиеся регулирования на рынках золота своих стран.

До 1970-х гг. стоимость золота из-за своей привязки к доллару была стабильной и равнялась около 35 долл. США за тройскую унцию, после этого времени колебания в цене золота были очень существенны. На рис. 1 приведен график стоимости золота с 1970 г. Как видно из графика, за период с 1970-х гг. по настоящее время стоимость золота значительно колебалась – от 35 до 1 669 долл. за тройскую унцию. После окончательной отмены золотого стандарта вплоть до 1980 г. стоимость золота росла (за исключением снижения в середине 1970-х гг.) и увеличилась к концу этого периода более чем в 17 раз – до 612,56 долл. за тройскую унцию. Это можно объяснить следующими фактами:

- самым фактом «отвязки» стоимости золота от доллара США;
- нестабильной ситуацией на мировых финансовых рынках – кризисы 1974-1975-го и 1980-1982 гг. заставили инвесторов вкладывать денежные средства в реальный актив – золото.



**Рис. 1. Средняя цена золота (тройская унция) с 1970 по 2016 гг., долл. [7, 13]**

Высокая стоимость золота привела к разработкам новых технологий его добычи и возможности использования ранее нерентабельных месторождений. Вкупе с окончанием кризиса это привело к тому, что после 1980 г. стоимость золота резко пошла вниз и на протяжении следующих 20 лет колебалась около отметки в 350-380 долл. С начала же 2000 г. произошел резкий рост стоимости золота вплоть до 2012 г., сменившийся в дальнейшем таким же существенным падением. При этом следует отметить, что стоимость других драгоценных металлов снизилась еще сильнее [4]. В 2016 г. стоимость золота опять пошла вверх вплоть до своего пика в 1 366,25 долл. в июле, однако в конце года просела до 1 145,90 долл. по состоянию на конец года. 2017 г., напротив, демонстрирует тенденцию роста стоимости золота вплоть до настоящего времени – в сентябре 2017 г. стоимость золота пересекла отметку в 1 350 долл. за тройскую унцию.

Следует отметить, что одной из причин такого колебания цен на золото является тот факт, что мировой рынок золота с центрами в Лондоне и Цюрихе имеет оборот реального золота, который занимает всего 1-2% от оборота рынка «бумажного» металла с центрами в Нью-Йорке и Чикаго. Физическое золото востребовано в промышленном производстве благодаря высокой тепло- и электропроводности, пластичности, а также стойкости к коррозии. Первое место по потреблению золота занимает электронная промышленность – данный металл необходим ей для производства компьютерной техники, мобильных устройств и т.п. С увеличением объемов производства электроники, выпуском новых моделей потребность в золоте у стран-производителей (преимущественно Китая и Восточной Азии) будет возрастать. Востребовано золото и в химической промышленности – оно используется как добавка при изготовлении приборов для повышения их стойкости к коррозии. Не следует забывать и о медицинских услугах – широко применение золота в стоматологии при изготовлении коронок и зубных протезов. Важно золото и в часовом производстве (напыление на корпус), стекольном производстве (как примесь при производстве отдельных сортов стекла), текстильной промышленности (при произ-

водстве отдельных видов дорогих тканей). Не следует забывать и о том, что ювелирная промышленность не может обходиться без золота – это основной материал для производства украшений. Лидерами в потреблении этого драгоценного металла являются ведущие страны мира, в первую очередь США, Германия и Япония.

Золото используется не только в промышленности – оно служит средством инвестирования. Однако в этом случае используется как физическое золото (слитки, монеты), так и «виртуальное» – металлические счета, ценные бумаги, где золото является базовым активом. При этом непосредственно рынок физического металла составляет только 1-2% от сделок по продаже, а разница стоимости в разное время на базовый актив является главным источником дохода рынка, поэтому для его увеличения является выгодным раскачивать его стоимость, что частично объясняет такие существенные колебания цены золота [2]. Следует помнить, что золото считается «последней гаванью» при кризисах – так как это реально существующий актив, поэтому спрос на золото всегда повышается в кризисы, когда инвесторы выводят средства с нестабильных рынков и озабочены в первую очередь не ростом своих накоплений, а их спасением.

