

АНАЛИЗ СОВОКУПНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗОЛОТА И ТЕНДЕНЦИИ ЕГО РАЗВИТИЯ В МИРЕ И В РФ

Еще несколько лет назад эксперты отрасли были уверены, что рынок золота безнадежно умирает. Казалось, что металлу, фактически не имеющему промышленного применения, но при этом очень дорогому, нет места в современном обществе. В последнее десятилетие мировые банки с большим скепсисом стали относиться к золоту как средству резервирования фондов. Более предпочтительными резервами считались валюты ведущих экономических держав. Поэтому финансовые институты и кредитные учреждения охотно избавлялись от металла на биржах. Именно неконтролируемые продажи золота центральными банками ряда стран и негативная динамика котировок металла стали официальными причинами заключения 26 сентября 1999 г. так называемого Вашингтонского соглашения. Документ, подписанный пятнадцатью центральными банками экономически развитых стран, подтвердил статус золота как важного элемента мировых монетарных резервов и ограничил продажи металла банками-участниками соглашения объемом в 400 т золота ежегодно в течение пяти лет. При этом общий объем продаж золота из резервов центральных банков, согласно условиям соглашения, не мог превышать 2 тыс. т за весь период действия соглашения.

Подписание документа несколько приостановило падение биржевых цен на золото, но не усилило интереса инвесторов к металлу. Характерно, что большая часть из двухтысячной квоты, подлежащей продаже центральными банками, уже реализована. Оставшиеся 836 т имели право продать Швейцария и Нидерланды — по условиям соглашения в 2004 г. Еще недавно наблюдатели были уверены, что банкам этих стран придется продавать золото по самым низким ценам среди прочих банков, которые уже реализовали свою часть золотых резервов. Однако вполне возможно, что финансовые институты именно этих стран окажутся в наибольшем выигрыше.

Хотя стабильными продавцами добытого золота на рынке по-прежнему являются Центробанки, сейчас их продажи регламентируются соглашением, что, по крайней мере, делает их операции предсказуемыми.

Благодаря своим уникальным свойствам, золото имеет важную особенность — оно практически не исчезает после извлечения из недр. Это обстоятельство является ключевым в понимании структуры предложения металла. Золото, обладая свойством возвратности на рынок, позволяет поддерживать предложение в определенных рамках за счет переработки золотого лома, возврата из промышленного использования и, естественно, круговорота среди частных инвесторов.

Таблица 1 — Себестоимость добычи, \$/унция

Регион/страна	Категория	2014 год	2015 год	Изменения (+, -)
Северная Америка	Полная денежная стоимость (себестоимость)	722	703	-19
	Суммарные издержки производства	974	979	5
	Включая все затраты	1364	1493	129
Южная Америка	Полная денежная стоимость	666	668	2
	Суммарные издержки производства	916	986	70
	Включая все затраты	1311	1564	253
Австралия	Полная денежная стоимость	793	693	-100
	Суммарные издержки производства	1018	953	-65
	Включая все затраты	1261	1138	-123
ЮАР	Полная денежная стоимость	930	910	-20
	Суммарные издержки производства	1110	1062	-48
	Включая все затраты	1355	1349	-6
Другие	Полная денежная стоимость	726	690	-36
	Суммарные издержки производства	944	908	-36
	Включая все затраты	1423	1150	-273

Одним из средств снижения расходов стала концентрация добычи на наиболее рентабельных месторождениях. Они отличаются, как правило, небольшой глубиной залегания золотоносной породы, наличием больших доказанных запасов. Дополнительным плюсом является возможность попутной добычи других металлов (наличие полиметаллических руд).

Еще одной формой сокращения расходов стала волна слияний и поглощений, произошедших в отрасли. Наконец, существенную помощь производителям металла оказала валютная политика государств, где золотодобывающая промышленность является одной из ключевых отраслей экономики. В частности, на фоне снижения цен на металл постепенно ослаблялись такие валюты как южноафриканский ранд и австралийский доллар. В результате долларовая себестоимость добычи также испытала тенденцию к снижению.

Кроме ценового фактора, на резкий рост добычи золота оказало влияние появление двух новых отраслей реального сектора экономики, активно потребляющих драгоценные металлы: производство компьютеров и сотовых телефонов. Без спроса со стороны этих отраслей рост добычи золота не был бы таким продолжительным и активным, поскольку потребности традиционных потребителей — ювелирной промышленности, стоматологии и чеканки монет — не являются стабильно устойчивыми.

