

УДК 658

# Результаты статистического исследования деятельности крупнейших мировых золотодобывающих компаний

**СУГЛОБОВ АЛЕКСАНДР ЕВГЕНЬЕВИЧ,**

доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента учета, анализа и аудита, заслуженный экономист Российской Федерации, Финансовый университет, Москва, Россия  
[a\\_suglobov@mail.ru](mailto:a_suglobov@mail.ru)

**ВОРОНЦОВ ЯРОСЛАВ НИКОЛАЕВИЧ,**

кост-контролер (финансовый контролер), Альянс фор Майнинг, Хартум, Республика Судан  
[Yaroslav.Vorontsov@alliance-kush.com](mailto:Yaroslav.Vorontsov@alliance-kush.com)

## Аннотация

В статье представлены основные результаты статистического исследования деятельности крупнейших мировых золотодобывающих компаний, такие как: капитализация крупнейших производителей золота; рост выручки компаний в 2016 г., что связано с ростом цены золота; ориентация на поддержание текущего уровня добычи и увеличение производства при поддержании запасов на стабильном уровне; стабильность отраслевого инвестиционного спроса; истощение месторождений с высоким содержанием золота в руде; низкий уровень вложений в разработку новых месторождений при росте средних издержек на унцию добытого металла и снижении цены маржи; снижение затрат на геологоразведку и проектную деятельность; устойчивое снижение расходов на техническое переоснащение и разработку новых месторождений при увеличении объемов добычи драгоценного металла; тенденция к снижению отраслевых капитальных затрат.

**Ключевые слова:** финансовые показатели; крупнейшие производители золота; игроки золотодобычи; месторождения; горнодобывающие предприятия; рост цены на золото; структура спроса на золото; инвестиционный спрос; капитальные вложения; капитализация отрасли; объемы торговли фьючерсами на драгметалл; выручка золотодобывающих компаний; средневзвешенная цена реализации золотодобывающими компаниями.

## The Results of Statistical Research of the Activities of the World's Largest Gold Mining Companies

**ALEXANDER E. SUGLOBOV,**

Doctor of Economics, Professor, Professor of the Technological University, Honored economist of the Russian Federation, Financial University, Moscow, Russia  
[a\\_suglobov@mail.ru](mailto:a_suglobov@mail.ru)

**YAROSLAV N. VORONTSOV,**

Cost controller (financial controller), Alliance for Mining Co. Ltd., the city of Khartoum, Republic of Sudan  
[Yaroslav.Vorontsov@alliance-kush.com](mailto:Yaroslav.Vorontsov@alliance-kush.com)

### Abstract

The article presents the main results of statistical research activities of the world's largest gold mining companies, such as the capitalization of the largest gold producers; revenue growth campaigns in 2016 due to the increase in the price of gold; the focus on the maintaining of the current production levels and the increase in production while maintaining reserves at a stable level; the stability of the sectoral investment demand; depletion of deposits with a high gold content in the ore; the low level of investment in the development of new deposits, with the growth in average costs per ounce of extracted metal and reduced prices margins; lower costs for exploration and engineering activities; a steady decline in expenditure on technical re-equipment and development of new deposits, increasing the production volumes of the precious metal; the decline trend in industry capital expenditures.

**Keywords:** financial indicators; largest producers of gold; players of gold mining; gold mines; mining, rising gold prices; structure of demand for gold; investment demand; capital investments; capitalization; volumes of futures trade for precious metals; revenues of gold mining companies; weighted average exercise price of the gold mining companies.

**Ц**елью данной статьи является исследование рынка золота, выявление основных причин и структуры спроса на данный металл, анализ ключевых показателей крупнейших компаний данного вида экономической деятельности.

Актуальность статьи заключается в возможности анализа показателей ключевых производителей золота, их сравнении и выявлении основных тенденций развития на данном рынке, рассматриваемого в рамках мирового масштаба.

Анализ финансовых показателей крупнейших игроков золотодобычи приведем с использованием следующих показателей:

1. Капитальные расходы компаний.
2. Структура спроса.
3. Выручка предприятий.
4. Чистая прибыль (убыток).
5. Средневзвешенная цена реализации.
6. Капитальные расходы.

Капитализация крупнейших производителей золота приведена на *рис. 1*.

