Обзор золотодобывающей отрасли России за 2014-2015 годы



Союз золотопромышленников

EY
Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир



Введение 1

Состояние отрасли золотодобычи в России в 2014 и 2015 годах 2

Результаты опроса: развитие отрасли в среднесрочной перспективе 11

Заключение 20

Контактная информация 21

Введение

Настоящий обзор, подготовленный компанией EY совместно с российским Союзом золотопромышленников, является продолжением предыдущего обзора золотодобывающей отрасли, который был выпущен в 2015 году.

Наш обзор может быть интересен широкому кругу участников рынка, включая менеджмент действующих предприятий и юниорных компаний отрасли, инвесторов, экспертов и консультантов. Инвестиции в золото и золотодобывающие активы традиционно интересуют инвесторов как с точки зрения получения дохода, так и в плане хеджирования рисков. Цена на золото и, соответственно, рентабельность золотодобывающей отрасли тесно связаны с состоянием валютных рынков, представляя собой один из индикаторов валютных рисков в мире. Российская золотодобывающая отрасль входит в число лидеров мировой добычи золота и при этом имеет свои уникальные характеристики, которые мы рассматриваем в рамках настоящего обзора.

Первая часть нашего исследования включает анализ основных показателей золотодобывающей отрасли в РФ по итогам 2015 года. Вторая часть посвящена результатам проведенного нами опроса среди ведущих золотодобывающих компаний РФ. Среди целей опроса можно выделить:

- анализ ключевых факторов развития предприятий золотодобывающей отрасли РФ;
- изучение основных направлений инвестирования ресурсов предприятий;
- обзор источников финансирования инвестиций предприятий;
- оценку динамики показателей операционной эффективности предприятий по итогам 2015 года.

Мы благодарим всех участников исследования и надеемся, что наш анализ будет полезен не только им, но и широкому кругу представителей инвестиционного сообщества.

Состояние отрасли золотодобычи в России в 2014 и 2015 годах

Золотодобывающая промышленность в Российской Федерации

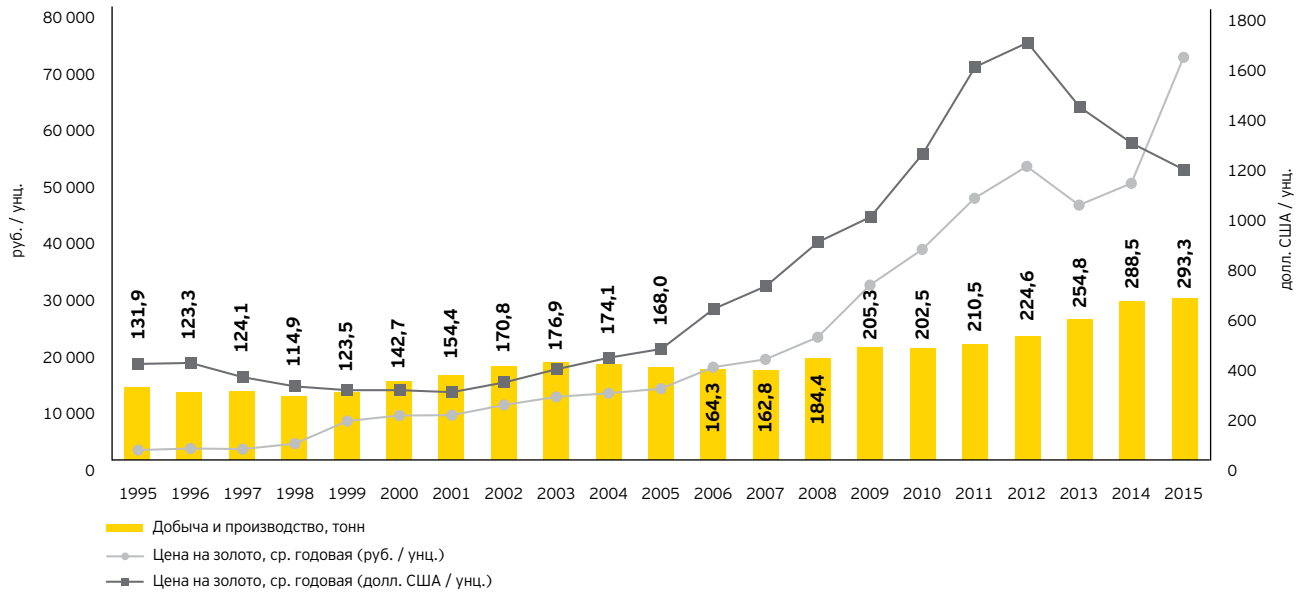
Согласно Государственному балансу запасов полезных ископаемых, объем запасов золота в России превышает 13,1 тыс. тонн*, что позволяет ей входить в тройку ведущих стран мира по данному показателю.

Золотодобыча является одной из самых перспективных отраслей российской промышленности, так как имеет значительный потенциал роста. В стране сосредоточено 14% мировых разведанных запасов (резервов) золота**. По информации Союза золотопромышленников, прогнозные ресурсы золота более чем в три раза превосходят по объему разведанные запасы, что наряду с наличием больших неразведанных территорий говорит о высоком потенциале роста объемов подтвержденных запасов и добычи золота.

После кризиса 1998 года, а также принятия закона «О драгоценных металлах и драгоценных камнях», отменившего обязательство продавать золото Гохрану и разрешившего компаниям распоряжаться добытым золотом по своему усмотрению, объем золотодобычи в России рос быстрыми темпами. С 1998 по 2015 год объем производства золота увеличился в 2,5 раза.

Согласно данным Союза золотопромышленников, объем добычи и производства золота в Российской Федерации в 2015 году составил 293,3 тонны, что на 1,7% больше, чем в 2014 году. При этом по объему добычи золота из минерального сырья в 2015 году Россия второй год подряд заняла третье место в мировом рейтинге, уступив лишь Китаю и Австралии (в 1998 году Россия находилась на седьмой позиции). Доля России в мировой добыче золота составила 254,9 тонны, что эквивалентно 8,1%.

Историческая динамика объемов добычи и производства золота в РФ



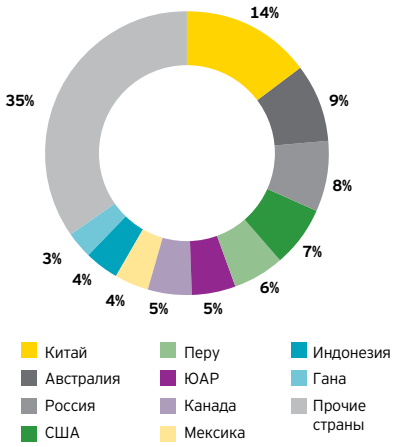
Источник: Союз золотопромышленников.

* По данным Государственного баланса: разведанные запасы (A+B+C1), а также предварительно оцененные запасы (C2).

** По данным Государственного баланса: разведанные запасы (A+B+C1) на 1 января 2015 года в сравнении с оценкой общемировых резервов US Geological Survey.

Согласно данным Союза золотопромышленников, производство золота в слитках из собственно золотых месторождений увеличилось в 2015 году на 0,7% (до 232,3 тонны), попутного золота – на 2,2% (до 16,6 тонны), вторичного золота – на 7,4% (до 38,5 тонны). Производство золотосодержащих концентратов с их последующей реализацией выросло на 3,8% (до 6 тонн золота).

10 крупнейших стран по добыче золота в 2015 году



Источники: Thomson Reuters GFMS, Союз золотопромышленников.

Производство золота в РФ в 2009-2015 годах



Источник: Союз золотопромышленников.

Основные показатели развития российского рынка золота в 2009-2015 годах

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Добычное, тонн	178,4	176,3	185,9	197,4	215,7	230,7	232,3
Попутное, тонн	14,5	12,7	14,5	15,5	16,0	16,2	16,6
Вторичное, тонн	12,4	12,6	7,9	8,5	17,8	35,8	38,5
Производство золота в слитках, итого, тонн	*205,4*	*201,5*	*208,3*	*221,4*	*249,4*	*282,7*	*287,3*
Производство золота в концентратах, реализованных на внешнем рынке, тонн	–	*1,0*	*2,2*	*3,3*	*5,4*	*5,8*	*6,0*
Производство золота в слитках и концентратах, итого, тонн	**205,4**	**202,5**	**210,5**	**224,7**	**254,8**	**288,5**	**293,3**
Темп роста производства золота в слитках, %	11,3%	-1,9%	3,4%	6,3%	12,7%	13,3%	2,2%
Темп роста производства золота в концентратах, %			115,5%	50,4%	65,0%	6,4%	3,8%
Темп роста производства золота в слитках и концентратах, %	11,3%	-1,4%	3,9%	6,7%	13,4%	13,2%	1,7%

Источник: Союз золотопромышленников.

Можно выделить несколько основных факторов роста производства золота в России в 2015 году:

- Во-первых, это рост вторичного производства, составивший 38,5 тонны в 2015 году. Доля производства золота из вторичного сырья в общем объеме с 2011 года неуклонно увеличивалась – в 2015 году она достигла 13%. В целом данный сегмент динамично развивался в течение последних нескольких лет – в 2013-2014 годах рост превышал 100%.
- Во-вторых, это ввод новых мощностей, таких как золоторудный комбинат «Павлик» в Магаданской области, горно-перерабатывающий комплекс «ГПК Айнский» в Сахалинской области, горно-обогатительный комбинат «Аметистовый» на Камчатке, месторождение Гросс компании Nordgold в Якутии и другие проекты*.
- В-третьих, это расширение и модернизация действующих мощностей на таких золоторудных месторождениях, как Олимпиадинское, Благодатное, Титимухта, Вернинское; месторождения Куранахской группы компании Polyus Gold Int.; месторождение Светлинское компании «Южуралзолото ГК»; месторождение Таборное компании Nordgold; Савкинское месторождение компании ООО «Мангазея Майнинг»; месторождение Белая Гора компании Highland Gold.

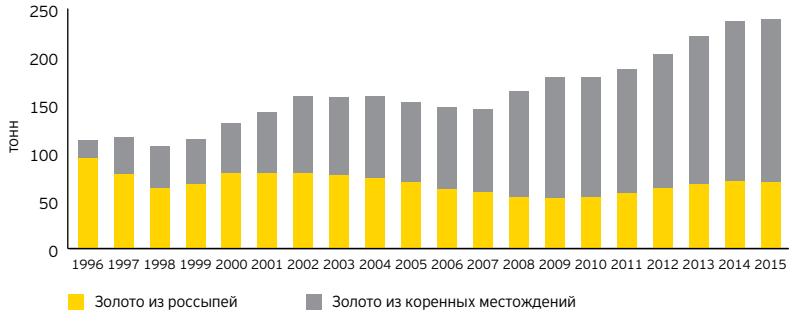
* Здесь и далее – информация о проектах компаний и месторождениях предоставлена Союзом золотопромышленников.

Пять основных регионов РФ по добыче золота



Источник: Союз золотопромышленников.
* Данные предоставлены с учетом производства золотосодержащих концентратов, вывезенных из РФ.

Динамика добычи золота из коренных и россыпных месторождений в РФ



Источник: Союз золотопромышленников.

Динамика добычи золота в пяти основных золотодобывающих регионах РФ

Регион	2009, тонн	2010, тонн	2011, тонн	2012, тонн	2013, тонн	2014, тонн	2015, тонн
Красноярский край	33,8	36,1	39,6	44,0	47,3	47,2	49,6
Чукотский автономный округ*	31,2	24,9	20,1	18,0	21,4	30,3	30,5
Амурская область	21,9	19,8	29,1	28,7	30,7	29,3	25,9
Республика Саха (Якутия)	18,6	18,6	19,4	20,8	22,0	23,1	25,3
Магаданская область	13,7	15,6	15,4	19,6	21,1	23,9	23,7
Прочие регионы	59,2	62,3	64,6	69,6	78,7	82,6	83,3
Итого	**178,4**	**177,3**	**188,1**	**200,7**	**221,1**	**236,5**	**238,3**

Источник: Союз золотопромышленников.
* Данные предоставлены с учетом производства золотосодержащих концентратов, вывезенных из РФ.

В дополнение к этому увеличили добычу россыпного золота «Прииск Соловьёвский», артель старателей «Витим», компания «Сусуманзолото», ГК «Майская», ГК «Янтарь» и ряд других предприятий.

В России добыча золота ведется в 24 регионах, при этом в 17 из них объемы достигали 1 тонну и более в год за последние семь лет. Месторождения в указанных регионах обеспечивают 99,2-99,5% от общего объема добычи золота из недр России.

В 2015 году было добыто 238,3 тонны золота из собственно золотых месторождений, при этом 6 тонн произведено из золотосодержащих концентратов.



Лидерами в рейтинге субъектов РФ по добыче золота являются Красноярский край, Чукотский автономный округ и Амурская область. В 2015 году, потеснив Магаданскую область, на четвертое место поднялась Республика Саха (Якутия) за счет улучшения работы комбината «Алданзолото» и успешной добычи золота из россыпей.

За последние 20 лет наблюдается устойчивое увеличение добычи золота из коренных месторождений по сравнению с добычей из россыпных месторождений. Это в первую очередь связано с вводом новых и модернизацией действующих предприятий, причем немаловажную роль сыграло расширение применения технологии кучного выщелачивания, а также развитие практики работы компаний отрасли (Polyus Gold Int., Polymetal Int.) с упорными рудами.

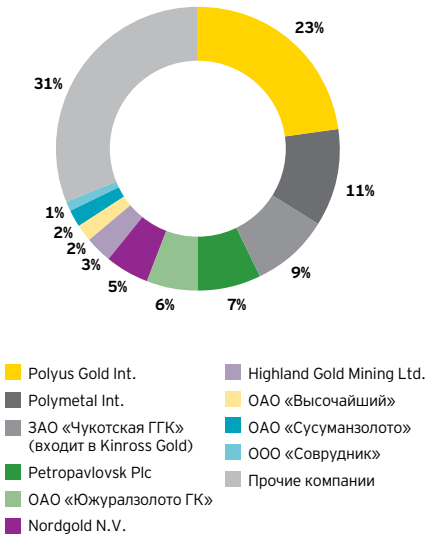
По сравнению с 2014 годом в 2015 году добыча золота из коренных месторождений увеличилась на 1,5% (до 169,1 тонны), а из россыпей – уменьшилась на 0,9 % (до 69,2 тонны). Самый низкий уровень добычи из россыпей был зафиксирован в 2009 году, после чего наблюдался небольшой, но устойчивый рост объемов россыпной золотодобычи, за которым последовала стабилизация на уровне 69-70 тонн в год. В российской золотодобывающей отрасли отмечена наиболее высокая доля добычи золота из россыпных месторождений в мире. Это свидетельствует о значительном потенциале разведки новых коренных месторождений, поскольку россыпные месторождения являются одним из индикаторов наличия коренного золота и исторически отрабатывались в первую очередь. Свой сегмент добычи золота из россыпных месторождений имеет ряд крупных российских золотодобывающих компаний – Polyus Gold Int., Petropavlovsk Plc, ОАО «Южуралзолото ГК», ОАО «Высочайший» и другие.

Итоги деятельности ведущих российских золотодобывающих компаний

В 2015 году крупнейшие золотодобывающие компании демонстрировали разнонаправленную динамику: одни игроки наращивали добычу, а другие, наоборот, ее сокращали. Лидером роста стало ОАО «Южуралзолото ГК», показавшее прирост в 78,1%. Однако данный скачок был в большей степени связан с приобретением ООО «Соврудник» в 2015 году. В результате ОАО «Южуралзолото ГК» вошло в пятерку крупнейших по добыче компаний, переместив Nordgold N.V. на шестое место.

По прогнозам Союза золотопромышленников, в 2016 году ожидается общий рост добычи золота (включая попутное и вторичное) в РФ в пределах от 1 до 2% по отношению к 2015 году. Темп роста будет зависеть от получения финансирования и темпов ввода новых мощностей.

10 ведущих золотодобывающих компаний в РФ в 2015 году



Источник: Союз золотопромышленников.

Динамика объемов добычи золота 20 золотодобывающих компаний в РФ

Компания	2013, тонн	2014, тонн	2015, тонн	Доля рынка, 2015, %	Темп роста, 2015/ 2014, %	Прогноз 2016, тонн
Polyus Gold Int.	51,3	52,7	54,3	22,8%	3,0%	54,6 - 56,2
Polymetal Int.	21,7	26,3	24,6	10,3%	-6,5%	25 - 26
ЗАО «Чукотская ГГК (входит в Kinross Gold)	15,6	21,3	21,7	9,1%	1,9%	21,1 - 21,8
Petropavlovsk Plc	23,1	19,4	15,7	6,6%	-19,1%	14,3 - 15,5
ОАО «Южуралзолото ГК»*	7,0	7,3	13,0	5,5%	78,1%	13,5 - 14
Nordgold N.V.	9,9	10,6	10,6	4,4%	0%	10 - 10,8
Highland Gold Mining Ltd.	6,1	6,7	6,6	2,8%	-2,2%	6,6 - 6,8
ОАО «Высочайший»	5,4	5,5	5,6	2,4%	2,7%	5,6 - 6,1
ОАО «Сусуманзолото»	3,9	4,0	4,2	1,8%	6,5%	4 - 4,3
ПАО «Селигдар»	3,7	3,6	3,5	1,5%	-3,0%	4,7
ЗАО «ГРК «Западная»	2,3	2,6	2,9	1,2%	10,8%	2,9
ЗАО «Концерн «Арбат»	1,6	2,0	2,7	1,1%	31,8%	2,6
ЗАО «Поиск Золото»	2,7	2,4	2,6	1,1%	8,3%	2,6
ОАО «Прииск Соловьёвский»	2,2	2,2	2,6	1,1%	15,2%	2,6 - 2,8
ОАО «Золото Камчатки» (ГК «Ренова»)	1,2	1,8	2,5	1,1%	38,0%	2 - 2,5
ЗАО «Витим», а/с**	2,4	2,4	2,5	1,1%	5,9%	2,4 - 2,5
ОАО «ГДК «Берелех»***	0,0	2,1	1,8	0,8%	-12,6%	2
ООО «Курилгео»	0,0	0,0	1,7	0,7%	Нет данных	1,5
ОАО «Рудник Каральвеем» (Leviev Group)	2,0	1,6	1,5	0,6%	-6,3%	1,5
ЗАО «Васильевский рудник»	1,4	1,4	1,5	0,6%	3,6%	1,5
Прочие компании	57,6	60,5	56,3	21,6%	-7,0%	
Итого**	**221,1**	**236,4**	**238,3**		**0,8%**	**242-252**

Источник: Союз золотопромышленников.

