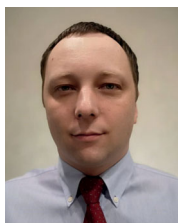


Золотодобывающая промышленность России: текущее состояние и перспективы



М. И. Лесков —
шеф-редактор журнала
«Золото и технологии»



С. С. Баушев —
директор по региональному развитию,
Группа ИГТ (Россия)

Данная статья подготовлена на основе аналитического доклада на ежегодной конференции «Золото и технологии 2023» в апреле текущего года. В статье анализируются доступные данные о предварительных итогах 2022 года по добыче и производству золота российскими и мировыми компаниями и приводятся предположения в отношении развития золотодобычи в России в ближайшей и в более отдаленной перспективе.

■ Бушующий 2022

Редакция журнала «Золото и технологии» много лет на постоянной основе наблюдает за динамикой золотодобычи большинства российских и крупных зарубежных золотодобывающих компаний, а также за действующими российскими предприятиями и планируемыми инвестиционными проектами (в базе данных, которой пользуются авторы этой статьи, находится более 350 инвестиционных проектов рудников, золото-извлекательных и обогатительных фабрик, производственных активов на техногенном и комплексном сырье и в россыпной добыче), которые формируют основу для предположений о перспективах этого сектора промышленности России.

Надо отметить, что помимо возникших в прошлом году беспрецедентных стресс-факторов для отрасли и снижения предсказуемости траектории её развития, авторам данной статьи пришлось приложить ещё и заметно большие усилия для сбора и анализа информации о российской золотодобывающей промышленности. К рубежу 2022–2023 гг. многие ранее общедоступные и достаточно детальные публичные сведения о добыче, производстве и потоках золота (в частности, таможенная статистика по перемещению концентратов) перестали официально публиковаться. Поэтому данные в этот раз собирались по отдельным

доступным крупным открытым публикациям и не будут, к сожалению, отличаться полнотой и точностью, представляя собой поэтому фактически экспертное мнение.

Однако авторы постарались, так или иначе, всё-таки максимально уточнить, перепроверить и максимально детально проанализировать доступные сведения открытых источников. Представляя на суд читателей своё мнение, авторы данного материала преследуют цель сохранить непрерывной цепь ретроспективных данных о функционировании российской золотодобывающей отрасли, без которых невозможно планирование на перспективу, без которого, в свою очередь, невозможно развитие этой отрасли.

Надеемся, что по мере того, как данные с большей полнотой и точностью будут доступны, к ним можно будет в какой-то, надеемся, обозримой перспективе вернуться, проверив и уточнив полученную авторами картину.

■ Цена золота

В 2022 г. цена на золото вновь достигла пикового значения в 2052,60 долл./унц., чуть ниже пика предыдущего года (2063,20 долл.). Средние мировые цены на золото по данным LBMA в конце 2022 г. составили 1813,80 долл./унц. (в 2021 г. цена была 1805,9, т. е. +0,4 % г-к-г), средняя

Годы	Среднегодовая цена золота, руб. за г	Изменение г-к-г, %
2009	992,14	
2010	1200,77	↑+21,0
2011	1493,63	↑+24,4
2012	1666,34	↑+11,6
2013	1435,75	↓-13,8
2014	1565,17	↑+9,0
2015	2279,77	↑+45,7
2016	2681,95	↑+17,6
2017	2361,58	↓-11,9
2018	2557,83	↑+8,3
2019	2901,62	↑+13,4
2020	4151,21	↑+43,1
2021	4254,90	↑+2,5
2022	3983,27	↓-6,4
2023 (4 мес.)	4642,25	↑+16,5

Табл. 1. Среднегодовая учётная цена на золото ЦБ РФ, руб./г. Источник: Данные ЦБ РФ (cbr.ru)

учетная цена ЦБ РФ — 3983,27 руб./г (против 4254,90 руб./г в прошлом 2021 г., т. е. — 6,4 % г-к-г). Конечно, фактическая цена продажи золота в санкционных условиях оказалась несколько ниже учётной, но несмотря на сложившиеся затруднения по реализации российского металла, в частности, продажу на внешних рынках с дисконтом и сопутствующими дополнительными расходами на транспортировку и транзакции по сделке, рублёвая ценовая динамика, как представлено на диаграмме ниже, выправилась и стремится теперь к восходящему тренду вслед за мировой (табл. 1 и рис. 1).

Результаты 2022. Страны мира

При этом объем мировой золотодобычи незначительно вырос за 2022 г. (на 1 % г-к-г), однако, по уточненным

данным за предыдущие годы, рост год за годом замедляется, и с течением времени рост замедляется всё существеннее (табл. 2).

Интересно, что к концу 2022 г. стало известно о том, что в 2021 г. первой в мире по объемам добычи золота стала именно Россия! Предварительные годовые данные за предыдущий год по Китаю появляются на рубеже I и II квартала очередного года, по большинству крупных компаний и, таким образом, по крупным золотодобывающим странам статистика поступает лишь летом, по мере того, как публичные компании раскрывают отчётность предыдущего полного года, а китайские источники обновляют уточнённые данные по предыдущему году по Китаю и китайским компаниям лишь на рубеже ноября и декабря очередного года.

Таким образом, уточненные сведения о золотодобыче в Китае за 2021 г., поступившие лишь в конце 2022 г., дали основание считать, что по откорректированным итогам 2021 г. Россия в том году оказалась не на втором месте в мире, как мы предполагали ранее, а лидером мировой золотодобычи. Но предварительные данные 2022 г. свидетельствуют о восстановлении роста объёмов производства золота в Китае, и, к нашему сожалению, наша страна по итогам прошлого года вновь возвращается на вторую позицию рейтинга. Вероятно, что с восстановлением роста объёмов российской золотодобычи на фоне сравнительно устойчивой динамики объёмов добычи других крупнейших золотодобывающих стран из мирового списка ТОП-10, Россия может получить шанс вернуть себе мировое лидерство в добыче золота в интервале 2027–2030 гг. ▶

Страна	2020 ¹	2021 ¹	Оценка 2022 ²
1. Китай	368	332	374
2. Россия	332	333**	330**
3. Австралия	328	315	320
4. Канада	173	193	220
5. США	193	187	175
6. Мексика	110	125	120
7. ЮАР	102	114	103
8а. Узбекистан	100	105	100
8б. Перу	102	127	100
9. Гана	130	129	90
10. Индонезия	101	117	70
Всего в мире	3,476	3,581	3,612

Табл. 2. ТОП-10 Золотодобывающих стран в 2022 году, т. Источник: [1] Metals Focus Gold 2022; [2] USGS 2023, WGC, оценки ЗиТ по публично доступным источникам; предварительные данные

* Оценка ЗиТ на основе ретроспективного анализа и актуальных данных из публично доступных открытых источников

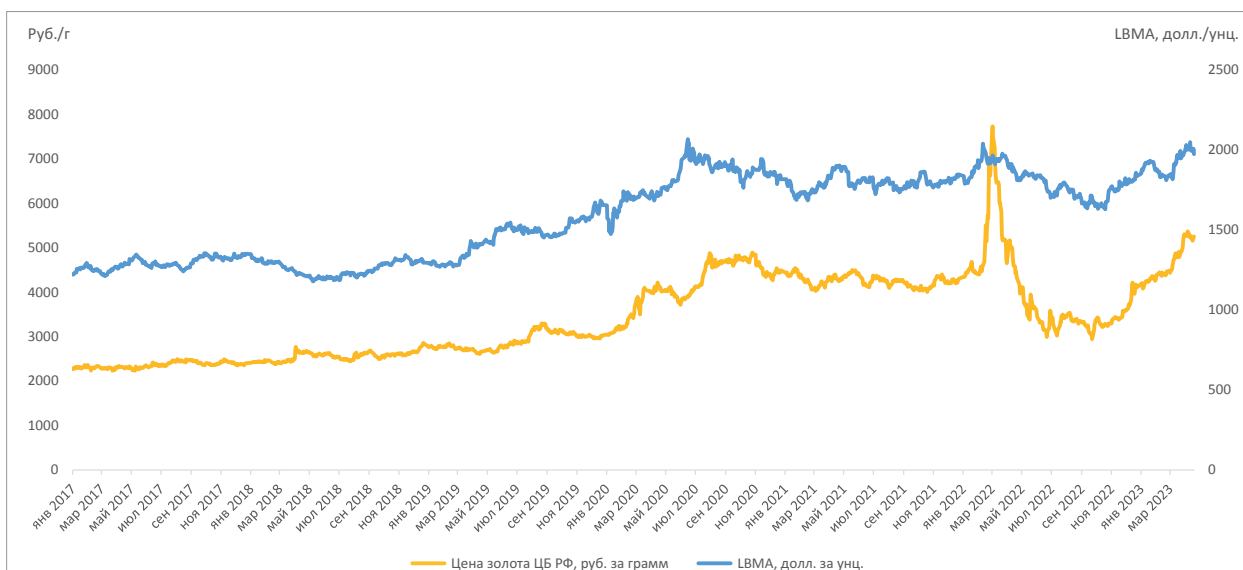


Рис. 1. Учетные цены на аффинированные драгоценные металлы (руб./г) и LBMA (долл./унц.). Источник: Данные ЦБ РФ (cbr.ru), данные WGC

АНАЛИТИКА

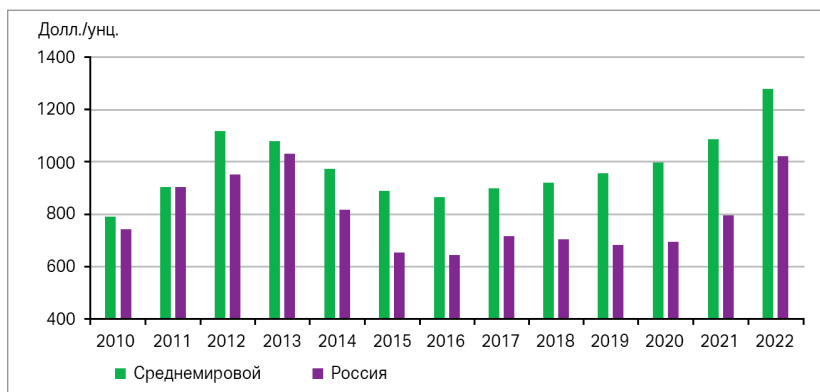


Рис. 2. Среднемировой и российский показатель AISC. Источник: Metals Focus Gold Mine Cost Service (на 31 декабря 2022 г.)

21	22	22/21	Компания	2021	2022	2022/2021 г-к-г, %
1	1	-	Newmont	185,7	186,6	+0,5
2	2	-	Barrick Gold	138,0	128,8	-7
8	3	+5	Agnico Eagle Mines	64,9	97,5	+50
5	4	+1	Anglogold Ashanti	76,9	85,3	+11
4	5	-1	Навоийский ГМК ¹	80,0	80,0	+0
3	6	-3	Polyus Gold International	84,5	79,0	-6
6	7	-1	Gold Fields	72,8	74,6	+3
9	8	+1	Kinross Gold ²	64,3	66,5	+3
7	9	-2	Newcrest Mining ³	65,3	60,8	-7
16	10	+6	Freeport McMoRan	43,0	56,3	+31
13	11	+2	Zijin Mining Group	47,5	56,0	+18
10	12	-2	Northern Star Resources	49,6	47,6	-4
11	13	-2	Harmony	47,9	46,3	-3
15	14	+1	Polymetal International	44,2	45,1	+2
12	15	-3	Endeavour Mining Corp.	47,8	43,9	-8
15	15	-	China Gold Group	н.д.	н.д.	н.д.
22	16	+6	Shandong Gold Group	24,8	38,7	+56
17	17	-	B2Gold	32,6	32,0	-2
18	18	-	Nord Gold¹	31,9	31,9	+0
-	19	🌟	Highland Gold	16,6	31,5	+90
19	20	-1	Yamana Gold	31,5	31,3	-1
-	21	🌟	UGMK	6,7	30,5	в 4,5 раза

Табл. 3. ТОП-20 золотодобывающих компаний мира в 2022 году, т. Источник: данные ЗИТ, открытые данные компаний [1] — оценка; [2] — продажи в золотом эквиваленте; [3] — включая долю компании Newcrest в производстве Fruta del Norte через принадлежащий ей 32% пакет акций компании Lundin Gold

Затраты

Средние затраты на добычу золота в мире вновь выросли, Россия при этом, несмотря на существенный рост средних затрат на добычу за 2022 г., снова в числе стран с наименьшими средними затратами на добычу (рис. 2).

Компании в мире

Аналогично прошлому году, около половины списка компаний-лидеров

мировой добычи снизило за год объемы производства, однако чуть более половины нарастило свои объемы.

В 2022 г. четыре лидирующих российских золотодобывающих компании (две из которых «Полиметалл» и NordGold, ведут добычу не только в России) остались в ТОП-20 мировых золотодобытчиков. «Полюс», из-за снижения добычи, опустился на три места

в списке, «Полиметалл», наоборот, поднялся в списке мировых лидеров золотодобычи на одно место выше.