Снижение капитализации данного вида экономической деятельности — закономерная реакция на не лучшее финансовое положение золотодобытчиков. Так, крупнейшая золотодобывающая компания мира *Barrick Gold* показывает отрицательные темпы прироста выручки третий год подряд. В 2015 г. продажи в денежном выражении снизились относительно аналогичного периода 2014 г. Однако в 2016 г. наблюдается рост выручки, что связано с ростом цены золота, но он еще не достиг уровня 2013 г.

Однако российский «Полюс» показывает рост выручки в 2016 г. на 5% по отношению к 2013 г., на 10% по отношению к 2014 г. и на 12% по отношению к 2015 г.<sup>1</sup>

Аналогичная ситуация и у других горнодобывающих предприятий. Специфика золота как инвестиционного товара влияет на его цену, волатильность которой значительно выше, нежели волатильность цен на большинство других ископаемых ресурсов, что объясняется высокой долей инвестиционной составляющей в структуре спроса (*рис. 2*).

Инвестиционный спрос в целом менее стабилен, нежели прочие составляющие спроса. Нестабилен и спрос со стороны центральных банков стран. Кроме того, что большое количество неиспользуемого металла в распоряжении центральных банков стран является потенциальным предложением, спрос с их стороны может носить не только чисто рыночный характер, но и иметь политический подтекст. Отдельно стоит сказать про «бумажное» золото — объемы торговли фьючерсами на драгоценный металл в десятки раз превышают объемы торгов с фактической поставкой металла, что делает цены непредсказуемыми для рынка и подверженными спекуляциям. По данным World Gold Council, с 2014 г. предложение золота превышает спрос, так было и в первом квартале 2017 г. Тем не менее перспективы снижения производства и рост спроса со стороны центральных

<sup>1</sup> URL: <http://people.conomy.ru/blog/economics/358.html> (дата обращения: 07.05.2017).

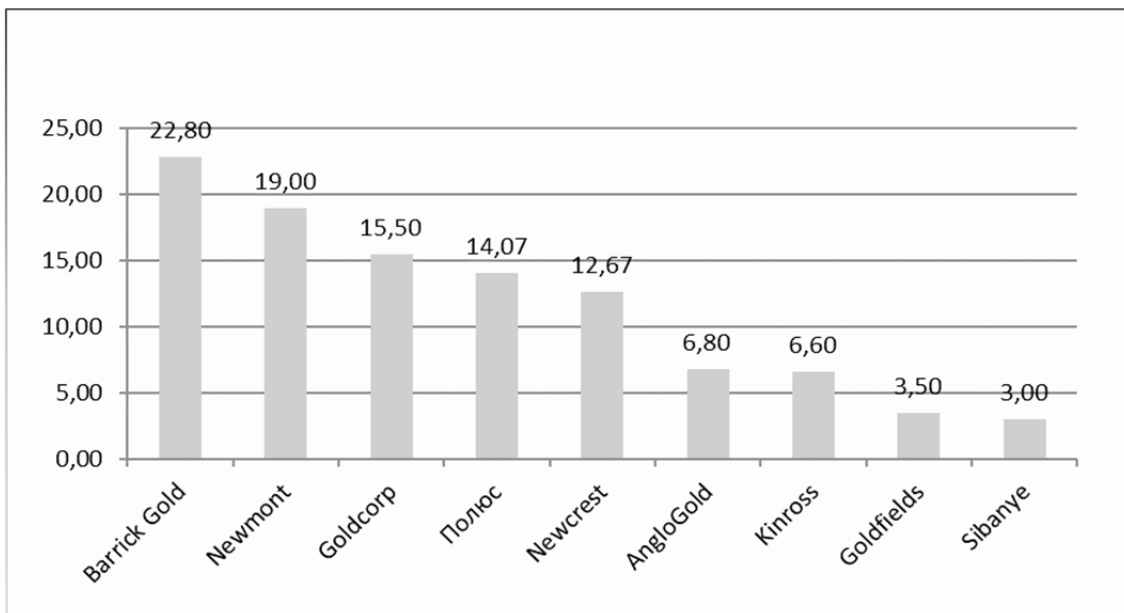


Рис. 1. Капитализация крупнейших производителей золота, млрд долл. США [1]

