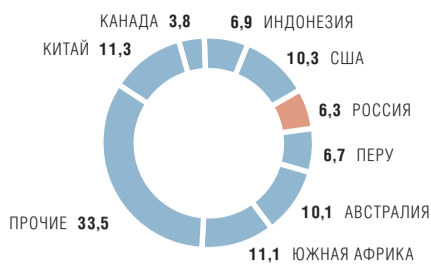


## ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА



### МИРОВОЕ ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА ПО СТРАНАМ, 2007 ГОД (%)

культура предусматривает ношение большого количества золотых украшений. В частности, примерно из 2 тыс. тонн золота, которые в прошлом году были произведены в мире, 400–800 тонн может потребить Индия, 250–300 тонн КНР, Камбоджа, Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Лаос. Так что итоговый спрос в первую очередь будет связан с экономической ситуацией в этих государствах.

Но бизнес уже достаточно много средств инвестировал в разведку и разработку новых золоторудных месторождений. В итоге предложение просто обязано вырасти и снизить цену. Насколько резким станет падение цен, будет определять ситуация на финансовых рынках — если кризис продолжится, то снижение будет незаметным.

Аналитик DBM Capital Partners Дарья Федорова не исключает, что по итогам 2008 года мировой объем производства золота вообще останется на уровне 2007 года: «В традиционных золотодобывающих регионах — ЮАР, Австралии, Канаде — добыча падает, в Китае, Перу и России — растет. Судя по результатам первого полугодия, темпы роста в России выше и чем в Китае — плюс 5,6% к прошлому году, — который, по оценкам GFMS, вышел на первое место по производству золота в мире, и чем в Перу — около 5%. Тенденция роста в «новых» золотодобывающих регионах, таких как Россия и Китай, и снижения в традиционных лидирующих регионах — ЮАР, Канада, Австралия — скорее всего, сохранится и в будущем». По оценкам экспертов, в этом году добыча золота в России вырастет на 12%, и в следующие годы благодаря запуску таких крупных проектов, как рудники на месторождениях Купол, Березитовое, Пионер, будет расти еще больше. В 2007 году золотопромышленники добыли 165–170 тонн, в 2009 году — 15–20 тонн, а к 2012–2015 годам, несмотря на ухудшение мировой ценовой конъюнктуры, объем добычи золота в России превысит 200 тонн. При этом у страны есть шансы выйти на уровень 250–300 тонн в год за счет извлечения попутного золота из комплексных месторождений, в частности медных. У добычи меди хорошая конъюнктура, поскольку этому металлу так и не нашлось равной по качеству и цене замены для электроэнергетической отрасли.

Сейчас в России объемы добычи попутного золота занимают небольшую долю, но в ближайшие пять–десять лет именно этот сегмент может стать основным источником роста в отрасли. В ближайшие несколько лет наверняка снизится процентная доля россыпной добычи: «Если цена на золото будет падать, а на нефть и на труд расти, то россыпная добыча может перестать быть самостоятельным видом бизнеса», — считает Михаил Лесков. — Однако совсем она не исчезнет, в этот сегмент будут заходить геологоразведочные компании, предприятия дорожного строительства — в общем, все те, кто будет «копать по соседству». По его оценкам, несмотря на снижение его доли в общих объемах добычи, физический объем добываемого россыпного золота в России и через несколько лет останется на уровне 40–60 тонн в год.

**ЗАТЯНУТЬ ПОЯСА** Итак, в ближайшие несколько лет российские золотодобывающие компании окажутся на той стадии развития, когда одновременно будет введено

**СЕЙЧАС В РОССИИ ОБЪЕМЫ ДОБЫЧИ ПОПУТНОГО ЗОЛОТА ЗАНИМАЮТ НЕБОЛЬШУЮ ДОЛЮ, НО В БЛИЖАЙШИЕ ПЯТЬ-ДЕСЯТЬ ЛЕТ ИМЕННО ЭТОТ СЕГМЕНТ МОЖЕТ СТАТЬ ОСНОВНЫМ ИСТОЧНИКОМ РОСТА В ОТРАСЛИ**



МИХАИЛ ФОМИЧЕВ

### БУДУЩЕ ОТРАСЛИ — ЗА РУДНЫМ ЗОЛОТОМ

в строй несколько крупных объектов, а ценовая конъюнктура на мировых рынках ухудшится. Как изменится стратегия отраслевого бизнеса в результате падения цен? Длительный период роста цен на золото привел к тому, что компании начали вовлекать в обработку месторождения (или зоны месторождений) с более высокими затратами на производство — с более низким содержанием золота

в руде или более сложные технологически, которые были нерентабельны при падении цен. Ухудшение ценовой конъюнктуры вынудит компании вернуться к отработке месторождений с богатыми рудами и более низкими затратами на производство. Что, в свою очередь, приведет к замораживанию некоторых проектов, снижению инвестиций в геологоразведку, снижению добычи.

Марат Габитов из «Юникредит Атона» полагает, что в такой ситуации важен размер компании. Небольшим компаниям сложно финансировать геологоразведку, на них ложится слишком большая доля административных расходов, по найму дорогих специалистов, это неизбежно отражается на рентабельности бизнеса. Того же мнения и Дмитрий Парфенов из «Проспекта»: «Ключевым трендом 2009



МИХАИЛ ФОМИЧЕВ

ГОД ОТ ГОДА НА ДОБЫЧУ КАЖДОЙ КРУПИНКИ ЗОЛОТА УХОДИТ ВСЕ БОЛЬШЕ ТРУДА



## ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА