

Аналитический обзор

«Анализ отдельных показателей золотодобывающей
отрасли России»

Обзор выполнен специалистами ООО «Пачоли Консалтинг» по состоянию на
октябрь 2023 г.

Москва-2023

Отказ от ответственности

Представленный документ содержит информацию об объеме производства золота, влиянии санкций на золотодобывающую отрасль в России, анализ динамики цен на золото и показателей расходов золотодобывающих предприятий России, консолидированных специалистами ООО «Пачоли Консалтинг» с использованием открытых источников информации (ссылки на используемые публикации приведены в тексте Обзора).

Специалисты ООО «Пачоли Консалтинг» не проводили каких-либо дополнительных проверок или верификации данных отчетности компаний, официальных источников информации, заявлений аналитиков, публикаций информационных агентств и не ставили перед собой цели уточнения отчетных и публикуемых показателей.

Ни ООО «Пачоли Консалтинг», ни участвовавшие в подготовке Обзора специалисты не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в величине проанализированных и публикуемых в Обзоре показателей, действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к источникам данных и участникам отрасли.

Ни ООО «Пачоли Консалтинг», ни участвовавшие в подготовке Обзора специалисты, не принимают на себя ответственности за действия и последствия таковых, связанных с использованием выводов и заключений, содержащихся в Обзоре.

При полном или частичном использовании материалов ссылка на данный документ обязательна!

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	5
1. ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА В РОССИИ.....	6
2. ВВЕДЕНИЕ САНКЦИЙ	8
3. ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО	9
4. ПУБЛИКУЕМЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗАТРАТ НА ДОБЫЧУ	11
5. УДЕЛЬНЫЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ И ЗАТРАТЫ ПО ПОЛНОМУ КРУГУ	13
6. ВЫВОДЫ И ПРОГНОЗЫ.....	17

ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ И ДИАГРАММ

Перечень таблиц

Таблица 1. Прогнозные цены на золото	10
Таблица 2. Взаимосвязь показателей ТСС и AISC.....	11
Таблица 3. Список компаний золотодобывающей отрасли, на базе отчетности которых проведен анализ.....	19

Перечень диаграмм

Диаграмма 1. Добыча и производство золота в России, т	6
Диаграмма 2. Добыча и производство золота в России, т	6
Диаграмма 3. Добыча золота в России, т	7
Диаграмма 4. Сегментация золотодобывающих предприятий России по объему ежегодной добычи золота	7
Диаграмма 5. Динамика среднегодовых цен на золото LBMA и усредненных цен, прогнозируемых аналитиками рынка	9
Диаграмма 6. Динамика учетных цен аффинированного золота Банка России и цены на золото LBMA	10
Диаграмма 7. Общемировая динамика AISC и среднеквартальные цены на золото.....	13
Диаграмма 8. Общемировая динамика AISC и среднеквартальные цены на золото.....	13
Диаграмма 9. Динамика совокупных денежных расходов (ТСС), крупных компаний российского рынка	14
Диаграмма 10. Динамика удельных затрат по полному кругу на реализованное золото компаний российского рынка	14
Диаграмма 11. Динамика совокупных денежных расходов (ТСС) по отчету Kert.....	15
Диаграмма 12. Динамика диапазона совокупных денежных расходов (ТСС) и среднегодовой цены на золото, российский рынок	15
Диаграмма 13. Динамика диапазона совокупных денежных расходов (ТСС)	16
Диаграмма 14. Динамика диапазона совокупных денежных расходов (ТСС) и среднегодовой цены на золото, российский рынок	17
Диаграмма 15. Прогноз диапазона совокупных денежных расходов (ТСС) и цены золота.....	18

1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

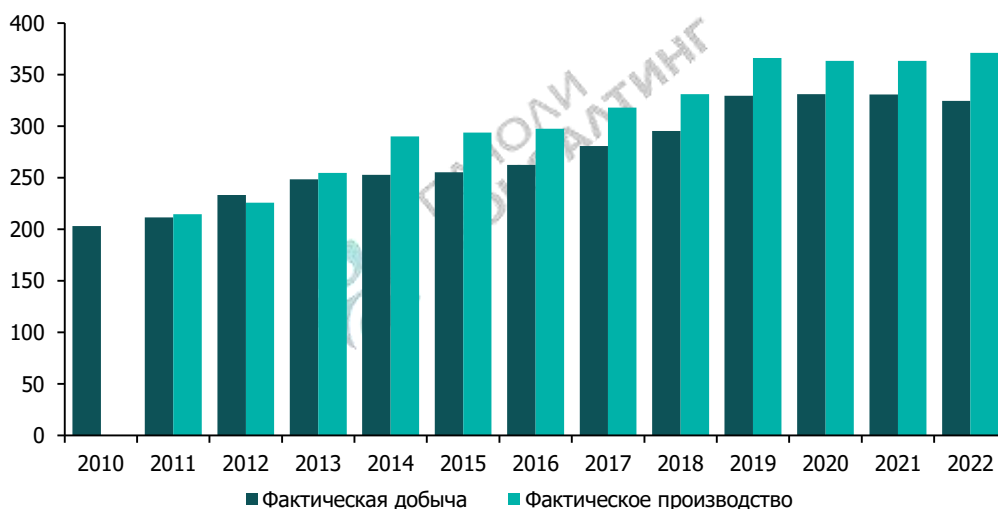
Термин	Определение
TCC	совокупные денежные расходы (Total Cash Costs) - это показатель, который включает все расходы, понесенные на руднике, такие как открытая и подземная добыча, переработка руды (дробление, измельчение, выщелачивание и т.д.). а также общие и административные расходы на месте производства промежуточного золотосодержащего продукта, такого как сплав доре или концентраты. TCC также включают в себя определенные внеплощадочные затраты, затраты на транспортировку промежуточного продукта с рудника в металлургический цех или на аффинажный завод и затраты на последующую переработку до аффинированного золота
AISC	полные поддерживающие затраты (All-in Sustaining Cost) включают статьи затрат, в дополнение к TCC, для лучшего отражения полных затрат на устойчивое поддержание рудника в рабочем состоянии. Таким образом, AISC включают в себя: затраты на разведку, понесенные владельцем рудника; поддерживающие («эксплуатационные» или «текущие») капитальные затраты: распределение корпоративных накладных расходов, не учитываемых иным образом на уровне рудника; плюс расходы на ликвидацию и рекультивацию
Сплав доре	золото-серебряный сплав, получаемый на золоторудных месторождениях и отправляемый на аффинажные заводы для последующей очистки
WGC	Всемирный совет по золоту (World Gold Council) — организация, созданная в 1987 г. основными производителями золота в мире с целью стимулирования спроса на золото. В настоящее время членами Всемирного Совета по золоту являются компании, на долю которых приходится около 60 % мировой добычи и производства золота. Официальный сайт http://www.gold.org
LBMA	Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов (или Лондонская ассоциация участников рынка драгоценных металлов, London Bullion Market Association), организация, созданная в 1987 г., международная ассоциация компаний, банков, предприятий и организаций — участников глобального рынка драгоценных металлов. Членами ассоциации являются более 150 компаний во всем мире, в том числе трейдеры, производители, добытчики и обогатители, а также компании, обеспечивающие хранение и перевозку драгоценных металлов (золото, серебро, платина и палладий). Официальный сайт https://www.lbma.org.uk/
LBMA Gold Price	Ежедневно устанавливаемая LBMA спотовая базовая цена на золото, долл. США за тройскую унцию. Администрация и расчет цены осуществляется независимыми третьими лицами (Intercontinental Exchange Benchmark Administration Limited (IBA) ¹) через электронные аукционные площадки. Является признанной эталонной ценой на золото. Официальная публикация https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices#/
Good Delivery	Данный статус означает, что продукция предприятия обладает высоким качеством и не требует дополнительных проверок. Присваивается на основании соответствия предприятия определенным LBMA минимальным критериям (в т.ч. соответствие продукции спецификациям, срок работы предприятия, размер собственного капитала, объем производства, регулярный мониторинг LBMA, хранение слитков в сертифицированных хранилищах). Отсутствие данного статуса фактически означает дисконт к ценам LBMA при продаже слитков. Текущие правила присвоения статуса опубликованы на официальном сайте https://www.lbma.org.uk/publications/good-delivery-rules
Роялти	регулярный лицензионный платеж
EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	аналитический показатель, равный объему прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений

¹ <https://www.ice.com/iba>

1. ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА В РОССИИ

Динамика производства² золота в России отображена далее (см. Диаграмма 1).

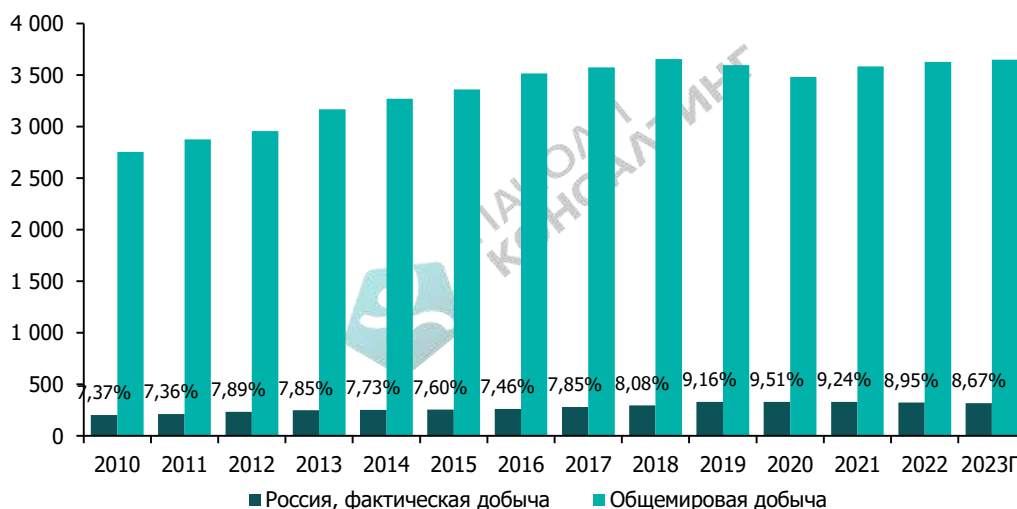
Диаграмма 1. Добыча и производство золота в России, т



Источник: данные открытых публикаций, анализ рынка Оценщиком

По агрегированным статистическим данным добыча золота Россией³ составляет в среднем около 8,15% от общемировой добычи (см. Диаграмма 2).

Диаграмма 2. Добыча и производство золота в России, т



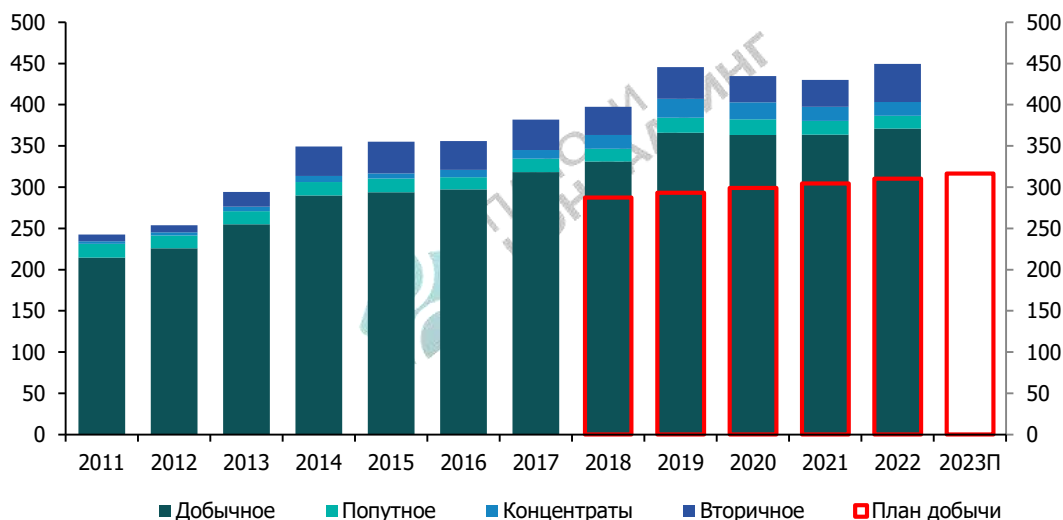
Источник: данные открытых публикаций, анализ рынка Оценщиком

Структура производимого золота приведена на следующей иллюстрации (см. Диаграмма 3). Плановые показатели добычи приняты на основании Стратегии развития минерально-сырьевой базы Российской Федерации до 2035 года⁴.