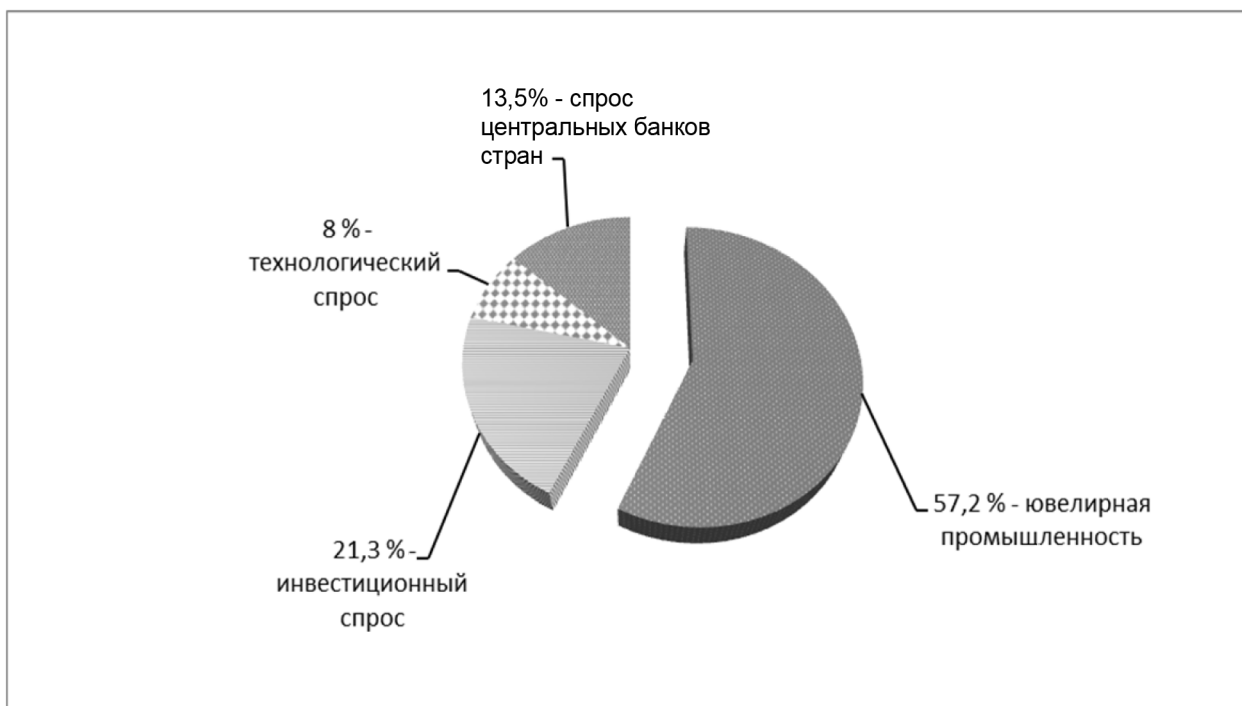


Рис. 2. Структура спроса на золото в 2015 г. [1]

банков стран дает надежду на рост стоимости драгоценного металла. Помимо цен, проблемой для данного вида экономической деятельности остается снижение объемов капитальных вложений при истощении месторождений с высоким содержанием золота в руде. Низкий уровень вложений в разработку новых месторождений

может со временем привести к росту средних издержек на унцию добытого металла и снижению и без того потесненной ценами маржи. Выручка золотодобывающих компаний за период с 2013 по 2016 г. приведена в табл. 1 и на рис. 3.

Динамика выручки почти полностью объясняется изменением цен на золото с поправкой на

Таблица 1

Выручка золотодобывающих компаний за период с 2013 по 2016 г., млрд долл. США [2–8]\*

№ п/п	Компания	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	Barrick Gold	12,51	10,24	9,03	8,56
2	Newmont	8,41	7,29	7,73	6,71
3	Goldcorp	3,61	3,44	3,38	3,51
4	Полюс	2,33	2,24	2,19	2,46
5	Newcrest	2,68	2,87	3,60	3,30
6	AngloGold	5,71	5,11	4,17	4,25
7	Kinross	3,78	3,47	3,05	3,47
8	Goldfields	2,91	2,87	2,55	2,75
9	Sibanye	2,01	2,01	1,78	2,13

\* См. также: URL: <http://www.goldcorp.com/English/Investor-Resources/Reports-and-Filings/Annual-Reports/default.aspx> (дата обращения: 07.05.2017); <http://www.anglogoldashanti.com/en/Media/Reports> (дата обращения: 07.05.2017).