* В 2015 году ОАО «Южуралзолото ГК» приобрело ООО «Соврудник».

** а/с – артель старателей.

*** ОАО «ГДК «Берелех» до 2014 года входило в ГК «Петропавловск».

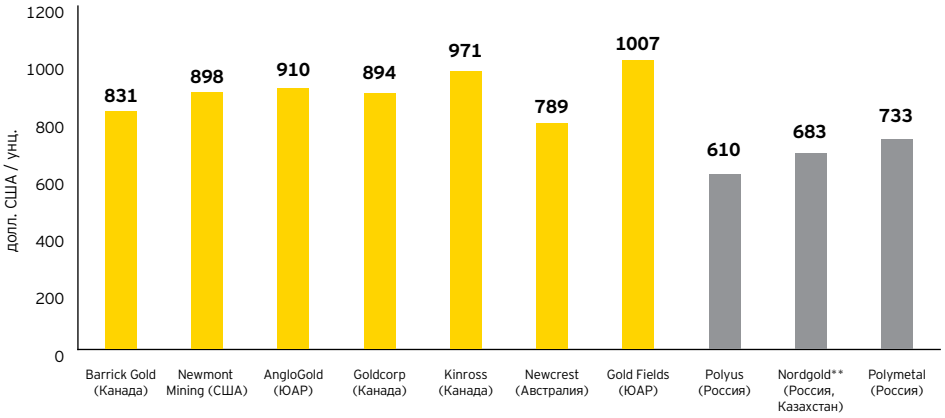
**** Без попутного и вторичного золота, но включая производство в концентратах.

Первая десятка крупнейших производителей золота в РФ по-прежнему является движущей силой развития отрасли, занимая 69% рынка. Однако стоит отметить, что в 2015 году общее количество золотодобывающих предприятий в стране увеличилось на 5% (с 452 до 475), в основном за счет мелких компаний. Данная тенденция наблюдается едва ли не впервые с 1998 года. Она свидетельствует об инвестиционной привлекательности отрасли и стремлении новых игроков разделить дополнительную прибыль, возникшую в результате девальвации рубля.

Действительно, при сохранении общего уровня рублевых затрат цена на золото в рублевом эквиваленте резко выросла в 2015 году, что привело к увеличению доходности золотодобывающих проектов. Так, рентабельность по EBITDA в 2015 году повысилась у Polyus Gold Int. – с 45% до 58%, у Polymetal Int. с 41% до 46%, у Nordgold N.V. – с 40% до 46%. Начиная с 2014 года эти три компании входят в пятерку самых эффективных золотодобытчиков мира, при этом Polyus Gold Int. сохраняет за собой первое место.

В сравнении с золотодобывающими компаниями Канады, США и ЮАР, такими как Barrick Gold, Newmont Mining или AngloGold, российские предприятия имеют значительное преимущество – полные затраты в 2015 году у них были в среднем меньше на 200 долларов США за унцию. При этом, по данным Лондонской ассоциации участников рынка драгметаллов (LBMA), средняя цена на золото в 2015 году составила 1160 долларов США за унцию.

Полные затраты компаний в 2015 году*



Источники: данные компаний, Morningstar.
* All-in-sustaining costs (долларов США за унцию).
** Полные затраты в среднем за год только по российским активам компании Nordgold.

Деятельность компаний с иностранным участием в золотодобывающей отрасли России

Золотодобывающая отрасль в России и СНГ с середины 1990-х годов была открыта для иностранных инвестиций. Можно констатировать, что российская золотодобыча к настоящему моменту в большей степени интегрирована в мировую экономику, чем другие отрасли российской промышленности.

Рассматриваемые в данном обзоре компании с иностранным участием существенно отличаются по уровню такого участия. Так, одна из крупнейших российских золотодобывающих компаний –Чукотская ГГК– на 100% принадлежит крупной мировой золотодобывающей корпорации Kinross Gold, в связи с чем мы в нашем обзоре упоминаем именно ее, а не ЧГГК. Есть и другие, менее крупные компании с такой же долей иностранного участия. Ряд компаний, включая Polyus Gold, Polymetal, Petropavlovsk, формально зарегистрированы в зарубежных юрисдикциях и пока имеют заметную долю иностранного участия, однако по-прежнему в немалой степени контролируются своими российскими акционерами. Есть также компании, в которых уровень иностранного владения невысок. Значительная доля в отрасли активов, которыми владеют российские инвесторы, обусловлена объективными факторами. В их числе – инвестиционная привлекательность золотодобычи на фоне других отраслей по причине низких цен на многие сырьевые товары, а также ограничения на инвестиции вследствие санкций против РФ.