Несмотря на незначительные объемы продажи физического золота, одним из факторов, влияющих на его стоимость, являются объемы его предложения на рынке, на которые существенное влияние оказывают размеры добычи этого металла. На рис. 2 приведены объемы добычи золота в мире.

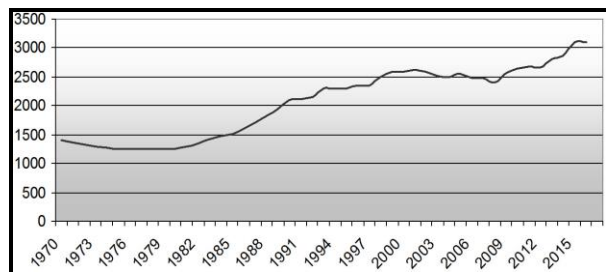


Рис. 2. Объемы добычи золота в мире с 1970 по 2016 гг., т [6]

Наглядно видно, что до начала 1980-х гг. объемы добычи плавно падали, с 1980 г. отмечается существенный подъем и в 1990-х гг. объемы добычи золота достигли уровня примерно 2 100-2 300 т в год. К концу данного десятилетия они еще увеличились и превысили отметку в 2 500 т золота ежегодно. Несмотря на небольшой спад добычи в начале 2000-х гг., во втором десятилетии XXI в. объемы добычи продолжили увеличиваться, и в 2015 г. впервые пересекли отметку в 3 000 т ежегодно. Хочет отметить, что между графиком цены золота и объемами его добычи имеется взаимосвязь – именно после пиков роста стоимости золота в 1980-х гг. и начале 2010-х гг. нынешнего объемы добычи этого драгоценного металла существенно выросли.

Перейдем к рассмотрению стран – лидеров по добыче золота. В настоящее время золото добывают около 70 стран мира. В табл. 1 приведены объемы

добычи мирового золота в разрезе стран – лидеров за 2000-2016 гг.

Таблица 1

ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА В РАЗЛИЧНЫХ ГОСУДАРСТВАХ ЗА 2000-2016 гг. [2, 3]

Страна	2000	2005	2010	2016 (оценочное значение)	Темп прироста 2016-2000, %
Китай	172	224	351	455	165
Австралия	296	263	261	270	-9
Российская Федерация	143	175	203	250	75
США	355	262	229	209	-41
Канада	155	119	91	170	10
Перу	133	208	185	150	13
Южно-Африканская Республика	428	297	203	140	-67
Индонезия	140	167	140	100	-29
Узбекистан	88	79	71	100	14
Гана	74	64	81	90	22
Папуа – Новая Гвинея	76	69	70	65	-14
В мире	2 591	2 522	2 709	3 100	20

Если анализировать табл. 1, то видно, что произошла смена лидера отрасли: если в начале 2000-х гг. лидером была Южно-Африканская Республика (ЮАР), то во втором десятилетии на первом месте уверенно держится Китай – с 2000 г. он увеличил объемы своей добычи более чем в полтора раза, в то время как общая мировая добыча выросла только на 20%. ЮАР же, напротив, существенно (на 67% за рассматриваемый период) снизила объемы добычи. Среди стран – лидеров по росту добычи данного драгоценного металла, кроме Китая, являются РФ (75%) и Гана (22%). Таким образом, можно сделать вывод, что за счет трех стран – Китая, РФ и Ганы – произошел рост мировой добычи. Остальные страны демонстрируют либо рост темпов добычи ниже мирового (Узбекистан, Перу, Канада), либо снижение (США, Индонезия, Папуа – Новая Гвинея, Австралия).

При этом в течение рассматриваемого периода можно выделить различные тенденции в добыче стран.