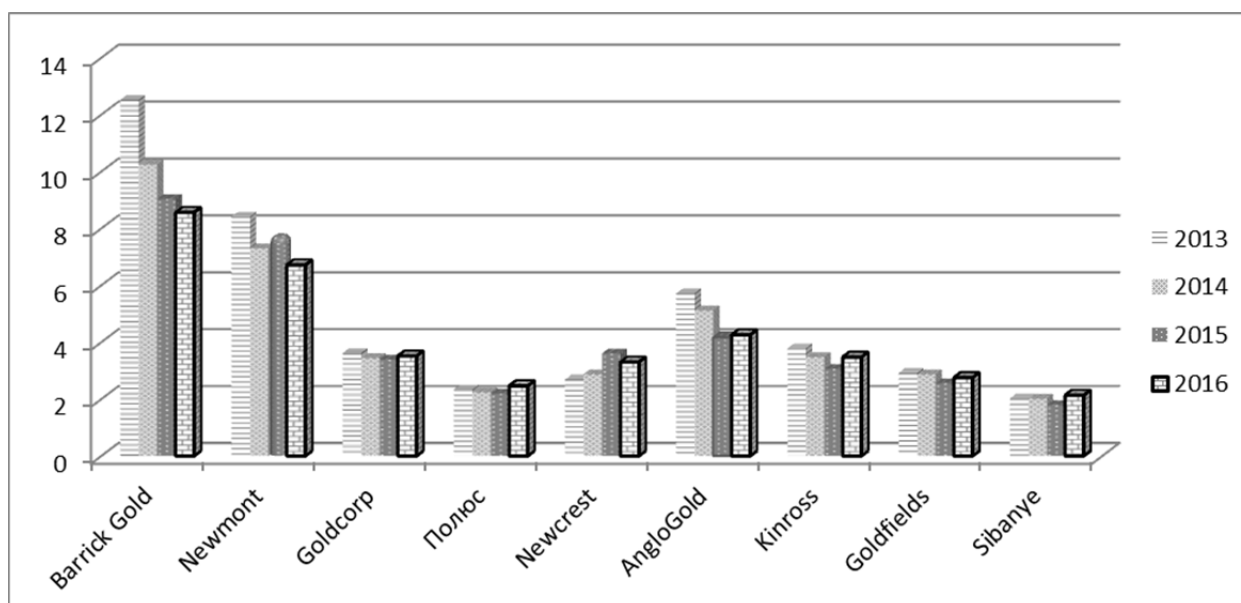


Рис. 3. Выручка золотодобывающих компаний за период с 2013 по 2016 г., млрд долл. США [2–8]\*

\* См. также: URL: <http://www.goldcorp.com/English/Investor-Resources/Reports-and-Filings/Annual-Reports/default.aspx> (дата обращения: 07.05.2017); <http://www.anglogoldashanti.com/en/Media/Reports> (дата обращения: 07.05.2017).

рост или снижение операционных показателей. Так, компании, показавшие рост выручки в 2016 г., увеличили также добычу, чем компенсировали отрицательное влияние снижения цен на золото по сравнению с 2013 г. В целом же выручка крупнейшего игрока отрасли *Barrick Gold* снижалась 3 года подряд, что связано со снижением объема

добычи. Чистая прибыль (убыток) золотодобывающих компаний за период с 2013 по 2016 г. приведена в табл. 2 и на рис. 4.