Существенным отличием компаний с иностранным участием является система управления и корпоративной отчетности, построенная в соответствии с международными стандартами и практиками по аналогии с тем, как это делают глобальные корпорации во всем мире.

С середины 1990-х годов доля российских компаний с иностранным участием в общем объеме добываемого в России золота постепенно росла. В период с 2008 по 2015 год она оставалась на довольно высоком уровне, составляя от 57 до 62% от совокупного объема общероссийской добычи.

В частности, по итогам 2015 года на указанные компании приходилось 60,3% от общего объема добычи и производства золота в Российской Федерации.

В 2015 году акции российских компаний с иностранным участием и активами в России котировались на следующих площадках: Polymetal Int., Polyus Gold Int. (до декабря 2015 года) и Nord Gold N.V. – на Лондонской фондовой бирже (LSE); Kinross Gold Corp – на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE); Auriant Mining AB – на Стокгольмской бирже и на американском внебиржевом рынке (NASDAQ); Mangazeya Mining Ltd. – на Торонтской фондовой бирже (TSX-V). На альтернативном инвестиционном рынке (AIM) Лондонской фондовой биржи обращались акции компаний Highland Gold Mining, Petropavlovsk Plc и Trans-Siberian Gold.

На протяжении последних 10-15 лет число российских компаний с иностранным участием и иностранных компаний с российскими акционерами и активами

в России постоянно увеличивалось, как и доля золота, добываемого ими в России.

Часть компаний, выросших на российских активах и ставших затем «формально интернациональными», предприняли в разной степени успешные попытки приобретения зарубежных активов и превратились таким образом в действительно интернациональных игроков на рынке добычи золота.

По итогам 2015 года в рейтинг 20 крупнейших по добыче мировых золотодобывающих компаний, помимо международной корпорации Kinross (№5 в списке), имеющей активы на территории России, входят также российские компании, зарегистрированные за рубежом, – Polyus Gold Int. (№9), Nord Gold (№19) и Polymetal (№20).

Таким образом, в российской золотодобывающей отрасли накоплен значительный опыт сотрудничества с иностранными инвесторами и отработан механизм эффективного проведения международных сделок инвестирования капитала.

Динамика добычи золота компаний с иностранным участием и активами в РФ

Компания	2009, тонн	2010, тонн	2011, тонн	2012, тонн	2013, тонн	2014, тонн	2015, тонн	Темп роста, 2015/2014, %
Polyus Gold Int.	38,0	39,7	42,8	48,8	51,3	52,7	54,3	3,0%
Polymetal Int.*	9,3	11,1	11,0	15,2	21,7	26,3	24,6	-6,5%
Kinross Gold Corp	25,6	19,9	16,1	14,3	14,9	21,3	21,7	1,9%
Petropavlovsk Plc	14,8	15,8	19,6	22,1	23,3	19,4	15,7	-19,1%
Nord Gold N.V.	9,8	9,3	10,6	10,2	9,9	10,6	10,6	0,0%
Highland Gold Mining Ltd**	5,1	6,3	5,9	6,0	6,2	6,8	6,6	-1,5%
ОАО «Высочайший» (GV Gold)	3,4	3,9	4,4	5,2	5,5	5,5	5,6	1,8%
Leviev Group	2,0	1,9	1,4	1,4	2,0	1,6	1,5	-6,3%
Angara Mining Plc***	0,9	0,9	Нет данных	Нет данных	Нет данных	Нет данных	Нет данных	н,д,
Auriant Mining AB****	0,4	0,6	0,4	0,6	1,1	1,1	0,8	-27,3%
Mangazeya Mining Ltd*****	Нет данных	Нет данных	0,5	0,5	0,5	0,3	1,0	233,3%
Trans-Siberian Gold	Нет данных	Нет данных	0,2	0,9	0,9	1,1	1,2	9,1%
Итого	**109,3**	**109,4**	**112,9**	**125,2**	**137,2**	**146,6**	**143,6**	**-2,0%**
% от общероссийской добычи	*61,3%*	*61,7%*	*60,0%*	*62,4%*	*62,0%*	*62,0%*	*60,3%*	

Источник: Союз золотопромышленников.

* Включая золото в концентратах Албазинского и Майского ГОКов, реализованное за пределами РФ.