Как предсказывалось нами ранее, активность в сфере M&A, учитывая произошедшие перемены в России, привела к перестановкам в ТОП-20 мировых золотодобытчиков, дав возможность впервые попасть в ТОП-20 компании Highland Gold и позволив УГМК вплотную приблизиться к вхождению в этот список (табл. 3).

Необходимо еще раз уточнить, что это пока предварительные данные, в особенности по китайским компаниям. Тем не менее с большой вероятностью можно говорить, что при поступлении новых данных представленные позиции компаний в рейтинге вряд ли существенно поменяются.

Если в прошлом году в своей статье в журнале «Золото и технологии» мы писали, что в двадцатке находилось четверо добытчиков с производством в России, включая Kinross Gold, который вел добычу отнюдь не только в России, то сейчас Kinross остался в мировом рейтинге, но уже без статуса участника российской золотодобычи. В 2022 г. четыре российских компании отметились в ТОП-20, включая Highland Gold, который стал новым именем в списке. УГМК, благодаря приобретению компаний Petropavlovsk и «Сусуманзолото», находится на пороге входа в мировую двадцатку и есть шанс, что в следующем году мы увидим закрепление в двадцатке уже пяти имен российских компаний.

На наш взгляд, остальные изменения в рейтинге означают не столько успехи или не успехи самих компаний, сколько движение вокруг них, поскольку в мире идет достаточно активный процесс слияний и поглощений, и благодаря им в очень большой степени идет и перемещение имен внутри таблицы рейтинга.

Результаты 2022. Россия в целом

На рисунке 3 приведена расстановка регионов по объемам добычи в 2015 г. Крупнейшим регионом с добычей более 50 т золота был лишь Красноярский край, следом шла Чукотка.

В 2021 г. Магаданская область присоединилась к клубу крупнейших золотодобывающих регионов, Якутия переместилась на позицию выше, а Чукотский АО переместился на уровень ниже (рис. 4).

Изменения в 2022 г. были минимальными, лишь Алтайский край переместился в группу ниже.

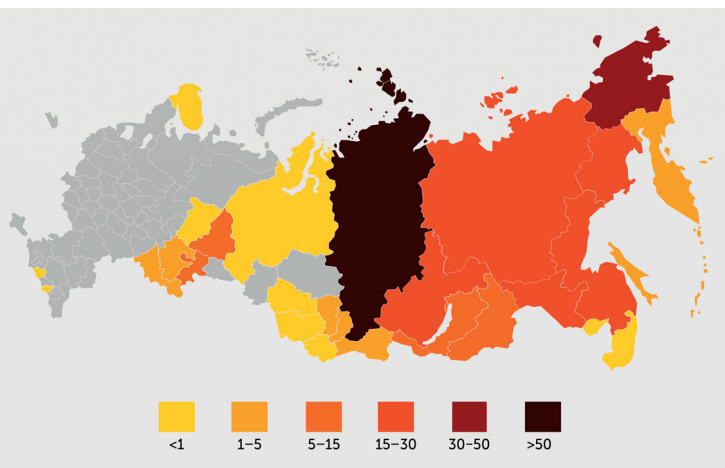


Рис. 3. Добыча золота в России в 2015 г., т

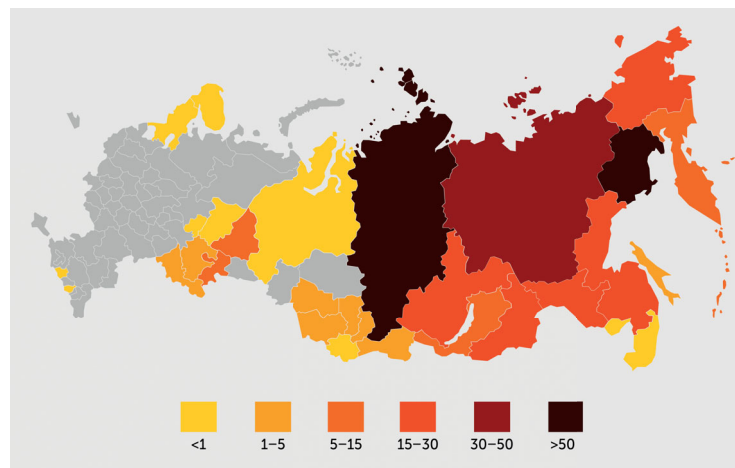


Рис. 4. Добыча золота в России в 2021 г., т

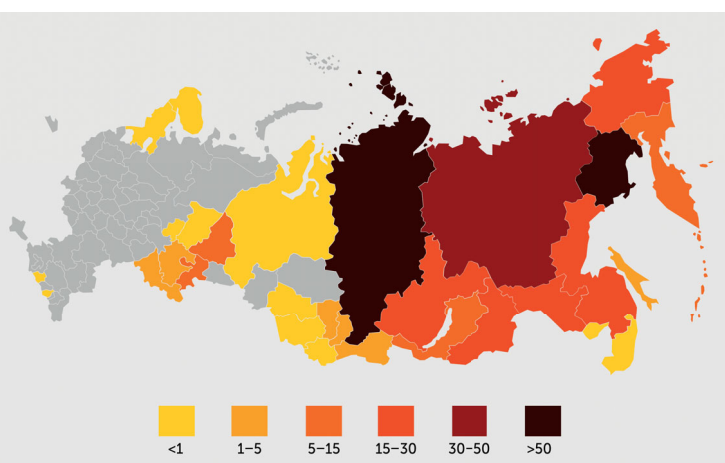


Рис. 5. Добыча золота в России в 2022 г., т

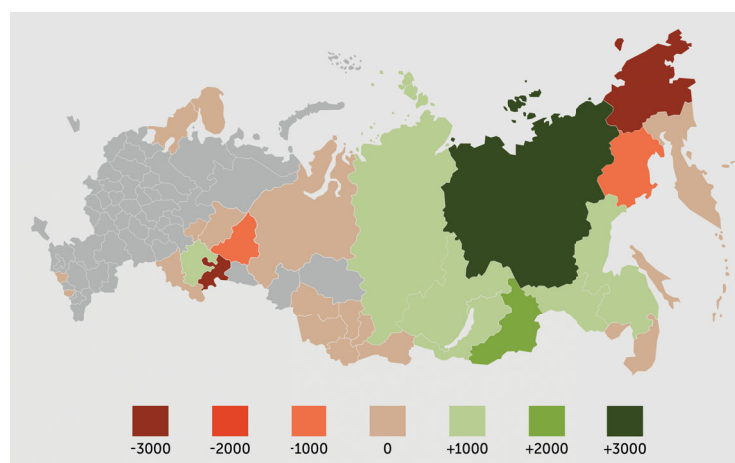


Рис. 6. Изменение добычи золота в России в 2022–2021 гг., кг

В лидерах в 2022 г., с большим отрывом от остальных регионов, остаются Красноярский край и Магаданская область, но их начинает по объемам производства догонять Якутия. Перспективы заметного прироста в ближайшие годы сохраняются у Забайкалья, Чукотки и Хабаровского края (рис. 5).