² В опубликованной статистике данный показатель интерпретируется в различных источниках неоднозначно. Часть источников указывают совокупное производство золота страной (включая вторичное), часть – только добычное, т.е. золото, полученное из минерального сырья. В данном обзоре рассматриваются данные, характеризующие добычное золото. В качестве источников приняты показатели, публикуемые WGC – «Global mine production», <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-production-by-country>, регулярные публикации «О производстве золота и серебра» Минфина России, <https://minfin.gov.ru/ru/press-center/>, публикации РИА Новости/Прайм «Данные Союза золотопромышленников по добыче и производству золота в РФ», <https://gold.1prime.ru/>

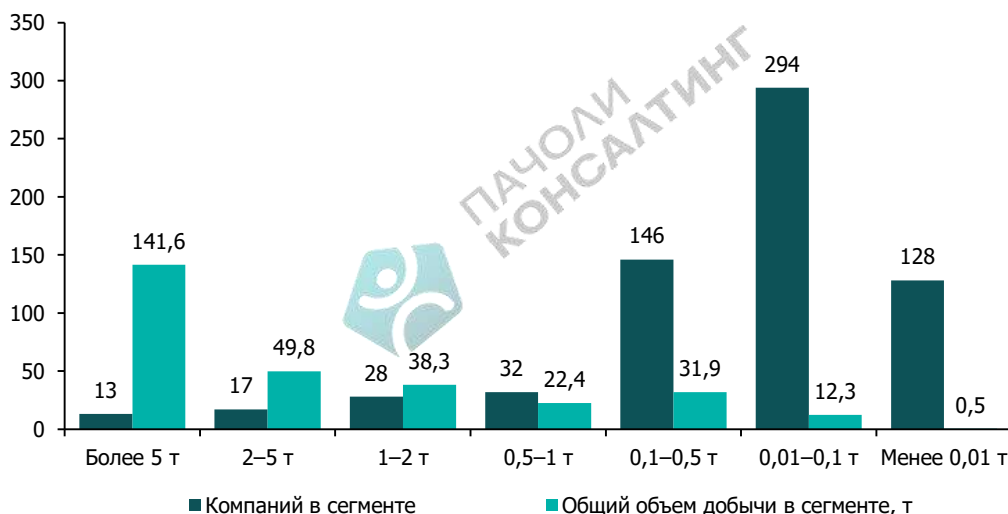
³ Для 2023 г. приведены прогнозные данные

⁴ Минприроды России, https://www.mnr.gov.ru/docs/strategii_i_doktriny/

Диаграмма 3. Добыча золота в России, т

Источник: данные открытых публикаций, анализ рынка Оценщиком

По объемам добываемого золота Россия находится на ведущих позициях в мире, по результатам 2022 г. занимая вторую позицию (первый – Китай, с добычей в 2022 г. на уровне 375 т). Золотодобывающая отрасль России представлена значительным количеством предприятий, их сегментация в разрезе объемов поставляемого на рынок золота приведена далее (см. Диаграмма 4).

Диаграмма 4. Сегментация золотодобывающих предприятий России по объему ежегодной добычи золота

Источник: данные открытых публикаций, анализ рынка Оценщиком

Приведенная выше диаграмма (см. Диаграмма 4) иллюстрирует, что практически две трети добываемого золота приходится на 30 компаний, более 600 компаний поставляют на рынок оставшуюся часть.

2. ВВЕДЕНИЕ САНКЦИЙ

С 09.03.2022 г. Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов приостановила действие статуса Good Delivery («надежная поставка») для российских аффинажных заводов (Красцветмет, Новосибирский аффинажный завод, Уралэлектромедь, Приокский завод цветных металлов, Щелковский завод вторичных драгоценных металлов, Московский завод спецсплавов). Решение LBMA касалось слитков из золота и серебра. Слитки, произведенные в период, пока у компаний действовал статус Good Delivery, продолжают считаться «надежной поставкой», но определение даты производства является обязанностью приобретателя. В данный период, по отзывам некоторых представителей рынка, утрата статуса Good Delivery влекла «дисконт копеечный» (составлял ~5-7% от LBMA Gold Price), сопоставимый со стоимостью переаффинажа поставляемого золота заводом, имеющим действующий статус Good Delivery.

28.06.2022 г. США ввели запрет на импорт российского золота, исключением является золото, которое на момент введения санкций находилось не в России. В июле 2022 г. аналогичные санкции ввели Япония, Канада и Великобритания, Евросоюз ввел запрет на прямые и непрямые операции с российским золотом. С 03.09.2022 г. Швейцария ввела запрет на покупку, импорт или транспортировку золота и золотых изделий из России, запретив также и услуги, связанные с этими товарами.

В ответ на санкции по отношению своей золотодобывающей отрасли со стороны западных стран, Россия нашла новые рынки, на которые выходит с помощью небольших малоизвестных предприятий. По данным торговой компании ImportGenius, с марта по август 2022 г. направление поставок российского золота было изменено с Лондона на Объединенные Арабские Эмираты, Гонконг и Турцию. Импорт золота в этот период из РФ в Гонконг составил 300 млн долл. США; ОАЭ — более 500 млн долл. США; Турцию — 305 млн долл. США.

За 2022 г. около 118 т металла реализовано в пределах России: крупнейшим покупателем стали физические лица, по сведениям российских банков населению реализовано 75 т золота в слитках, Банк России возобновил отчетность о международных резервах в марте 2023 г., за 2022 г. (с 01.01.2022 г. по 01.01.2023 г.) объем монетарного золота вырос на 32,39 т, Гохран России в 2022 г. приобрел в Госфонд более 12 т золота.

По словам представителей отрасли, по состоянию на конец 2022 г. коммерческие банки практически не заключали договоры купли-продажи золота с недропользователями на 2023 г., а если и заключали, то с дисконтом на 5%-20%. Часть крупных предприятий, у которых были резервы, приняли решение не продавать золото и ждать более выгодной цены. По заявлениям⁵ аналитиков и участников отрасли в настоящее время ситуация стабилизировалась, цена на внутреннем рынке практически сравнялась с мировой - дисконт составляет порядка 1%.

⁵ <https://dprom.online/metalls/rynok-zolota-v-rossii-itogi-2022-goda-nbsp/>

3. ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО

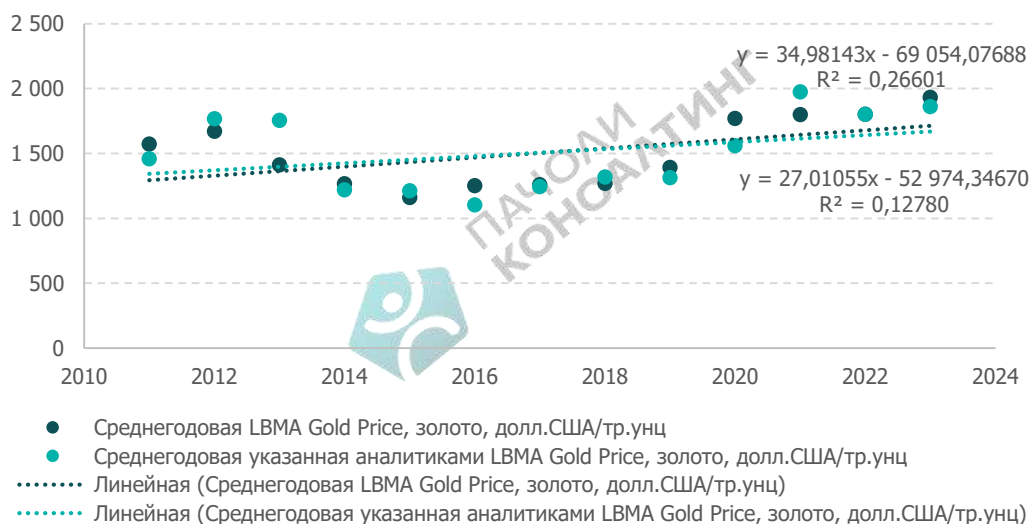
В рамках настоящего обзора, проведен анализ двух показателей: публикуемые Банком России⁶ учетные цены аффинированного золота (руб./г) и цены на золото LBMA (London Bullion Market Association Gold Price, долл. США/тр.унц)⁷. Так же принимались во внимание прогнозы различных аналитических агентств, доступные в открытых источниках, прогнозы цен на сырьевые товары Всемирного банка (World Bank Commodity Price Forecasts⁸), сопоставление средних прогнозных и фактических цен (публикации LBMA⁹).