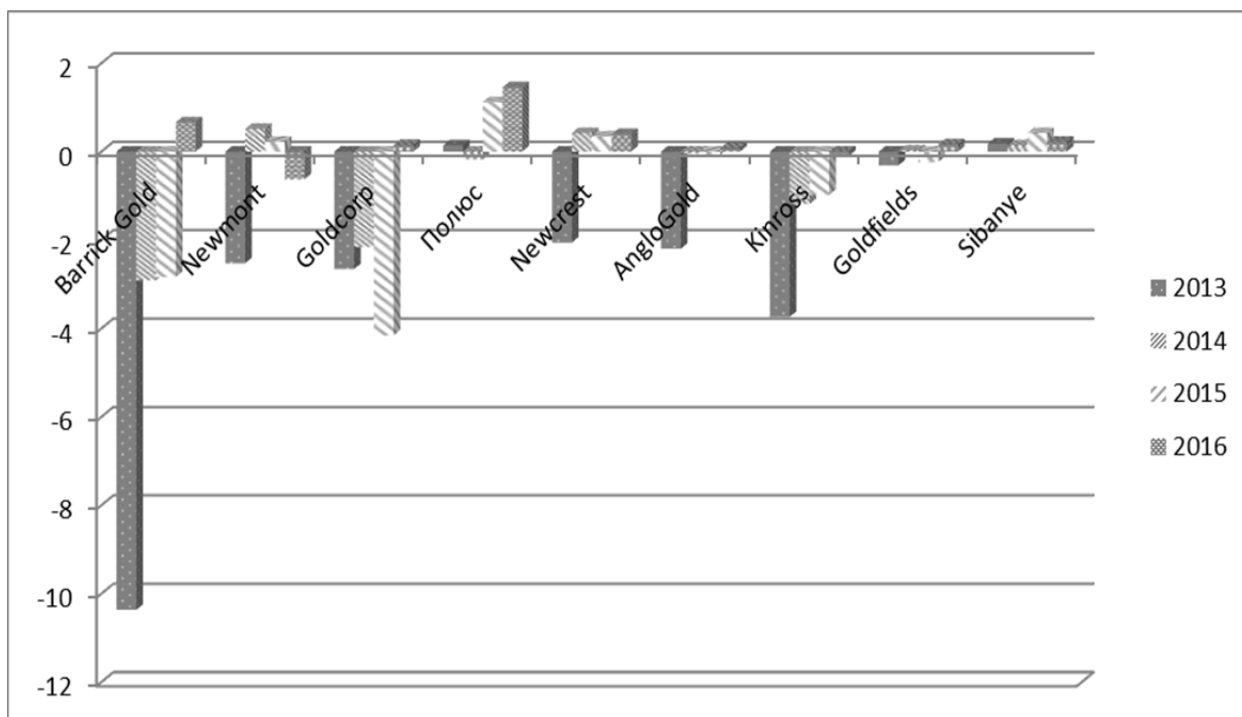
Что касается чистой прибыли, то результаты неоднозначные. Впрочем, 2016 г. оказался лучше для подавляющего большинства компаний, даже несмотря на то, что средняя цена на золото была

Таблица 2

**Чистая прибыль (убыток) золотодобывающих компаний  
за период с 2013 по 2016 г., млрд долл. США [2–8]\***

№ п/п	Компания	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	Barrick Gold	-10,37	-2,91	-2,84	0,66
2	Newmont	-2,53	0,51	0,22	-0,63
3	Goldcorp	-2,66	-2,16	-4,16	0,15
4	Полюс	0,14	-0,18	1,12	1,45
5	Newcrest	-2,06	0,42	0,34	0,39
6	AngloGold	-2,20	-0,04	-0,07	0,08
7	Kinross	-3,74	-1,19	-0,98	-0,10
8	Goldfields	-0,31	0,02	-0,24	0,16
9	Sibanye	0,18	0,14	0,42	0,22

\* См. также: URL: <http://www.goldcorp.com/English/Investor-Resources/Reports-and-Filings/Annual-Reports/default.aspx> (дата обращения: 07.05.2017); <http://www.anglogoldashanti.com/en/Media/Reports> (дата обращения: 07.05.2017).



**Рис. 4. Чистая прибыль (убыток) золотодобывающих компаний за период с 2013 по 2016 г., млрд долл. США [2–8]\***

\* См. также: URL: <http://www.goldcorp.com/English/Investor-Resources/Reports-and-Filings/Annual-Reports/default.aspx> (дата обращения: 07.05.2017); <http://www.anglogoldashanti.com/en/Media/Reports> (дата обращения: 07.05.2017).