Результаты 2022 г. Регионы России

Перемены в объемах производства регионов в 2022–2021 гг. г-к-г показаны на рисунке 6.

В прошлом году мы видели, что темно-зеленым, то есть максимальным положительным изменением был отмечен весь Северо-Восток РФ. В этот раз в нескольких регионах этой части страны произошло снижение добычи. На Чукотке снижение в основном произошло на производственных активах Highland Gold Mines (HGM), которые снизили добычу золота на 20 % (месторождения Купол, Морошка, Валунистое). Запуск этой компанией на рубеже 2022–2023 гг. нового крупного производства на руднике Кекура может позволить в самое

ближайшее время скорректировать произошедшее снижение и вернуть регион к тенденции роста объемов. Магаданская область снизила объём добычи на 1 % или почти на 7 т за счёт ситуации с рядом активов там, в частности, с россыпными (снижение россыпной добычи в регионе составило 1,6 %, добычу снизил в том числе крупнейший россыпной золотодобытчик Магаданской области — «Сусуман-золото»). Однако проведенная УГМК в начале текущего года смена руководства «Сусуманзолота» в купе с ожидаемым запуском второй очереди ГОКа «Павлик» и планируемым Концерном «Арбат» пуском в строй производства на новом руднике Тэутэджак способны и здесь вернуться к росту объемов производства золота. При этом видно, что Восточная Сибирь и большая часть Дальнего Востока остаётся закрашенной в зелёные тона — здесь даже в текущих сложных обстоятельствах проявляется рост объемов добытого золота. В частности, в 2020–2021 гг. добыча золота в Красноярском заметно снижалась (на 4 и 6 % соответственно), а в 2022 г. наблюдается уже небольшой рост (+2 %).

Если обратиться к изменениям на более продолжительном ретроспективном периоде, то лидерами по совокупному приросту добычи за период с 2015 г. стали Магаданская область (+28 т в 2022 к 2015 году), Якутия (+21 т), Забайкальский край (+16 т). В то же время Чукотский АО снизил производство на 9 т, Свердловская и Амурская области — на 4 т за тот же период (рис. 7, с. 52).

Производство аффинированного добычного золота (без учёта производства концентратов и попутного золота) по 10 регионам-лидерам российской золотодобычи показана на рисунке 8 (с. 52). Лидеры по среднегодовому приросту добычи (CAGR): Магаданская область (+9 % в год), Якутия (+7 %), Забайкальский край (+8 %).

Десятка крупнейших регионов-золотодобытчиков обеспечивает более 90 % производства золота в России. Лидером по вкладу в добычу в нашей стране уже многие годы остаётся Красноярский край, в котором основной объём добычи (более 40 т золота в год) формирует Олимпиадинское золоторудное месторождение с крупнейшим в стране дей-

АНАЛИТИКА

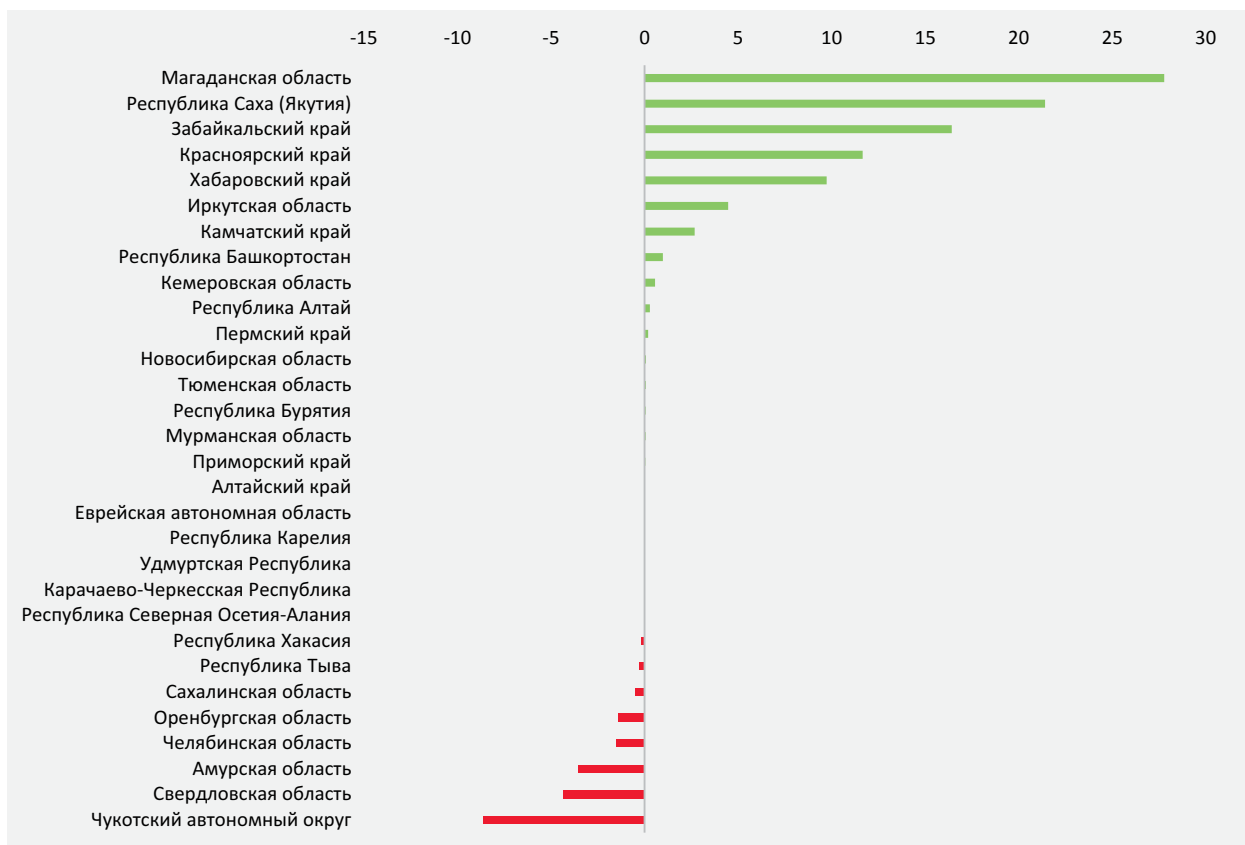


Рис. 7. Изменение производства золота по регионам России в 2022 г. по отношению к 2015 г., т