Для целей анализа цены в долларах приводились к рублевым по публикуемому Банком России¹⁰ курсу доллара США на соответствующую дату или период. Результирующие данные анализа представлены на следующих иллюстрациях (см. Диаграмма 5, Диаграмма 6).

В общем случае, стоит принимать во внимание, что даже прогнозы ведущих отраслевых аналитиков (см. Диаграмма 5), имеют весьма вариативное отклонение (с диапазоном от (-25)% до (+12)%), на уровне усредненных прогнозных и фактических цен.

Учетные цены на аффинированное золото устанавливаются Банком России¹¹ на базе цен лондонской биржи металлов, отклонение в среднегодовых показателях (см. Диаграмма 6) составляет незначительную величину. С определенной степенью (учитывая вариативность отклонения от фактических) доверия целесообразно полагать, что прогноз аналитиков LBMA в отношении среднегодовых цен является приемлемо достоверным. Соответствующее значение, полученное с использованием прогнозного курса долл. США использовано далее (см. Диаграмма 6).

Диаграмма 5. Динамика среднегодовых цен на золото LBMA и усредненных цен, прогнозируемых аналитиками рынка



Источник: анализ Исполнителя

⁶ https://www.cbr.ru/hd_base/metall/metall_base_new/

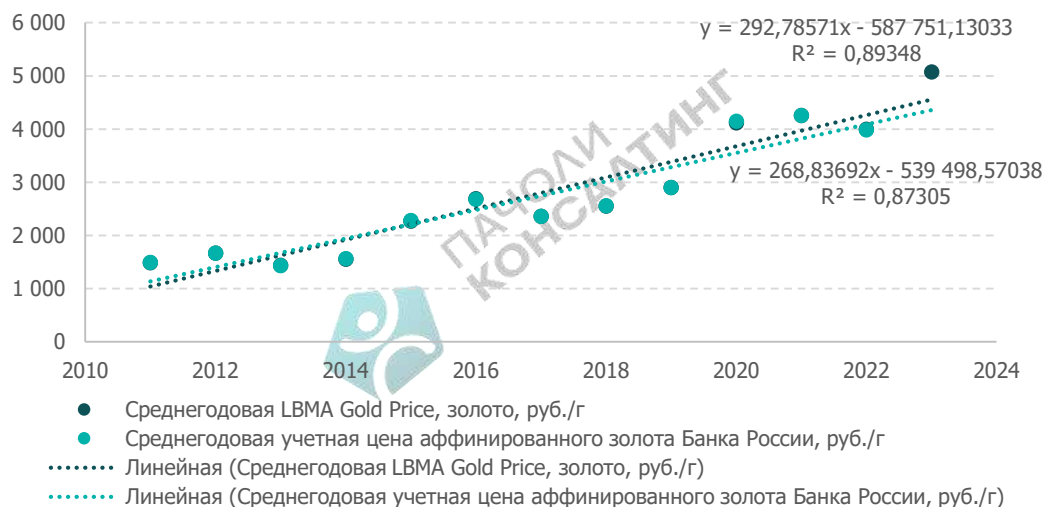
⁷ <https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices#/>

⁸ <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

⁹ <https://www.lbma.org.uk/forecast-survey-2023/2010-2023-performance>

¹⁰ https://www.cbr.ru/currency_base/

¹¹ https://www.cbr.ru/hd_base/metall/

Диаграмма 6. Динамика учетных цен аффинированного золота Банка России и цены на золото LBMA

Источник: анализ Исполнителя

Представленные на графике выше (см. Диаграмма 6) линии трендов рублевых цен описываются уравнениями, имеющими высокий коэффициент детерминации (R^2) – 0,89 и 0,87. В регрессионном анализе данная величина является обратной характеристикой дисперсии количества необъясняемых моделью величин переменных. Иными словами, приведенные модели имеют отклонения по 11%-13% анализируемых величин. С учетом значительно более низких показателей детерминации для моделей (см. Диаграмма 5), построенных на базе среднегодовых фактических (LBMA Gold Prices, долл. США/тр.унц) и прогнозных (агрегированные данные аналитиков, долл. США/тр.унц) цен на золото, для целей проводимого анализа и прогнозирования цен на золото наиболее достоверным является применение модели, основанной на рублевых ценах. На базе проведенного анализа и с использованием моделей динамики рублевых цен на золото, Оценщиком построен краткосрочный прогноз цен, представленный в таблице далее (см. Таблица 1).

Таблица 1. Прогнозные цены на золото

Период	Банк России, Среднегодовая учетная цена аффинированного золота, руб./г	Среднегодовая LBMA Gold Price, золото, руб./г	Среднегодовая цена аффинированного золота (среднее между Банком России и LBMA Gold Price), руб./г
2015	2 280	2 271	2 275
2016	2 682	2 694	2 688
2017	2 362	2 358	2 360
2018	2 558	2 551	2 554
2019	2 902	2 899	2 900
2020	4 151	4 118	4 135
2021	4 255	4 258	4 256
2022	3 983	3 999	3 991
2023	4 818	4 780	4 799
2024	5 841	5 814	5 827
2025	5 194	5 077	5 136
2026	4 627	4 847	4 737
2027	4 896	5 140	5 018
2028	5 165	5 433	5 299
2029	5 434	5 726	5 580

Источник: анализ Исполнителя

4. ПУБЛИКУЕМЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗАТРАТ НА ДОБЫЧУ

27 июня 2013 г. Всемирным советом по золоту¹², опубликовано руководство по финансовым показателям отличным от GAAP¹³ - All-in sustaining costs (AISC) и All-in costs (AIC). Данные показатели разработаны и введены для включения в отчетность золотодобывающими компаниями, для целей повышения прозрачности деятельности информированности инвесторов. AISC предполагают включение всех затрат связанных с поддержанием производства, AIC - включают в себя дополнительные затраты, отражающие динамически меняющиеся затраты на добычу золота в течение всего жизненного цикла разрабатываемого месторождения. В то же время, представителями WGS неоднократно озвучивалось, что форма отчетности и ее полнота относится к сфере ответственности отдельных компаний. Явным образом в руководстве указано, что компаниям, использующим данное руководство, рекомендуется раскрывать как AISC, так и AIC, с учетом согласования этих показатели со своей отчетностью по GAAP, с оговоркой, что раскрытие компаниями всех отдельных статей затрат, формирующих данные показатели – не ожидается. По мнению экспертов рынка, во многих случаях золотодобытчики подходят к расчету данных показателей весьма субъективно – введенные показатели не учитывают стоимость финансирования (в т.ч. с помощью увеличения акций в обращении), налоговых ставок, выплачиваемых дивидендов (как формы роялти), особенностей расположения месторождения и, связанных с этим, колебаний валютного курса. Так же, экспертами отмечено, что период эксплуатации рудника (The life of the mine (LOM)) плохо описывается величиной поддерживающего эксплуатацию финансирования, а качество управления не учитывается совсем.