** Включая золотосодержащие концентраты Новошироокинского рудника, вывозимые из РФ.

*** В 2010 году Газпромбанк приобрел Angara Mining Plc.

**** Auriant Mining AB – прежнее название Central Asia Gold AB.

***** Mangazeya Mining Ltd – прежнее название White Tiger Gold Ltd.

Инвестиции в отрасль

Инвестиции в российскую золотодобывающую отрасль представлены капитальными вложениями компаний-участниц. Основными направлениями инвестиций являются геологоразведка, развитие новых месторождений, а также строительство рудников и перерабатывающего производства.

В 2015 году компании снизили капитальные затраты. В число крупнейших инвесторов вошли Polyus Gold Int., Polymetal Int. и Nordgold N.V., суммарно вложившие в отрасль в 2015 году более 680 млн долларов США, что, однако, на 13,6% меньше аналогичного показателя за 2014 год.

Объем капитальных затрат компаний

Компания	Объем инвестиций, млн долларов США		Направление инвестиций
	2014	2015	
Polyus Gold Int.	525	268	Геологоразведка, финансирование новых проектов: «Наталка», «Олимпиада», «Вернинское», «Благодатное», «Нежданинское» и пр.
Polymetal Int.	250	240	Геологоразведка, поддерживающие инвестиции
Nordgold N.V.	158	175	Развитие проектов и технологий, разведка и оценочные работы, строительство заводов

Источник: данные компаний.

Сделки слияний и поглощений (M&A) и мультипликаторы публичных компаний

В 2015 году было заключено 11 сделок в золотодобывающей отрасли в России.

Сравнительный анализ мультипликаторов крупнейших публичных российских и мировых золотодобывающих компаний свидетельствует о том, что указанные компании в России могут быть недооценены в связи с тем, что они демонстрируют более низкие рыночные мультипликаторы по запасам и ресурсам.

Инвестиции из Китая

По итогам 2015 года следует отметить, что китайские инвесторы проявляли интерес как к приобретению существующих игроков рынка, так и к строительству новых производственных мощностей.

Примеры осуществленных инвестиций

В 2015 году китайская Zijin Gold (одна из крупнейших китайских золотодобывающих компаний и крупнейшая в Китае золотодобывающая компания с частным капиталом) запустила в России первое полностью профинансированное за свой счет производство на Кызыл-Таштыгском золото-полиметаллическом месторождении в Тыве. Объем инвестиций составил свыше 100 млн долларов США. Zijin Gold получила награду Форума МАЙНЕКС «Инвестор Года».

В апреле 2015 года ООО «Мангазея Майнинг» закрыла сделку по продаже доли в ООО «Геоцветмет» китайской корпорации «Тянь Хэ». Общая сумма сделки составила 10 млн долларов США.

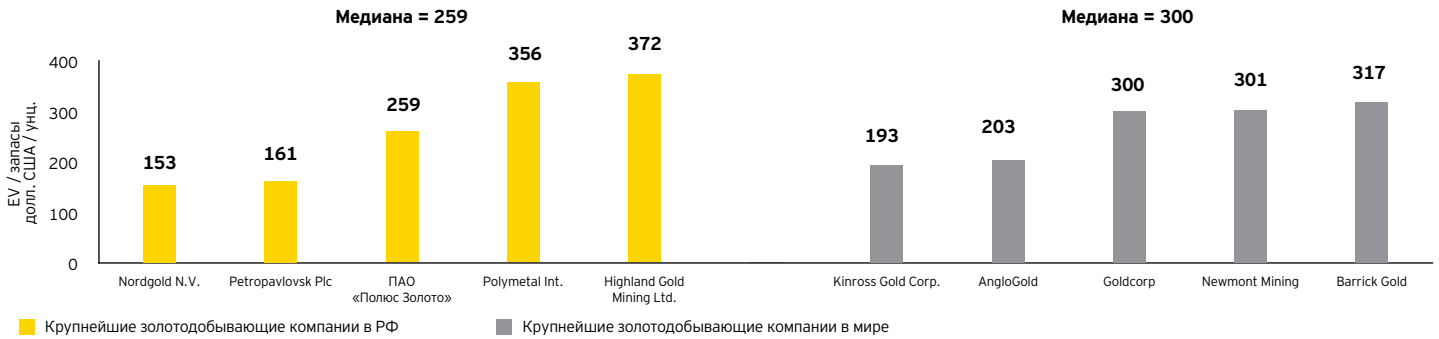
Сделки слияний и поглощений в отрасли золотодобычи в РФ в 2013-2015 годах