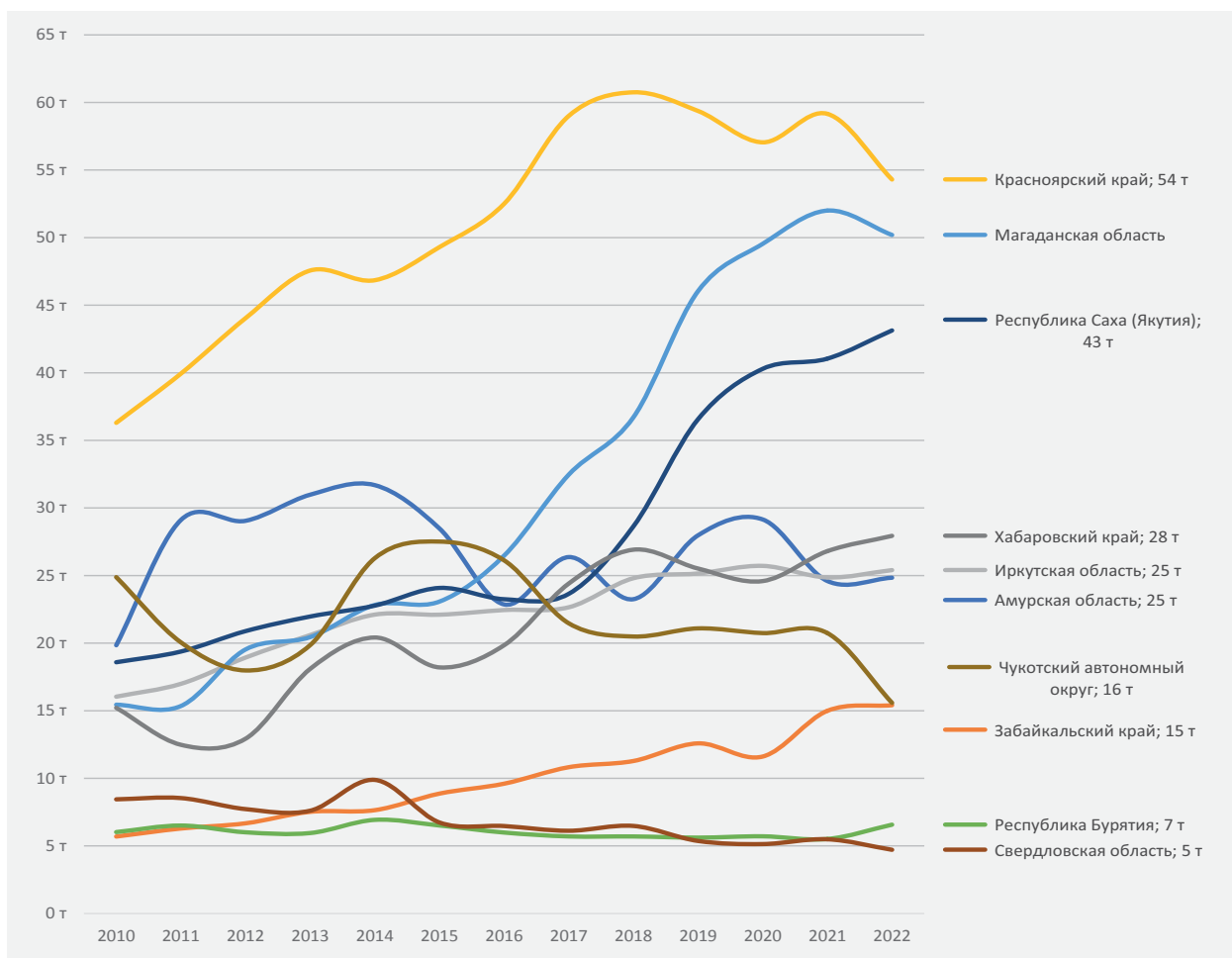


Рис. 8. Динамика производства добычного золота на аффинажных предприятиях (без попутного и концентратов) в 10 крупнейших золотодобывающих регионах России, т

ствующим на нем одноименным рудником. Магаданская область в последние годы существенно наращивает добычу, благодаря развитию добычи на Наталкинском золоторудном месторождении, руднике Павлик, а также благодаря сохранению динамики в россыпной добыче (которая приносит более 40 % золота в этом регионе). В Республике Саха (Якутия) значительный объём золота также добывается из россыпных месторождений (более 30 % общего объема этого региона), и наряду с этим развиваются крупные золоторудные проекты, которые в этом регионе обеспечили рост добычи в последние годы (проекты «Селигдара» и «Нерюнгри Металлик»/NordGold, а также недавно пущенный в строй рудник Нежданинский компании «Полиметалл»).

Верхняя пятерка рейтинга достаточно длительное время остается на своих местах, изменение объемов добычи происходит, но позиции регионов в нем остаются практически неизменными (табл. 4).

Результаты 2022. Российские компании

В России в 2022 г. число «формально самостоятельных» золотодобывающих компаний снизилось с 661 до 657 в 2022 г. (минус 4 компании). Регионы, в которых прибавилось участников добычи — это Магаданская область (+9 компаний), Хабаровский край (+5 компаний).

При этом доля десятки крупнейших компаний в общем объеме добычи несколько выросла (с 58 % в 2021 г. до 63 % в 2022 г.), как повысился и совокупный объём добытого ими золота.

В прошедшем году число крупнейших компаний (добывающих более 10 т в год) стало на два имени меньше, что произошло в результате консолидаций — выбытия иностранного Kinross и продажи его активов структурам Highland Gold, а также поглощения Petropavlovsk Уральской ГМК. Совокупная доля крупнейших компаний

№	Регион	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	Красноярский край	52	61	68	70	70	67	63	64
2	Магаданская область	23	26	32	38	47	50	53	51
3	Республика Саха (Якутия)	25	24	22	30	38	42	43	46
4	Хабаровский край	18	20	24	27	26	25	27	28
5	Забайкальский край	11	12	12	16	20	21	25	27
6	Иркутская область	22	23	22	25	25	26	25	27
7	Амурская область	28	23	25	23	28	29	24	22
8	Чукотский АО	31	29	25	23	25	25	24	22
9	Челябинская область	10	10	11	10	10	11	11	12
10	Свердловская область	11	11	10	10	8	7	7	8
Объём добычи ТОП-10		231	237	251	272	297	303	304	307
Доля регионов ТОП-10 в общем объёме добычи в РФ		90%	90%	92%	92%	93%	92%	91%	90%

Табл. 4. ТОП-10 российских регионов по производству золота в 2022 году, т

в общем объеме добычи в стране в прошлом году, как уже сказано, при этом существенно возросла. Это было связано в основном с процессами M&A. Именно благодаря им эта группа добывала, а следующая за ней убавила свою долю в общем объеме добычи страны.