1. Постоянный рост объемов добычи драгоценного металла. К этой группе стран относится Китай и РФ, чья добыча росла год от года.
2. Постоянное снижение объемов добычи. Здесь можно отметить такие страны, как США, ЮАР и Папуа – Новая Гвинея.
3. Снижение добычи в середине – конце нулевых годов, а потом постепенное или резкое наращивание объемов. Это такие страны, как Австралия, Канада, Узбекистан, Гана.
4. Рост добычи в середине 2000-х гг., а потом снижение. К этой группе относятся следующие страны: Перу и Индонезия.

Рассмотрим подробнее удельный вес стран в мировой добыче за 2016 г. – он приведен на рис. 3.

Наибольшую долю по объемам добычи занимает Китай – почти 15% – 455 т золота в 2016 г. Это объясняется постоянным наращиванием данной стра-

ной своего золотого запаса. Следом с существенным отставанием идут Австралия (удельный вес – 8,7%, 270 т) и РФ (доля – 8,1%, 250 т). После этих стран следует США (6,7%, 209 т) и Канада (5,5%, 170 т). Доля остальных стран – менее 5% каждой.

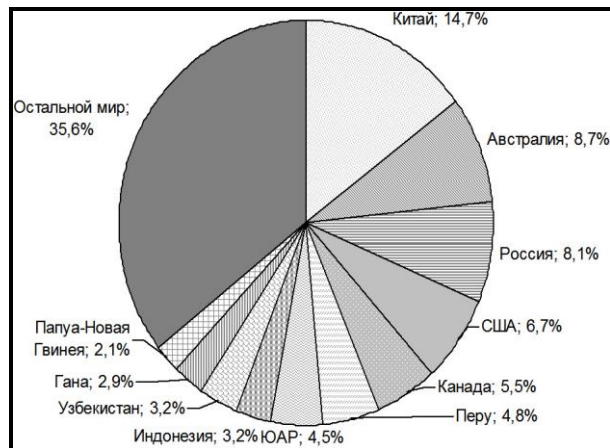


Рис. 3. Удельный вес стран – лидеров добычи золота, 2016 г. [6]

Теперь перейдем к рассмотрению крупнейших золотодобывающих компаний мира – они отражены в табл. 2.

Таблица 2

**ТОП-20 ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ МИРА ПО ОБЪЕМУ ДОБЫЧИ В 2016 г. [5]**

Место	Компания	Страна регистрации	Добыча		Темп прироста, %
			В 2016 г, т	В 2015 г, т	
1	Barrick Gold	Канада	171,6	190,2	-9,8
2	Newmont	США	161,6	156,6	3,2
3	AngloGoldAshanti	ЮАР	112,8	119,1	-5,3
4	Goldcorp	Канада	89,4	107,7	-17,0
5	Kinross	Канада	87,4	81,5	7,2
6	Newcrest	Австралия	76,6	71,4	7,3
7	Navoi	Узбекистан	74	74	0,0
8	GoldFields	ЮАР	66,7	67,2	-0,7
9	Полюс	РФ	59,8	54,5	9,7
10	AgnicoEagle	Канада	51,7	52	-0,6
11	Sibanye Gold Ltd.	ЮАР	47	47,8	-1,7
12	Zijin Mining Group Co	Китай	41,6	35,6	16,9
13	Yamana Gold	Канада	39,4	39,6	-0,5
14	Randgold Resources Plc	Великобритания	39	37,7	3,4
15	Freeport-McMoRan	США	33,8	39,1	-13,6
16	Harmony Gold	ЮАР	33,2	33,3	-0,3
17	Glencore PLC	Швейцария	31,9	29,5	8,1
18	Polymetal	РФ	28,2	26,9	4,8
19	Nordgold	РФ	27	29,5	-8,5
20	Lamgold	Канада	25,3	25,1	0,8