Золотодобыча — весьма капиталоемкий бизнес; на освоение месторождений (особенно рудных) требуются большие затраты. Одним из следствий этого является достаточно высокая степень монополизации в отрасли. Несмотря на то, что в мире действует несколько тысяч компаний, занимающихся добычей драгоценных металлов, большая часть производства приходится на крупные корпорации. Так, долгое время в ЮАР золотодобыча велась силами 50 компаний, что меньше, чем в других странах-лидерах. При этом основной объем производства приходился на шесть объединений, созданных при участии зарубежного капитала.

Предложение золота стало расти после 2000 г. — за счет увеличения поступлений вторичного металла и активизации продаж из госзапасов. Под вторичным золотом понимается металл, полученный в результате переработки золотосодержащих изделий, прошедший аффинаж и отлитый в слитки. Под это понятие не подпадают ювелирные изделия, слитки и монеты, перепродаваемые как таковые. Основным источником

лома для производства вторичного золота - ювелирные изделия. Значительно меньше количество металла дает переработка компонентов электронной техники. Объемы поставок золотого лома зависят от состояния экономики и цен на золото.

Таким образом, предложение на рынке золота зависит от нескольких составляющих его элементов, приведённых на рисунке 1.

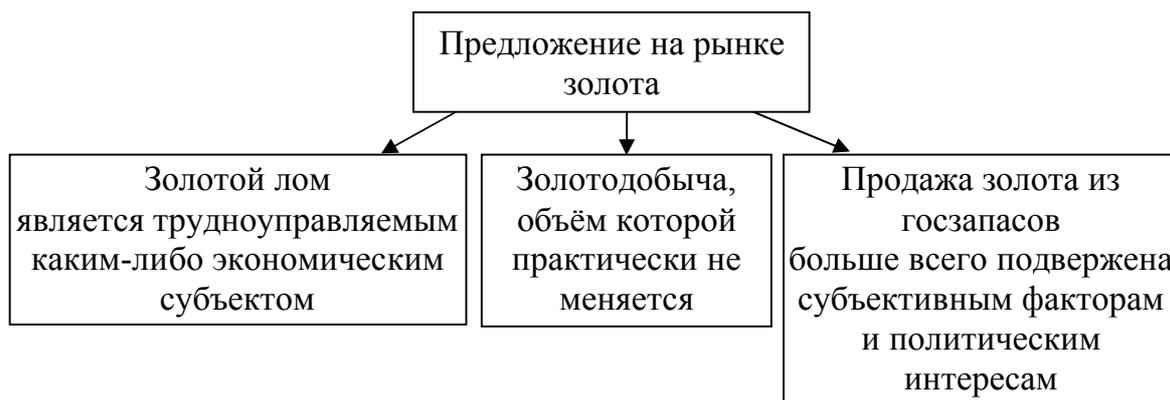


Рисунок 1 — Предложение на рынке золота и составляющие его элементы

По данным таблицы 2 проанализируем добычу золота в мире за 2014–2015 годы.

Таблица 2 — Добыча золота в мире, тонн

Занимаемое место по годам		Страна	Добыча		Изменения, (+, –)
2014 г	2015 г		2014 г	2015 г	
1	1	Китай	478,2	458,1	–20,1
2	2	Австралия	274	275,9	1,9
3	3	Россия	247,5	252,4	4,9
4	4	США	208,7	216	7,3
5	5	Перу	173	175,9	2,9
6	7	ЮАР	159,3	150,7	–8,6
7	6	Канада	152,1	158,7	6,6
8	9	Мексика	117,8	124,6	6,8
9	8	Индонезия	116,4	134,3	17,9

Продолжение таблицы 2

Занимаемое место по годам		Страна	Добыча		Изменения, (+, -)
2014 г	2015 г		2014 г	2015 г	
10	10	Гана	107,4	95,1	-12,3
11	11	Узбекистан	81,4	83,2	1,8
12	12	Бразилия	81,2	80,8	-0,4
13	13	Аргентина	59,7	64,1	4,4
14	14	Папуа-Новая Гвинея	56,3	57,2	0,9
15	17	Казахстан	48,9	47,5	-1,4
16	15	Мали	47,4	49,1	1,7
17	19	Танзания	45,8	46,8	1
18	16	Колумбия	43,1	47,6	4,5
19	18	Филиппины	42,8	46,8	4
20	20	ДР Конго	40	45,7	5,7
Остальные страны			547,2	550,6	-3,4
Всего в мире			3157,7	3131,5	26,2

В 2015 г. уровень добычи золота побил очередной рекорд, достигнув 3157,7 т, однако рост по сравнению с предыдущим годом достаточно скромный — 26,6 т. В целом следует выделить следующие факторы, лежащие в основе полученных показателей:

- снизилась скорость роста уровня добычи;
- рост добычи в основном пришелся на первую половину года, во второй он незначительно упал (что объясняется спадом производства в Китае).