«Порог входа» в ТОП-10 российских золотодобывающих компаний за 2022 г. вырос до 7,2 т с 7 в 2021 г., в ТОП-20 половина (10 компаний) добывают и россыпное золото, при этом добыча сократилась за год у 2 из 10 крупнейших добытчиков, состав которых заметно изменился за прошлый год.

В 2022 г. в России возросло число мелких добывающих компаний (+9 компаний), с объемами добычи от граммов

до первых десятков килограммов золота в год. Но совокупная добыча этой категории снизилась за прошлый год на 2,5 т (табл. 5).

По данным в таблице 6 (с. 54) видно, что у большинства компаний-лидеров наблюдался рост, в том числе за счёт наращивания производства на действующих активах, запуска новых проектов в портфелях компаний, и в незначительной степени — за счёт консолидации в результате слияний и поглощений.

В списке ТОП-20 благодаря выбытию трех поглощенных компаний появились новые участники: «ГДК «Берелех», «Поиск Золото» и «Васильевский рудник» (отмечены в списке желтой звездой). ▶

Категория	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Крупнейшие (более 10 т)	7 (60 %)	6 (55 %)	5 (52 %)	5 (50 %)	6 (56 %)	7 (59 %)	8 (58 %)	7 (63 %)
Крупные (5 т – 10 т)	2 (5 %)	5 (10 %)	6 (12 %)	7 (16 %)	7 (14 %)	5 (12 %)	5 (11 %)	4 (9 %)
Средние (1 т – 5 т)	24 (18 %)	23 (18 %)	19 (18 %)	23 (17 %)	23 (15 %)	24 (14 %)	26 (15 %)	25 (14 %)
Малые (100 кг – 1 т)	108 (14 %)	106 (14 %)	113 (15 %)	119 (13 %)	118 (13 %)	127 (11 %)	133 (11 %)	135 (11 %)
Мелкие (до 100 кг)	268 (4 %)	304 (4 %)	247 (3 %)	337 (4 %)	359 (3 %)	355 (3 %)	410 (5 %)	419 (3 %)
Всего компаний	409	444	390	491	513	518	582	590

Табл. 5. Распределение золотодобывающих компаний по объемам производства (ед.) и их доля в общем объёме производства России (%)

АНАЛИТИКА

Компания	Производство золота, тонн			Изменение производства в 2022 г. к 2015 г.		Позиция в рейтинге		Изменение производства в 2022 г. к 2021 г., %	Изменение позиции в рейтинге в 2022 г. к 2021 г.
	2015	2021	2022	%	тонн	2021	2022		
ПАО «Полюс»	54,0	84,6	79,0	+46	+25	1	1	-7	+0
Highland Gold	7,5	16,6	31,5	Рост в 4 раза	+24	3	2	+90	+1
ОАО «УГМК»	11,0	6,4	30,5	Рост в 3 раза	+20	13	3	Рост в 4 раза	+10
АО «Полиметалл» (РФ)	21,5	26,9	28,3	+32	+7	2	4	+5	-2
Нордголд	12,1	13,7	14,5	+20	+2	4	5	+6	-1
АО «ЮГК»	12,7	13,0	14,3	+13	+2	7	6	+11	+1
ПАО «Норильский никель»	2,9	11,5	11,5	Рост в 4 раза	+9	8	7	0	+1
ПАО «Высочайший»	6,0	8,4	8,6	+43	+3	9	8	+3	+1
ПАО «Селигдар»	3,4	6,8	7,6	+125	+4	12	9	+11	+3
ИК «АРЛАН»	0,1	7,0	7,2	Новое пр-во	+7	11	10	+3	+1
АО «Соловьевский Прииск»	2,8	3,6	5,3	+89	+3	15	11	+47	+4
АО «РМК»	2,7	4,6	4,0	+50	+1	14	12	-11	+2
ГК «Мангазея»	2,5	2,7	3,3	+30	+1	16	13	+21	+3
АО ГРК «Западная»	1,9	2,8	3,1	+63	+1	17	14	+12	+3
СИБЗОЛОТО	0,9	2,4	2,6	Рост в 3 раза	+2	20	15	+10	+5
ЗАО «Витим а/с»	2,5	2,4	2,5	0	+0	18	16	+4	+2
АО «ГДК «Берелех»	1,4	2,4	2,1	+53	+1	21	17	-11	+4
Концерн «Арбат»	2,6	2,7	1,9	-27	-1	19	18	-29	+1
АО «Поиск Золото»	2,6	1,7	1,9	-27	-1	23	19	+12	+4
АО «Васильевский рудник»	1,5	1,7	1,7	+13	+0	22	20	0	+2

Табл. 6. Изменения в рейтинге крупнейших производителей золота в России в 2015–2022 годах¹. Источник: оценка ЗиТ на основе ретроспективного анализа и актуальных данных из публично доступных открытых источников.

Приведены данные только по российским активам компаний. [1] Без производства попутных продуктов в золотом эквиваленте, включает производство попутного золота и золота в концентратах.

У лидера российской золотодобычи — компании «Полюс» вот уже третий год наблюдается снижение производства. Следующие за ним двое в списке лидеров российской золотодобычи показали кратный рост, произошедший в основном за счет поглощений. У остальных компаний соответствующие сложные кривые связаны с историей отработки конкретных объектов в их портфелях. Временные снижения и подъёмы добычи у компаний-лидеров возможны и далее в среднесрочной перспективе, при этом наиболее значимыми факторами изменения трендов могут стать пуски в строй новых рудников либо завершение отработки тех или иных объектов, а также, среди прочего, какие-то очередные поглощения кого-то из этих компаний (рис. 9).

Результаты 2022. Ожидания рынка

Мировая цена (в долл.), видимо, прошла пиковые значения в середине 2020–начале 2021 г., таким образом фактически открыв новый ценовой цикл. Как и каждый из предыдущих наблюдавшихся циклов, данный начинается с коррекции (снижения) цены, постепенно (через период её минимальных значений) возвращаясь к новому пику, завершающему очередной цикл. Тренды по итогам анализа предыдущих циклов выстраиваются примерно такие: «длина волны» (протяженность

цикла между пиками) от цикла к циклу сокращается, при этом в целом возрастает и амплитуда колебаний цены, и её волатильность. Предыдущий цикл занял 8–9 лет, по сравнению с 11–12 годами цикла перед ним, пик цены прошлого цикла был 2070 долл./унц. против 1960 в позапрошлом цикле. Предыдущий цикл завершился коридором средней цены 1100–1350 долл./унц. (периодически пробивая как уровень поддержки, так и уровень сопротивления цены — и к концу цикла, как обычно, пробои сопротивления были чаще), предшествовавший ему заканчивался коридором 900–1100 долл./унц.