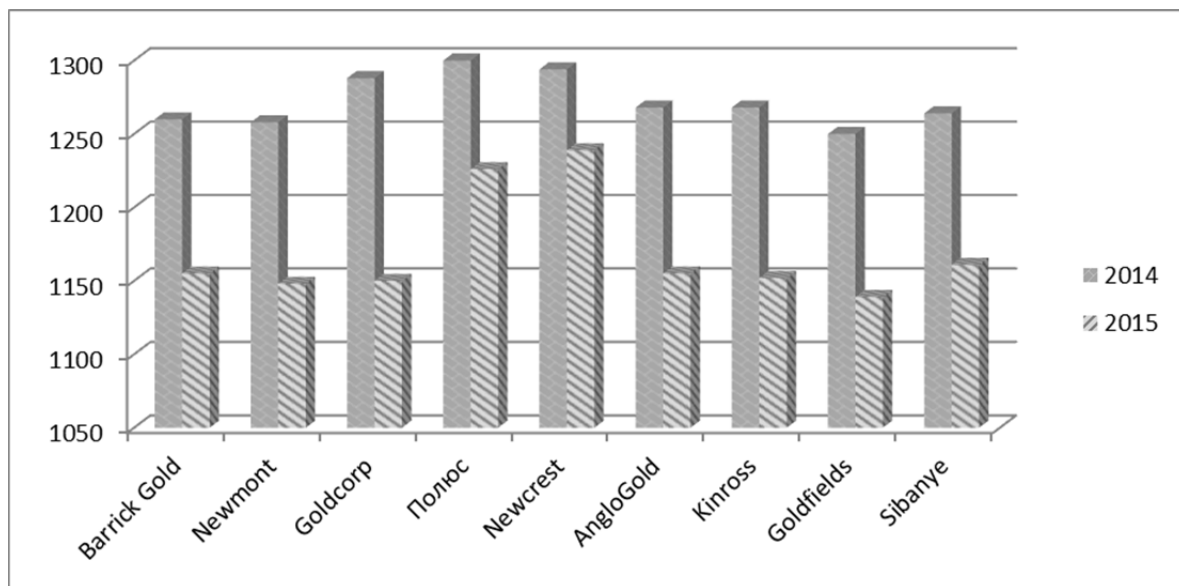


Рис. 5. Средневзвешенная цена реализации золотодобывающими компаниями за 2014, 2015 гг., долл. США\*

\* URL: <http://elitetrader.ru/?newsid=296796> (дата обращения: 07.05.2017).

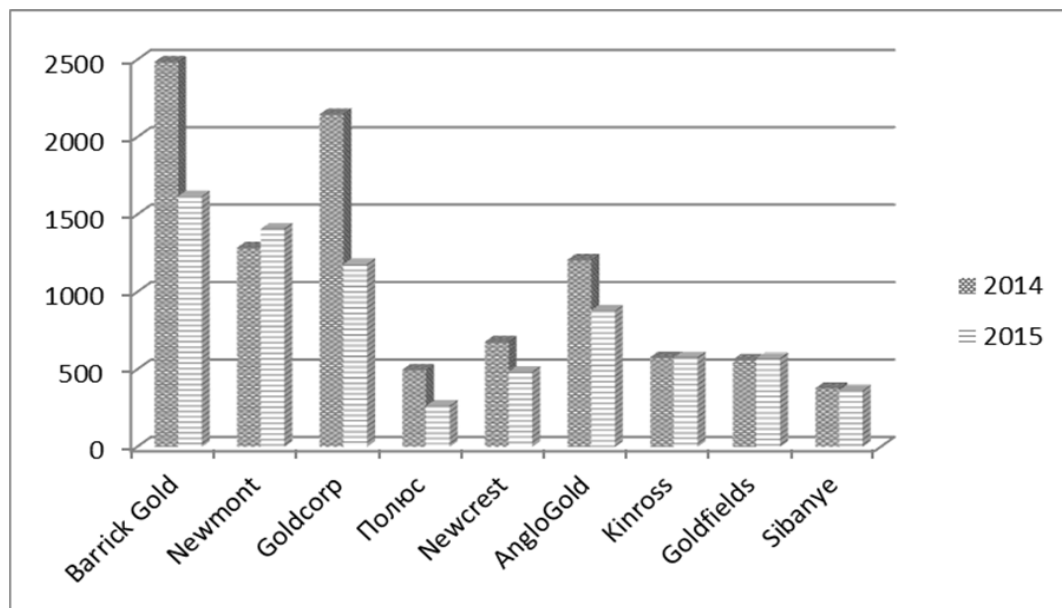


Рис. 6. Капитальные расходы, млн долл. США [9]

ниже, чем в 2013 г. Это обусловлено в основном снижением показателя AISC, снижением затрат на геологоразведку и проектную деятельность.

Средневзвешенная цена реализации золотодобывающими компаниями за 2014, 2015 гг. представлена на рис. 5.