В то же время специалисты GFMS полагают, что в текущем году уровень золотодобычи будет снижаться, что станет началом довольно длительного периода.

Добыча золота в Австралии выросла благодаря повторному открытию и введению в эксплуатацию ряда рудников, в частности «Kathleen

Valley» и «Old Pirate» (+ 1,9 т вместе). Кроме того, увеличилась производительность крупных предприятий «Boddington» и «Tanami».

Россия увеличила добычу золота на 4,9 тонны. Причиной этого явилось слабость рубля, модернизация горнообогатительного комбината на месторождении «Белая Гора», открытие производства в Нерюнгри и повышение объемов переработки руды на месторождении «Благодатное».

По причине увеличения мощностей и повышения содержания на рудниках «Cortez» и «Goldstrike» вырос уровень добычи золота в США(+ 7,3 т).

Успешное введение в эксплуатацию «Éléonore», а также повышение уровня добычи золота на рудниках «Laronde» и «Detour Lake» в Канаде привело к увеличению на 6,6 т. Тем не менее, негативно на общий результат повлияли проблемы на предприятии «Meadowbank».

Наиболее высокий уровень с 2009 г. зафиксирован в Индонезии, благодаря увеличению добычи золота на рудниках «Batu Hijau» (+ 17,9 т — наилучший показатель в мире).

Значительное увеличение уровня добычи золота на руднике «Penasquito», а также повторное выведение на полную мощность предприятия «Herradura» в Мексике(+ 6,8 т).

Уровень добычи золота в Аргентине увеличился на 4,4 тонны. Это можно объяснить началом промышленной работы на руднике «Cerro Negro». В то же время отрицательным образом сказались проблемы на «Alumbreira», а также низкое содержание ценного компонента на «Veladero». Рост золотодобычи в Колумбии (+ 4,5 т) и Перу (+ 2,9 т) специалисты связывают с увеличением количества непромышленных золотодобытчиков.

Существенно увеличилась добыча золота в ДР Конго благодаря повышению производительности на руднике «Kibali» (+ 5,7 т).

Уровень добычи золота в Китае впервые в современной истории снизился(– 20,1 т). Спад пришелся на вторую половину 2015 г. В основном он был вызван низкими ценами, что привело к закрытию небольших рудников с высокими расходами на добычу.

Один из самых резких спадов произошел в Гане(– 12,3 т). Он объясняется приостановкой добычи золота на рудниках «Obuasi», а также «Ahafo» из-за снижения содержания и нехватки электроэнергии.

Продолжается кризис в золотодобывающей промышленности ЮАР. Добыча упала на рудниках «Kloof», «Mponeng», «Moab Khotsong» снизилась на 8,6 тонн.

В 2015 году с проблемами различного характера столкнулось множество золотодобывающих компаний по всему миру. Это привело к снижению уровня добычи ряда крупнейших добытчиков, в частности «Barrick Gold», «AngloGold Ashanti», «Kinross Gold» и т. д. (табл. 3).

Таблица 3 — Крупнейшие золотодобывающие компании мира, тонн

Занимаемое место по годам		Компания	Добыча		Изменения (+, -)
2014 г	2015 г		2014 г.	2015 г.	
1	1	Barrick Gold	194,4	190,3	-4,1
2	2	Newmont Mining	150,7	156,6	5,9
3	3	AngloGold Ashanti	138	122,8	-15,2
4	4	Goldcorp	89,3	107,8	18,5
5	5	Kinross Gold*	82	78,4	-3,6
6	7	Navoi MMC*	73	74,9	1,9
7	6	Newcrest Mining	72,4	77,4	5
8	8	Gold Fields*	63,6	62,9	-0,7
9	9	Polyus Gold	52,7	54,8	2,1
10	10	Agnico Eagle	44,5	52	7,5

* предварительная оценка

В России, в отличие от остальных стран мира, среди месторождений золота большую роль играют россыпи и по добыче россыпного золота Россия стабильно удерживает 1 место в мире.