Следует отметить, что монополиста на рынке добычи золота нет – доля наиболее крупной компании - BarrickGold, ведущей добычу золота на приисках в США, Канаде, Австралии, Чили, Перу, Танзании и Аргентине, чуть превышает 5%. Следует отметить, что, несмотря на существенное сокращение объемов добычи золота в 2016 г. (почти на 10%), эта корпорация получила 655 млн. долл. чистой прибыли против убытка в 2,84 млрд. долл. год назад [1]. Частично это объясняется повышением среднегодовой цены золота на 8%. Американская компания Newmont, напротив, нарастила объемы добычи на 3,2% и приблизилась к лидеру. Следует отметить, что эти две компании существенно оторвались от остальных, их совокупная доля на мировом рынке добычи превысила 10%.

В первой двадцатке золотодобывающих компаний можно отметить разнонаправленные тенденции – часть компаний нарастила объемы добычи, часть – уменьшила. Наиболее существенный рост показала китайская Zijin Mining Group Co – почти 17%. На эту же цифру снизилась добыча канадской Goldcorp – это наиболее существенное падение.

Если анализировать страновую принадлежность компаний – лидеров отрасли, то необходимо отметить, что наибольшее представительство в топ-20 у компаний из Канады – шесть. Далее идут ЮАР – четыре компании, РФ – три, США – две. По одной компании представляют Австралию, Узбекистан, Китай, Великобританию и Швейцарию.

Таким образом, РФ входит в тройку крупнейших игроков на рынке золотодобычи как по добыче золота в стране, так и по присутствию своих компаний на мировом рынке добычи. При этом две из трех компаний («Полюс» и «Полиметалл») нарастили свои объемы добычи, а их совокупная доля на мировом рынке золотодобычи приблизилась к 4%. Согласно Государственному балансу запасов полезных ископаемых, объем запасов золота в РФ превышает 13,1 тыс. т, что позволяет ей входить в тройку ведущих стран мира по данному показателю [8]. Рассмотрим крупнейших российских игроков этого рынка подробнее.

Публичное акционерное общество (ПАО) «Полюс». Данная компания была основана в 2006 г., в настоящее время на ее долю приходится около 20% от всей добычи золота в стране. «Полюс» обладает вторыми крупнейшими запасами золота в мире (доказанные и вероятные запасы по международной классификации составляют 71 млн. унций) – фундаментом устойчивого роста производства.

Основные предприятия компании расположены в Красноярском крае, Иркутской и Магаданской областях, а также в Республике Саха (Якутия) и включают пять действующих рудников, золотосырьевые россыпи и ряд проектов в стадии строительства и развития.

Если говорить о финансовой стороне деятельности компании, то ее выручка в 2016 г. составила 2 458 млн. долл. (выросла по сравнению с 2015 г. более чем на 12% за счет роста объема продаж и цены реализации). При этом общие денежные за-

траты компании за год снизились на 8%, что привело к существенному росту скорректированного показателя **EBITDA**<sup>1</sup> по сравнению с 2015 г. – он увеличился на 20%, до 1 536 млн. долл. Рентабельность по скорректированному показателю **EBITDA** увеличилась на 4 п. п. по сравнению с предыдущим годом, достигнув 62%. Однако скорректированная чистая прибыль за период (т.е. прибыль за исключением влияния неденежных статей) осталась практически на уровне предыдущего года – положительный эффект от роста выручки и сокращения производственных затрат нивелировался ростом расходов на обслуживание долга компании, который существенно вырос (чистый долг<sup>2</sup> на конец отчетного периода увеличился до 3 241 млн. долл. по сравнению с 364 млн. долл. на конец 2015 г.). В настоящее время компания активно инвестирует в средства в освоение Наталкинского золоторудного месторождения в Магаданской области, считающегося третьим в мире по величине запасов золота [10, 12].