Сопоставление показателей совокупных денежных расходов (TCC) и полных поддерживающих затрат (AISC) приведено далее (см. Таблица 2).

Таблица 2. Взаимосвязь показателей TCC и AISC

Показатель	Операционные денежные расходы*	TCC	AISC
Расходы на добычу (открытые и подземные горные работы)	Включены	Включены	Включены
Расходы на переработку руды (обогащение и выщелачивание)	Включены	Включены	Включены
Общеплощадочные расходы: <ul style="list-style-type: none"> Расходы на оплату труда и подрядчиков Электроэнергия и топливо Расходные материалы (взрывчатка, реагенты, дробление, вычислительные технологии, связь и т.д.) 	Включены	Включены	Включены
Общеадминистративные расходы на площадке добычи (включая услуги)	За вычетом дохода от реализации попутных материалов	За вычетом дохода от реализации попутных материалов	За вычетом дохода от реализации попутных материалов
Доставка сплава доре/концентрата			
Оплата сторонней переработки и аффинажа			
Внеплощадочные расходы	Включены	Включены	Включены
Расходы на оплату пользования недрами, НДС	-	Включены	Включены
Корпоративные расходы (расходы головного офиса)	-	-	Включены
Расходы на ликвидацию и рекультивацию	-	-	Включены
Некапитализируемые расходы на геологоразведочные работы	-	-	Включены
Поддерживающие капитальные вложения (включая капитализируемые горно-капитальные работы)	-	-	Включены

* так же – себестоимость, прямые денежные расходы

Источник: адаптация методики Gold Institute и WGS, используемая Metals Focus в сервисе MF Gold Mine Cost Service

¹² World Gold Council, http://www.gold.org/download/file/3180/guidance_on_all_in_costs_pr.pdf

¹³ Общепринятые принципы бухгалтерского учета (англ. Generally Accepted Accounting Principles)

В прикладном отношении показатели TCC и AISC имеют следующее значение:

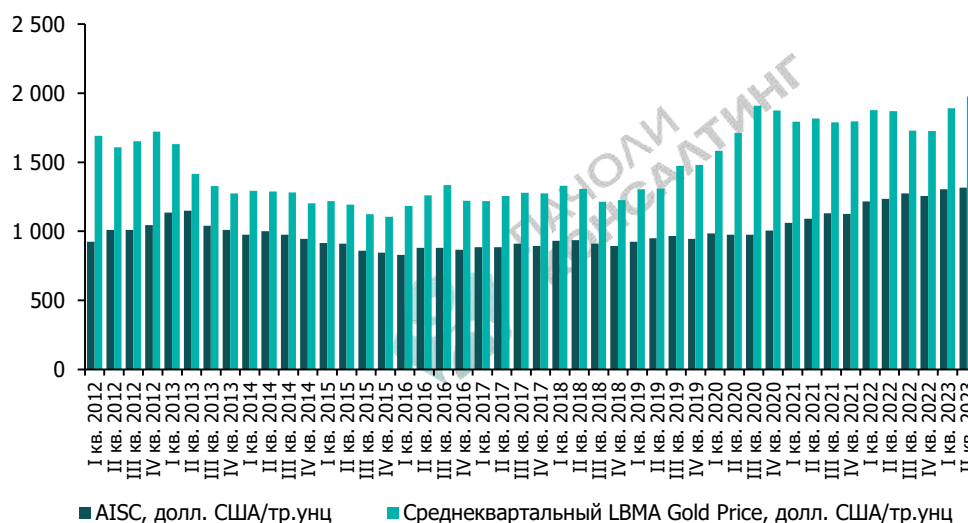
Операционный показатель TCC является так называемым «порогом цен на золото». В случае, если цены на золото ниже данного показателя, операции по добыче становятся для предприятия на данном месторождении нерентабельными, что является предпосылкой для приостановления деятельности. Стоит отметить два факта: горнодобывающие компании не закрывают рудники, убыточные в краткосрочной перспективе, поскольку закрытие и открытие эксплуатации месторождения имеют высокую стоимость, недавно введенные в эксплуатацию рудники, находящиеся в процессе наращивания добычи, чаще всего имеют аномально высокие показатели затрат в первые годы эксплуатации.

Для инвесторов, зачастую, показатель AISC имеет большее значение (с учетом динамики цен на золото и валютного курса), поскольку его динамика в большей степени отображает реальную рентабельность предприятия.

5. УДЕЛЬНЫЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ И ЗАТРАТЫ ПО ПОЛНОМУ КРУГУ

В золотодобывающей промышленности себестоимость продукции отражается с использованием различных показателей, причем фактическая практика отчетности существенно различается в зависимости от компании. Стандартизированные показатели обеспечивают дополнительную прозрачность затрат, связанных с добычей золота, и могут быть полезны для инвесторов, правительств, местного населения и других заинтересованных сторон в понимании экономики золотодобычи. По сложившейся общемировой практике показатель AISC (All-in Sustaining Cost) предполагает наиболее полное отражение всех затрат на поддержание работы рудника. Общемировая динамика данного показателя приведена на диаграмме далее (см. Диаграмма 7).