Около 95 % российского золота добывается в 15 регионах:

- Амурская область, ДФО;
- Бурятия (респ.), СФО;
- Забайкальский край, СФО;
- Иркутская область, СФО;

- Камчатский край, ДФО;
- Кемеровская обл., СФО;
- Красноярский край, СФО;
- Магаданская обл., ДФО;
- Саха (Якутия, респ.), ДФО;
- Свердловская обл., УФО;
- Тыва (респ.), СФО;
- Хабаровский край, ДФО;
- Хакасия (респ.), СФО;
- Челябинская обл., УФО;
- Чукотский АО, ДФО.

Еще в 10 регионах добыча золота меньше тонны и нестабильная. Большая часть золота добывается из коренных месторождений, но развита также россыпная золотодобыча.

Используя данные таблицы 4 проанализируем рынки сбыта продукции РФ. Причину географических сдвигов в потреблении золота следует искать в изменившейся структуре потребления металла. Раньше на первый план выходила функция золота как финансового актива, что, в свою очередь, обеспечивало металлу значительный спрос со стороны профессиональных инвесторов, концентрировавшихся в промышленно развитых странах.

Таблица 4 — Рынки сбыта продукции, экспортируемого РФ

Импортеры	Экспортируется количество, тонны			
	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
1	2	3	4	5
Мировой рынок	94	128	77	43
Швейцария	40	69	50	29
Объединенные Арабские Эмираты	0	11	8	6
Великобритания	48	2	12	4
Гонконг, Китай	5	43	2	2
Индия	0	0	0	1
Сингапур	0	0	1	1
Казахстан	0	0	1	0
Таиланд	0	3	3	0

Со временем инвестиционный спрос на золото уменьшился. Сейчас большая часть металла находит свое потребление в различных отраслях промышленности, соответственно, эта составляющая потребления золота носит название промышленного (фабрикационного) спроса.

Важнейшим достижением в области становления рынка золота в России стала отмена в 1997 г. государственного регулирования цен на этот металл. Но в 1998 г. конъюнктура на мировом рынке начала ухудшаться, и интерес к этому активу заметно снизился. В результате российские старатели оказались на грани разорения: негативные последствия отказа государства от принципа целевого финансирования золотодобычи стали особенно очевидны после августа 1998 г., когда спрос на золото со стороны коммерческих банков и ювелирной промышленности резко упал.

Единственное, что все эти годы поддерживало золотодобывающую отрасль — это постоянная девальвация рубля к доллару, которая сохраняла некоторый уровень положительной разницы между ценой золота на мировом рынке и себестоимостью его добычи в России.

Наиболее важной проблемой государственной политики в области золотодобычи является воспроизводство минерально-сырьевой базы. Здесь практически отсутствует бюджетное финансирование геологоразведочных работ, а также реальные стимулы в виде налоговых льгот для добывающих компаний, вкладывающих собственные средства в поиски и разведку.

Таким образом, необходимо в самые сжатые сроки предпринять меры по сохранению национальной золотодобычи. Оптимальным решением этой задачи является восстановление роли государства как основного заказчика и покупателя металла у старателей.

Твердая и четко выраженная позиция государства по отношению к золотому запасу позволила бы укрепить доверие населения не только к обеспечиваемому им рублю, но и к отечественным золотым инвестиционным товарам (монетам и слиткам) аналогично тому, как это происходит в США и других странах. В результате, рост частного инвестиционного спроса на золото мог бы способствовать постепенному снижению доли иностранной валюты в сбережениях населения.

Иными словами, возможности для эффективного использования в России мирового опыта в области обращения золота, безусловно, существуют. Но для этого государство сегодня должно сначала взять на себя инициативу по воспроизводству и развитию минерально-сырьевой базы, стимулированию спроса на металл и созданию материальной основы для долгосрочного развития отечественного рынка золота. В современном мире хорошо известны примеры эффективного решения такой задачи, поэтому вероятность успешной реализации аналогичных мер в России считается достаточно высокой.

Список использованной литературы

1. Басов В. А. Роль золота и других драгоценных металлов в составе золотовалютных резервов // Финансы и кредит. — М. — 2016. — № 3 — с. 19–24.
2. Thomson Reuters GFMS [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <https://gmfs.com>.
3. Борисов С. М. Регулирование рынка золота // Деньги и кредит. — М. : ЮНИТИ, 2016.
4. Бусаров В. Н. Золотодобывающая промышленность России // Энергия. — 2000. — № 5.