Различия средневзвешенных цен объясняются не только разными периодами реализации

основных объемов добытого металла, но и разницей в работе с ценами у компаний. Так, многие золотодобытчики в условиях снижающихся цен используют инструменты хеджирования рисков, например фиксируют стоимость металла на определенную дату с помощью продажи фьючерсов на золото. Цена этому — риск потенциально упущенной выгоды из-за возможного роста цены

металла. Еще более гибко для хеджирования можно использовать опционы, однако в таком случае ценой сделки будет выступать вполне реальная денежная премия за пользование опционом, что в случае стабильных цен обернется для компании дополнительными расходами.

Можно заметить, что средневзвешенные цены реализации у «Полюса» и *Newcrest* несколько выше средних по рынку, и налицо как раз использование инструментов хеджирования. С точки зрения развития золотодобывающих компаний и динамики производства золота большое значение имеют капитальные затраты. Динамика изменения капитальных расходов и динамика изменения производства связаны, однако в краткосрочной и среднесрочной перспективах явной зависимости может не наблюдаться. Тем не менее устойчивое снижение расходов на техническое переоснащение и разработку новых месторождений рано или поздно всегда сказывается на объемах добычи драгоценного металла.

На рис. 6 приведем статистику капитальных расходов по крупнейшим золотодобывающим компаниям в мире.

Капитальные затраты увеличились только у двух компаний. Снижение капитальных затрат — тенденция, характерная не только для

2015 г. Суммарные капитальные расходы девяти рассматриваемых компаний составили в 2015 г. 7463 млн долл. США против 9651 млн долл. США годом ранее, показав снижение на 23%<sup>2</sup>. Важно понимать, что в структуре капитальных затрат присутствуют составляющие, ориентированные на поддержание текущего уровня добычи, и составляющие, ориентированные на увеличение производства или поддержание запасов на стабильном уровне. Иными словами, на определенный непродолжительный период времени практически любая золотодобывающая компания может значительно снизить капитальные расходы без существенного ущерба для финансовых показателей. Отчасти и этим объясняется снижение у большинства компаний показателя AISC на фоне снижения цен реализации.

Таким образом, проведенное исследование позволяет нам выявить основные причины увеличения роста и спроса цены на золото во всем мире начиная с 2014 г., а также отследить динамику производства, развития, добычи и выручки основных крупных золотодобывающих компаний.

<sup>2</sup> URL: <http://elitetrader.ru/?newsid=296796> (дата обращения: 07.05.2017).

## Литература / References

1. Мировая золотодобывающая отрасль. URL: <https://people.conomy.ru/blog/economics/358.html> (дата обращения: 07.05.2017) / *Mirovaia zolotodobyvaiushchaia otrasl'* [The global gold mining industry]. URL: <https://people.conomy.ru/blog/economics/358.html> (accessed: 07.05.2017) (in Russian).
2. Barrick Reports 2016 Full Year and Fourth Quarter Results. URL: <http://www.barrick.com/investors/news/news-details/2017/Barrick-Reports-2016-Full-Year-and-Fourth-Quarter-Results/default.aspx> (accessed: 07.05.2017).
3. Annual Reports. URL: <http://www.newmont.com/investor-relations/financial-reports/annual-reports/default.aspx> (accessed: 07.05.2017).
4. Полюс. Отчеты и результаты. URL: <http://polyus.com/ru/investors/results-and-reports> (дата обращения: 07.05.2017) / *Polius. Otchety i rezul'taty* [Pole. Reports and results]. URL: <http://polyus.com/ru/investors/results-and-reports> (accessed: 07.05.2017) (in Russian).
5. Annual reports. URL: <http://www.newcrest.com.au/investors/reports/annual/> (accessed: 07.05.2017).
6. Kinross reports 2016 fourth-quarter and full-year results February 15, 2017. URL: <http://www.kinross.com/news-and-investors/news-releases/press-release-details/2017/Kinross-reports-2016-fourth-quarter-and-full-year-results/> (accessed: 07.05.2017).
7. Integrated Annual Reports. URL: [https://www.goldfields.co.za/inv\\_rep\\_ar.php](https://www.goldfields.co.za/inv_rep_ar.php) (accessed: 07.05.2017).
8. Year-end results. Feb 23, 2017. <https://www.sibanyegold.co.za/investors/financial-reporting/operating-financial-updates/2016> (accessed: 07.05.2017).
9. Mineral Commodity Summaries 2016. URL: <https://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2016/mcs2016.pdf> (accessed: 07.05.2017).