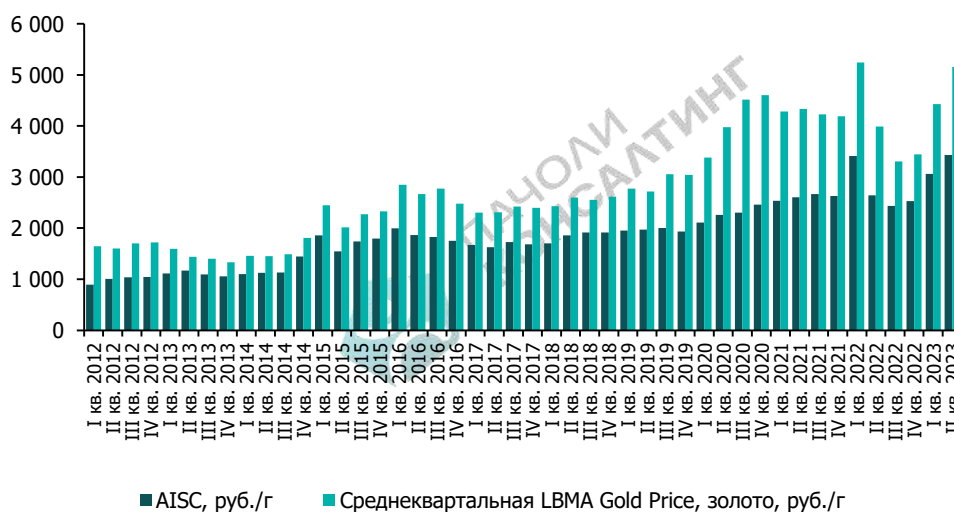
Диаграмма 7. Общемировая динамика AISC и среднеквартальные цены на золото



Источник: данные открытых публикаций, анализ рынка Оценщиком

Соответствующие данные, в пересчете в рубли по среднегодовому курсу долл. США, приведены далее (см. Диаграмма 8).

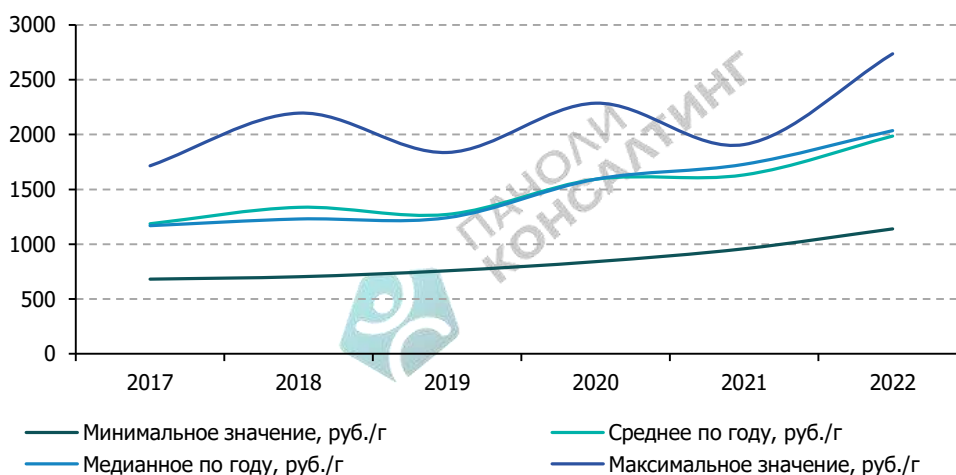
Диаграмма 8. Общемировая динамика AISC и среднеквартальные цены на золото



Источник: данные открытых публикаций, анализ рынка Оценщиком

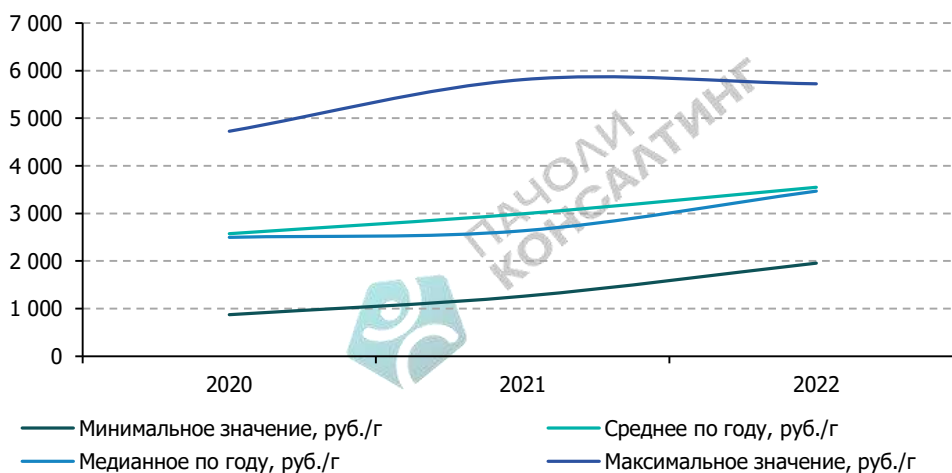
Наиболее соответствующим показателю ТСС в рамках отечественной отчетности можно принять показатель – «удельные затраты по полному кругу». Для целей анализа, значения опубликованных ТСС и AISC приводились к рублевым, по среднегодовому курсу долл. США, публикуемого Банком России. Анализ опубликованной отчетности и аналитических публикаций по 60 золотодобывающим предприятиям¹⁴, работающим на российском рынке и указывающим показатели ТСС и AISC, с добычей, преимущественно, свыше 1 т золота в год, и доступных аналитических публикаций, позволяет иллюстрировать усредненные данные следующим образом (см. Диаграмма 9, Диаграмма 10).

Диаграмма 9. Динамика совокупных денежных расходов (ТСС), крупных компаний российского рынка



Источник: опубликованная отчетность компаний, анализ Исполнителя

Диаграмма 10. Динамика удельных затрат по полному кругу на реализованное золото компаний российского рынка

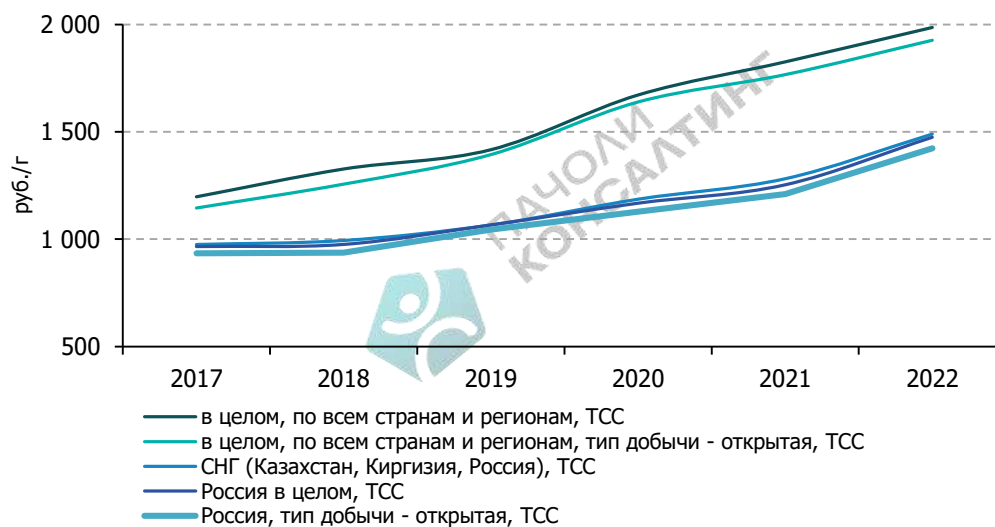


Источник: опубликованная отчетность компаний, анализ Исполнителя

Усредненные данные по отчету «Интерактивный обзор крупнейших мировых золотодобывающих проектов» Kept¹⁵ представлены далее (см. Диаграмма 11).