**Группа компаний «Полиметалл».** Компания была основана в 1998 г., в настоящее время головная компания зарегистрирована на о. Джерси с целью получения премиального листинга на Лондонской фондовой бирже и вхождения в Официальный перечень ценных бумаг. Компания добывает золото и серебро и ведет геологоразведочные работы в нескольких регионах РФ – Магаданской области, Хабаровском крае, Свердловской области, Республике Карелии, Якутии и Чукотке, а также в Казахстане и Аргентине.

Выручка компании за 2016 г. увеличилась на 6,7% (с 1 441 до 1 538 млн. долл.), скорректированная **EBITDA** выросла на 15% и составила 759 млн. долл., рентабельность по скорректированной **EBITDA** поднялась на 2 п. п. (с 46 до 48%), скорректированная чистая прибыль выросла на 31 % (с 281 до 382 млн. долл.), при этом чистый долг компании вырос несущественно (на 2%, до 1 330 млн. долл.).

К 2020 г. компания планирует довести производство в золотом эквиваленте до 1,8 млн. унций за счет недавно приобретенных месторождений – Капана и Комаровского и эксплуатации новых – Кызыл, Нежданинское (совместно с «Полюс») [9].

**Nordgold, РФ.** Эта международная компания была создана в апреле 2007 г. как золотодобывающее подразделение «Северстали», уже в октябре последовало приобретение российских рудников Апрельково и Нерюнгри, а в 2008 г. – месторождений в других странах (Казахстане и Буркина-Фасо). В начале 2012 г. Nordgold отделяется от «Северстали» и размещает свои Глобальные депозитарные расписки на Лондонской фондовой бирже (в 2017 г.

компания провела делистинг этих бумаг). На протяжении этих лет компания покупает доли в других золотодобывающих компаниях, тем самым увеличивая свое присутствие на рынке добычи золота. В настоящее время компания владеет девятью действующими рудниками (четырьмя в РФ, тремя в Буркина-Фасо, по одному в Гвинее и Казахстане).

В 2016 г. компания снизила объемы добычи золота, что привело к снижению выручки на 4,8% (с 1 129,3 до 1 075,5 млн. долл.), чистой прибыли на 15% (с 188,7 до 160,1 млн. долл.) и рентабельности по **EBITDA** на 1 п. п. (с 46 до 45%). Из положительных аспектов следует отметить снижение чистого долга компании на 13,5% – с 584 до 505,4 млн. долл.

Говоря о перспективах компании, следует отметить, что она располагает одним проектом на стадии строительства («Гросс» в РФ), несколькими перспективными проектами и проектами с локализованными ресурсами, а также широким портфелем геологоразведочных проектов и лицензий в Буркина-Фасо, РФ, Французской Гвинее и Канаде [14].

Таким образом, в современных российских условиях золотодобыча – это отрасль промышленности, наиболее полно интегрированная в мировое хозяйство. Отечественные золотодобывающие компании – одни из лидеров на мировом рынке.