Текущий коридор держится пока в диапазоне 1650–1900 долл./унц (пока, в начальной фазе цикла, чаще тестировался уровень поддержки цены — однако уже «пробой вверх» и «пробой вниз» становятся близки по числу, что говорит о подходе к середине цикла). Это может означать, что новый (текущий) цикл будет иметь протяженность 5–6 лет, а значит — период снижения значений коридора вместо 3–4 лет впереди может составлять всего 1–2 года. Это может говорить о том, что, судя по наблюдаемой динамике, коридор вряд ли успеет за это время сойти ниже значений 1400–1600 (консервативный вариант), 1500–1700 (сбалансированный вариант) либо даже 1600–1800 (оптимистический вариант).

В качестве среднего сценария (сбалансированный вариант) с целью обеспечения разумного консерватизма оценок стоило бы опираться на такой прогноз на предстоящие 5 лет (долл./унц.):

- 2023 г. — коридор 1700–1850 (среднегодовое значение около 1800);
- 2024 г. — 1650–1800 (ср. 1700);
- 2025 г. — 1700–1900 (ср. 1800);
- 2026 г. — 1750–1950 (ср. 1850);
- 2027 г. — 1750–1950 (ср. 1870).

Авторы данной статьи, конечно же, понимают, что российская золотодобыча вошла в полосу штормов, что штормить будет, скорее всего, несколько лет и что финансирование отрасли нескоро снова будет таким, как прежде. Однако, при том, что исчезли зарубежные источники финансирования, зато явно видно, что добавили аппетита источники местные.

Среди критичных рисков, с которыми столкнется российская золотодобыча в ближайшие годы, в первую очередь стоило бы отметить ограничения для подготовки и воплощения новых проектов, т. к. отрасли необходимо с достаточно высокими темпами замещать выбывающие производства путем строительства новых. Основным препятствием здесь будет доступность первоклассного оборудования, такого, к которому привыкли за последние

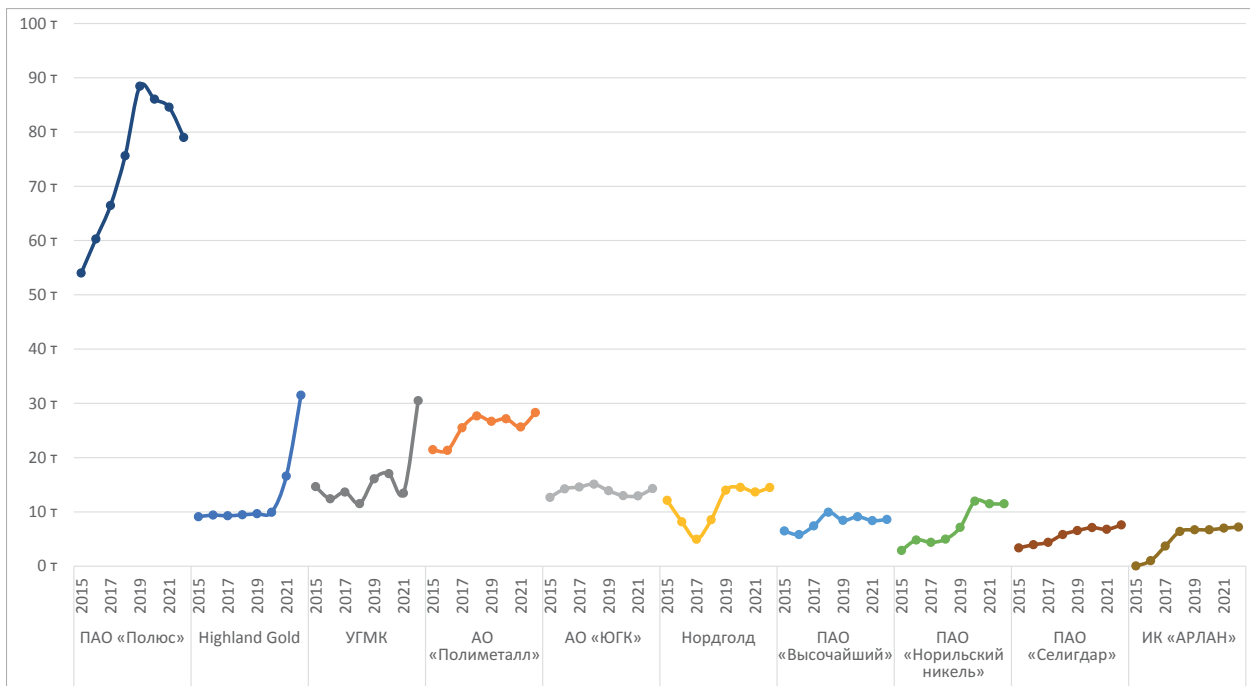


Рис. 9. Динамика производства золота 10 крупнейшими российскими компаниями в 2015–2022 гг., т