¹⁴ Список предприятий приведен в Приложении

¹⁵ <https://kept.ru/news/kept-gold-market-overview/>

Диаграмма 11. Динамика совокупных денежных расходов (ТСС) по отчету Керт

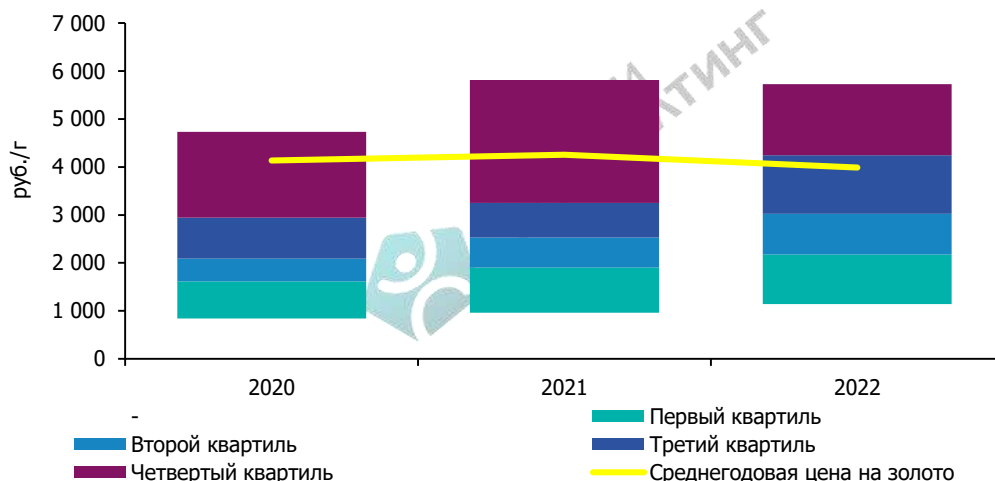
Источник: данные КЕРТ, анализ Исполнителя

Анализ диапазонов и средних значений, полученных в ходе анализа приведен далее (см. Диаграмма 12).

Диаграмма 12. Динамика диапазона совокупных денежных расходов (ТСС) и среднегодовой цены на золото, российский рынок

Источник: анализ Исполнителя

Анализ выборки динамики удельных производственных затрат золотодобывающих предприятий в России, относительно медианного годового с использованием сегментации выборки на квартили (в каждый квартиль попадает равное количество компаний из выборки или 25% от проанализированных), представлен на следующей диаграмме (см. Диаграмма 13).

Диаграмма 13. Динамика диапазона совокупных денежных расходов (ТСС)

Источник: анализ Исполнителя

Как видно из приведенной диаграммы, совокупные денежные расходы из расчета на массу реализованного на рынке золота в 2022 г. для половины проанализированных предприятий не превышают 3 026 руб./г. Для 75% проанализированных предприятий – не превышают 4 242 руб./г. Учитывая среднегодовую цену золота на уровне 3 991 руб./г в 2022 г. данные предприятия находятся на грани безубыточного производства. Четвертый квартиль, 25%-я группа компаний, имеющих наиболее высокие на российском рынке расходы очевидно несет убытки.

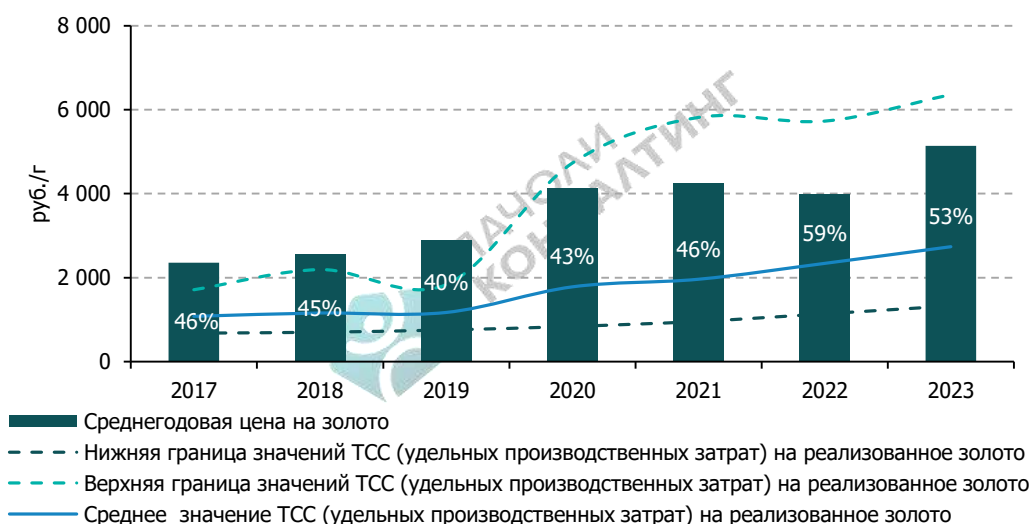
6. ВЫВОДЫ И ПРОГНОЗЫ

По словам представителей Союза старателей РФ¹⁶ текущая ситуация, в которой оказались золотодобытчики характеризуется ростом себестоимость производства, падением ликвидности золота, для некоторых игроков этого рынка работа в отрасли становится нерентабельной. Российскими золотодобытчиками отмечается рост цен на расходные материалы и дизельное топливо, повышение тарифов на электроэнергию и индексация заработной платы, роста затрат, связанных с ограничениями на импорт техники. По комментариям Союза старателей¹⁷, у золотодобывающих артелей себестоимость производства составляет 3,2-4,5 тыс. руб./г, что при условии существующей низкой цены на золото и реализации с дисконтом, ведет к убыткам. По публикации Интерфакс¹⁸, напротив, в настоящее время издержки российских компаний все еще ниже общемировых – 1 018 долл. США/тр.унц против 1 276 долл. США/тр.унц или 2 735 руб./г против 3 428 руб./г.

Существует высокий риск, что развитие сложившейся ситуации приведет к тому, что часть добывающих компаний не выйдет на новый сезон: у одних может не хватить оборотных средств из-за сложностей кредитования и невозможности продать золото, у других – проблемы с подготовкой или покупкой техники. В первую очередь это коснется небольших компаний, работавших «от сезона к сезону».

Краткосрочный усредненный прогноз, как цен на золото, так и динамики совокупных денежных расходов (ТСС) до конца 2023 г. приведен на следующих иллюстрациях (см. Диаграмма 14, Диаграмма 15). Прогнозируемый рост среднегодовой цены на золото с замедлением темпа роста расходов позволяет предполагать, что ситуация останется угрожающей к началу 2024 г. для четверти отечественных золотодобывающих компаний, но, в целом, имеет тенденции к стабилизации.