## Литература

1. В 2016 году объемы добычи золота Barrick Gold снизились на 10% [Электронный ресурс]. URL: [https://www.mt5.com/ru/prime\\_news/26952-v-2016-godu-obemyi-dobyichi-zolota-barrick-gold-snizilis-na-10](https://www.mt5.com/ru/prime_news/26952-v-2016-godu-obemyi-dobyichi-zolota-barrick-gold-snizilis-na-10).
2. Добыча золота в мире в 2015 и 2016 годах. Thompson Reuters. GFMS Gold Survey 2016 [Электронный ресурс]. URL: <https://zolotodb.ru/articles/other/world/11444>.
3. Добыча золота в мире: цифры и факты [Электронный ресурс] // Золотодобыча. – 2012. – №166. URL: <https://zolotodb.ru/articles/other/gold/10714>.
4. Евдокимова Ю.В. Особенности функционирования финансового капитала в России в условиях глобализации экономики [Текст] Ю.В. Евдокимова // Социальная политика и социология. – 2016. – Т. 15 ; №2. – С. 27-36.
5. Итоги добычи золота в РФ в 2016 году [Электронный ресурс]. URL: <http://zolteh.ru/results/obzor-raboty-zolotodobyvayushhej-otrasli-v-rf-po-itogam-2016-goda/>.
6. Как и где добывается золото в мире [Электронный ресурс]. URL: <http://golden-inform.ru/dobycha-zolota/v-mire>.
7. Как изменялась цена золота за последние 5 лет [Электронный ресурс]. URL: [http://goldomania.ru/articles-2/-price\\_gold\\_5\\_year.html](http://goldomania.ru/articles-2/-price_gold_5_year.html).
8. Обзор золотодобывающей отрасли за 2014-2015 годы [Электронный ресурс]. URL: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-gold-survey-2016-rus/\\$FILE/ey-gold-survey-2016-rus.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-gold-survey-2016-rus/$FILE/ey-gold-survey-2016-rus.pdf).
9. Полиметалл [Электронный ресурс] : официальный сайт группы компаний. Режим доступа: <http://www.polyus.com/>.
10. Полюс [Электронный ресурс] : официальный сайт публичного акционерного общества. Режим доступа: <http://polyus.com/>.
11. Руйга И.П. Золотодобывающая промышленность России: тенденции, проблемы и перспективы развития [Текст] / И.П. Руйга, Ю.А. Тетерин // Инновационная наука. – 2015. – №12. – С. 247-252.
12. Тетерин Ю.А. Золотодобывающая промышленность России: тенденции, проблемы и перспективы развития

<sup>1</sup> Компания считает данный показатель как прибыль за год, скорректированную на налог на прибыль, доходы от курсовой разницы, доходы / (убытки) от производных финансовых инструментов (ПФИ) и инвестиций, процентный доход, затраты на финансирование, убытки от списания основных средств, долгосрочную программу вознаграждения, восстановление убытка от обесценения и амортизацию.

<sup>2</sup> Он рассчитывается компанией как краткосрочная и долгосрочная задолженность по кредитам и займам за вычетом денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных банковских депозитов.

[Текст] / Ю.А. Тетерин // Молодой ученый. – 2016. – №23. – С. 297-301.

13. Цены на золото за последние 200 лет [Электронный ресурс]. URL: <http://www.opocuu.com/cena-zolota.htm>.
14. Nordgold [Электронный ресурс] : официальный сайт компании. Режим доступа: <http://www.nordgold.com>.

### Ключевые слова

Золото; мировой рынок; металл; месторождения; производство; желтый металл; золотодобывающие страны; мировой финансовый рынок; промышленность; драгоценные металлы.

*Чихирёва Елена Андреевна*

*Шинкарева Ольга Владимировна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы рукописи статьи не вызывает сомнения. Золото играет немалую роль в экономической системе всего мира, хотя и не является, на прямую, средством платежа и денежного обращения. Чаще всего его используют в качестве международного кредитного обеспечения и инвестиционного инструмента. Из всех драгоценных металлов золото является наиболее популярным в плане инвестиций, в платину инвестируют реже, так как это очень дорогой металл, и это доступно только очень крупным инвесторам.

Научная новизна и практическая значимость. В рецензированной рукописи статьи осуществлен анализ состояния мирового рынка золота за период 2013-2015 гг. Также представлено исследование российских компаний, занимающихся добычей золота, и определена роль этих золотодобывающих предприятий. Сформулированные выводы вполне обоснованы, содержат ряд новых научных положений, включая саму постановку проблемы, и, безусловно, имеют определенную практическую ценность – позволяют, во-первых, определить важность золотодобычи в мировом хозяйстве, а во-вторых, определить роль отечественных золотодобывающих компаний как лидеров на мировом рынке золота.

Заключение. Рукопись исследования логически завершена и представляет собой самостоятельный научный труд, который может быть рекомендован для издания в периодическом журнале.

*Солодуха П.В., д.э.н., профессор, кафедры Экономической теории и мировой экономики, декан Экономического факультета Российского государственного социального университета, г. Москва.*

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