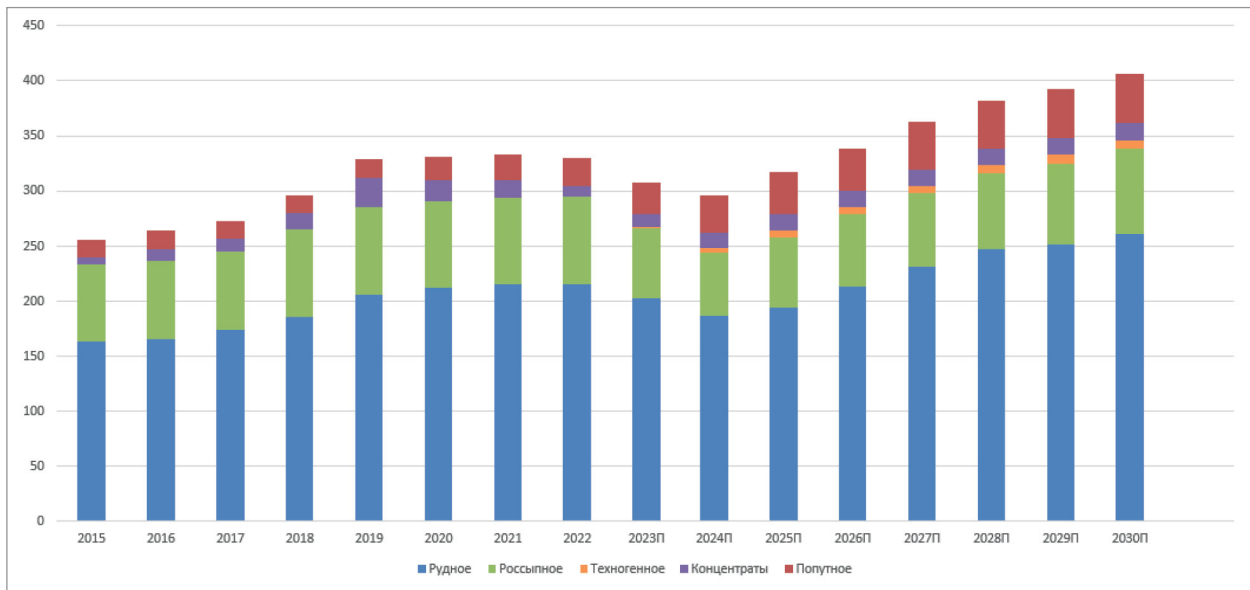


Рис. 10. Долгосрочный прогноз производства золота в России по видам сырья, т

десятилетия, на котором компании во многом строили не только рудники, но и планы по будущим проектам. Ещё одним крайне существенным ограничением, сохраняющимся уже длительное время, является кадровый голод, который ужесточается всё более и более. Последние несколько лет мы наблюдаем резкое обострение дефицита кадров, а в последний год — в особенности. Конечно же, существует и ограниченность выбора подрядчиков: исследователей, консалтинговых и инжиниринговых компаний и в целом нарастающая ограниченность доступа к современным знаниям и опыту. Ну что ж, появились препятствия — появился и интерес к бегу с препятствиями. Значит, будем делать пред-

стоящий забег таким образом. Тем не менее, конечно, это будет сказываться на темпах бега. Конечно же, не следует забывать и ресурсный голод, то есть недостаток поискового задела, недостаточное число объектов в активной разведке, снижение обеспеченности запасами требуемого масштаба и качества. Это тоже очевидный, существенный сдерживающий фактор. Ну и, конечно же, все остальные ограничения, включая ограничения на оборот металла, на вывоз металла за рубеж и так далее, тоже имеют свое влияние на перспективы. Ограничения на реализацию российского золота за рубеж, как и на приобретение зарубежного оборудования, запчастей и реагентов, а также на получение консуль-

тационных и инжиниринговых услуг из-за рубежа сохранятся и могут усилиться в средне- (5–7 лет) и долгосрочной (более 7 лет) перспективе.

Образ перспективы

«Золото и технологии» в 2021 г. прогнозировало непрерывный рост российской золотодобычи вплоть до объемов более 500 т к 2030 г. Сейчас на фоне происходящих процессов мы скорректировали ожидания, но в меньшей степени, чем это прогнозировалось в начале 2022 г., когда вероятным выглядел и 20–30 %-ный спад объемов в отрасли по итогам 2022 г., которого, к счастью, не случилось. По всей видимости, в ближайшие годы (2023–2024) добыча золота несколько ▶



снизится, при этом снижение коснётся как рудных активов, так и россыпных — в основном за счёт проблем, которые будут у наиболее мелких и новых производителей (рис. 10, с. 55).

Работа на техногенном сырье тоже, вероятно, не имеет пока источников быстрого роста, но рост в этом сегменте тем не менее мы рассчитываем увидеть позднее. По нашей оценке, в текущих условиях появились и стимулы для роста производства концентратов и, по всей видимости, быстрее, чем мы ожидали, усиливается тренд на рост производства попутного золота.

Краткие выводы

Российская золотодобыча пережила в 2022 г. абсолютно неординарное сочетание острых шоков: одновременно ставшие недоступными ключевые виды иностранного оборудования, запчасти к нему и реагенты, резко взлетевшие до значений более 15 % дисконты на реализацию добытого золота, резко упавший одновременно курс рубля, поставивший на грань невозможности приобретение даже доступного импортного оборудования и материалов, взлетевшие вверх в это же время ставки ЦБ РФ и, следом за ними, кредитные ставки банков, фактически парализовавшие кредитование прямо перед началом добычного сезона прошлого года, отзыв статуса Good Delivery у всех российских аффинажных заводов и сложности с реализацией готовой продукции по каким-либо ценам, как и многое-многое другое — всё одновременно и в сочетании одно-

го с другим стало самым жестким испытанием для российской золотодобычи, пожалуй, с 1917 г. — но всё это, хоть это и выглядит просто чудом, оказалось успешно преодолено в кратчайшие сроки; конечно, это не пройдет без следа, однако показало удивительно возросшую устойчивость этого сектора российской промышленности.

Картина динамики золотодобычи за 2022 г. показывает, что острого кризиса в ней не произошло — но значит, не стоит ожидать вслед за этим и слишком быстрого восстановления: кризис будет менее заметным и затянется, как продолжится на больший срок и восстановление после него. Более существенно перемены вследствие этого коснутся ряда крупных рудных компаний, а также большинства мелких и ряда средних компаний, ведущих в основном добычу россыпного золота — менее жестко это отразится на непубличных крупных, а также на ряде средних рудных компаний.

Геологоразведочная активность будет перестраиваться на поиск и ускоренную разведку объектов среднего класса (1–2 млн унц.) повышенного качества; не исключено, что активность юниорных компаний в стране будет возрастать.

Ранее прогнозировавшиеся масштабы и темпы роста вряд ли будут достигнуты в сложившихся условиях, однако возврат к росту объемов добычи золота в России на горизонте 3–5 лет всё же возможен.

По всей видимости, Россия сохранит второе-третье место по объемам золотодобычи в мире и, не исключено, что сможет вернуться на первое место в интервале 2027–2030 гг.

Конечно же, по одновременности и по крайней остроте происходящего прошедший 2022 г. был уникален. К счастью, российская золотодобыча оказалась к его началу в совершенно другой стадии развития и в совсем другой степени подготовки, и смогла пережить этот шок в немалой степени благодаря тому, как активно и успешно развивалась последние два десятилетия. Она пока пережила самый острый шок, но его влияние и возникшая турбулентность, наверное, растянутся на несколько более протяжённое будущее. Тем не менее мы сохраняем ожидания, что на горизонте 3–5 лет золотодобыча в России, скорее всего, выйдет из полосы снижения и перейдёт в цикл роста объёмов производства. И есть надежда, основанная на опыте всех ранее проходивших кризисов, — что посткризисное восстановление пойдёт с большим темпом, чем шёл рост в докризисное время. Это всегда происходит в силу определённого рода закалки от адаптации к более жёстким условиям, оптимизации более жёсткими инструментами, и поэтому создания иного качества отрасли после кризиса. По итогам пережитого мы очень надеемся на это. ♦

Авторы данной статьи будут рады ответить на вопросы читателей в этой связи — m.i.leskov@mail.ru, sergeibaushv@gmail.com.

ФОТО: WWW.SHUTTERSTOCK.COM