Диаграмма 14. Динамика диапазона совокупных денежных расходов (ТСС)¹⁹ и среднегодовой цены на золото, российский рынок



Источник: анализ Исполнителя

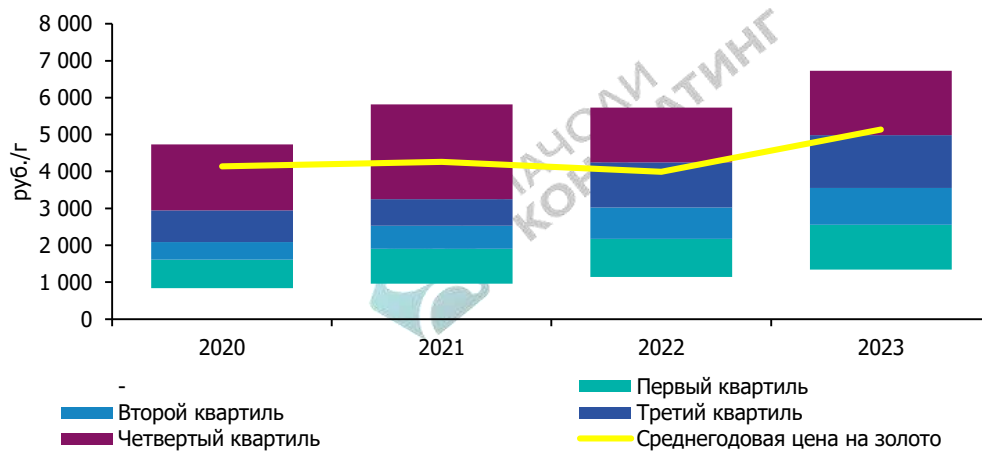
¹⁶ <https://dprom.online/metalls/dobycha-zolota-segodnya-nevygodnoe-delo/>

¹⁷ <https://zolstar.ru/>

¹⁸ <https://www.interfax.ru/business/903881>

¹⁹ Процентами на графике указано значение среднегодового показателя ТСС в среднегодовой цене золота

Диаграмма 15. Прогноз диапазона совокупных денежных расходов (ТСС) и цены золота



Источник: анализ Исполнителя

ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица 3. Список компаний золотодобывающей отрасли, на базе отчетности которых проведен анализ

Название компании	ИНН	ОГРН
Полюс, ПАО	7703389295	1068400002990
Полюс Красноярск, АО	2434000335	1022401504740
Polymetall Int plc (АО «Полиметалл»)	7805104870	1027802743308
Highland Gold Mining (под управлением МКАО «Хайлэнд Голд»)	2540277272	1232500014405
ЧГГК, АО (Чукотская горно-геологическая компания, ранее в составе Kinross Gold Korpreishn)	8709009294	1028700587112
Петропавловск ГК (Petropavlovsk plc), Великобритания		213800ZZOU5P76L8XB92
Nord Gold plc, Великобритания		724500QOV9YLNWSWECU41
Auriant Mining AB, Швеция	SE556659483301	5566594833
Trans-Siberian Gold Plc, Великобритания		213800HENP1FDZHZJAF13
Южуралзолото ГК, АО	7424024375	1077424000686
Высочайший, ПАО, GV GOLD	3802008553	1023800732878
Быстринское ГРК, ООО	7701568891	1047796898600
Сусуманзолото, АО	4905001978	1024900950480
Селигдар, ПАО	1402047184	1071402000438
Павлик, АО, Арлан	4900000681	1024900957399
Прииск Соловьевский, АО	2828002272	1022801227130
Золото Камчатки, АО	7710659873	1077746188871
Аметистовое, АО (в составе Золото Камчатки, АО)	8201004722	1038200840017
Быстринская горная компания, АО (в составе Золото Камчатки, АО)	4100002351	1024101032097
Камголд, АО (в составе Золото Камчатки, АО)	4101027920	1024101016235
Камчатское золото, АО (в составе Золото Камчатки, АО)	4104000436	1024101221902
Западная ГРК, АО	1420041925	1081420000023
Артель старателей Западная, ООО (в составе Западная ГРК, а/с АО)	0313003232	1020300738622
Рудник Александровский, АО (в составе Западная ГРК, а/с АО)	7512004995	1087527000461
Эльгинское, ООО (в составе Западная ГРК, а/с АО)	1420001680	1191447010226
ГП Западное, ООО (в составе Западная ГРК, а/с АО)	7536178863	1197536006601
Концерн Арбат, ООО	4907001405	1154911000090
Мангазея-Золото / ООО «Мангазея майнинг»	5003095828	1115003007195
ГПФК, АО (Горнопромышленная Финансовая Компания)	7727033837	1027739131562
ГДК Берелех, АО (горно-добывающая компания Берелех)	4905006253	1024900949919
Витим, ЗАО а/с	3802007817	1023800733901
Сибзолото, ХК	2466278911	1192468017060
Охотская ГГК, ООО	2715006558	1202700000766
Колымская россыпь, АО	4909096032	1074910002980
Поиск Золото, АО	1420005042	1131426000177
Васильевский рудник, АО	2426000980	1022401510340
Рудник Каральвеем, АО	8703009509	1038700020974
Kory Goldfieds AB, Швеция		556723-6335
Амур золото, ООО (ранее в составе Kory Goldfieds AB)	2708001686	1102720003352
Дальневосточные ресурсы, а/с АО	2721034257	1022700922188
Прииск Усть-Кара, АО	7519001200	1027500743710
НГК Ресурс, ООО	2721189780	1112721013756
Друза, ООО	3802007912	1023800731767
Алдан ГДК, ООО	4909121602	1154910000640
ХАС Групп УК, ООО	2801242580	1182801006772
Курилгео, ООО	6501168661	1066501057226
Асача ТСГ, АО (под управлением МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД»)	4105003503	1024101215346
СигМА, АО (АО «Сибирский горно-металлургический альянс»)	7702336131	1027702005760
Прииск Удерецкий, АО	2426003621	1032401346801
УДС Голден Групп, ООО	1840095377	1201800004328
Восток Золото, ООО	2801248720	1192801003581
Нейва, а/с	6621001424	1036601180835
Восток а/с, Хабаровский край	2708000587	1022700858696
Восток, ООО, Саха (Я)	1420004602	1041400937577
Ксеньевский прииск, АО	7512000197	1027500624238
Золото Селигдара, ОАО	1402046014	1051400025930
Рябиновое, ООО	1402014478	1041400016250
Самолазовское, ООО	1402025092	1191447010270
Поиск, ООО, а/с	2251001116	1022202218411
Сининда-1, ООО, а/с	0317001998	1020300795305