Актив	Покупатель	Продавец	Дата сделки	Страна	Стоимость сделки, млн долларов США	Размер приобретаемого пакета, %
АО «ЮВГК»	Polymetal International Plc	Polyus Gold Int.	24.12.2015	Россия	90	50,0%
ПАО «Селигдар»	Неизвестный покупатель	Неизвестный продавец	13.11.2015	Россия	Нет данных	0,1%
Polyus Gold International Ltd	Wandle Holdings Limited	Акционеры	30.09.2015	Россия	5 694	59,8%
ОАО «Красноярскгеология»	Неизвестный покупатель	Prosperity Capital Management Ltd	16.07.2015	Россия	Нет данных	Нет данных
Primorskoye Silver-Gold Property	Polymetal International Plc	Decamor Investments Limited	13.07.2015	Россия	4,1	100,0%
Корбалихинское месторождение	ОАО ЧЦЗ	JSC Sibir-Polymetal	10.06.2015	Россия	61	100,0%
ОАО «Красноярскгеология»	Bichiley PJSC	Неизвестный продавец	03.06.2015	Россия	Нет данных	6,1%
ОАО «Красноярскгеология»	Неизвестный покупатель	The Harbour Trust Co. Ltd; Chebero Limited	26.05.2015	Россия	Нет данных	12,1%
ООО «Соврудник»	ЗАО «Южуралзолото»	Неизвестный продавец	20.04.2015	Россия	Нет данных	49,0%
OJSC ZDP Koboldo	Global-Polymetall LLC	Peter Hambro Mining (Cyprus) Ltd	16.04.2015	Россия	18,7	95,7%
ООО «Геоцветмет»	Tyan Khe Mining Corporation LLC	Mangazeya Mining Ltd	13.04.2015	Россия	10	100,0%
ООО «Соврудник»	ЗАО «Южуралзолото»	Неизвестный продавец	30.12.2014	Россия	Нет данных	51,0%
ОАО «Бурятзолото»	Nord Gold N.V.	Миноритарные акционеры	19.12.2014	Россия	4,3	8,2%
ПАО «Селигдар»	ООО «Прямые Инвестиции»	Неизвестный продавец	09.12.2014	Россия	Нет данных	25,0%
Месторождения Кара-Бельдыр	Auriant Mining AB (publ)	Centerra Gold Inc.	30.10.2014	Россия	Нет данных	70,0%
GeoProMining Investment	Сбербанк капитал	GeoProMining Investment	12.09.2014	Россия	Нет данных	25,6%
ЗАО «Урал-Полиметалл»	Polymetal International Plc	Неизвестный продавец	12.09.2014	Россия	20,0	50,0%
ПАО «Селигдар»	Неизвестный покупатель	Проект «Диаполюс»	25.08.2014	Россия	Нет данных	16,5%

Актив	Покупатель	Продавец	Дата сделки	Страна	Стоимость сделки, млн долларов США	Размер приобретаемого пакета, %
Проект «Красный»	ОАО «Высочайший (GV Gold)»	Kopy Goldfields AB	13.08.2014	Россия	7,0	51,0%
ОАО «ГДК «Берелех»	ООО «Колыманефтепродукт»	ОАО «Сусуманский ГОК «Сусуманзолото»	06.03.2014	Россия	Нет данных	76,6%
Месторождения Кавказ и Продольное	ООО Сибирско-Уральская ЗРК	Kopy Goldfields AB	23.12.2013	Россия	1,5	100,0%
ОАО «Прииск Соловьёвский»	Частный инвестор	Неизвестный продавец	01.12.2013	Россия	Нет данных	4,0%
ОАО «Прииск Соловьёвский»	Частный инвестор	Частные инвесторы	29.11.2013	Россия	Нет данных	9,5%
ОАО «Горно-добывающая компания «Берелех»	ОАО «Сусуманский ГОК «Сусуманзолото»	ГК «Петропавловск»	29.11.2013	Россия	25,0	76,6%
«Синтек»	Converge Global, Inc.	Неизвестный продавец	05.11.2013	Россия	2,3	100,0%
Polyus Gold International Limited	Частный инвестор	Частный инвестор	16.08.2013	Россия	Нет данных	18,5%
Центральная часть Тарынского золоторудного поля	OJSC GV Gold	Государство	25.07.2013	Россия	0,5	100,0%
ЗАО «Верхнетисская горнорудная компания»	ОАО «Красноярская горно-геологическая компания»	Неизвестный продавец	28.06.2013	Россия	Нет данных	21,0%
ЗАО «Невьянская группа»	Polymetal International Plc	ЗАО «ВТБ Капитал»	31.05.2013	Россия	6,9	75,0%
«Западная Голд Майнинг Лимитед»	ЗАО «ВТБ Капитал»	Неизвестный продавец	24.04.2013	Россия	32,0	13,2%
ПАО «Селигдар»	Частный инвестор	Неизвестный продавец	09.04.2013	Россия	Нет данных	1,1 %
ЗАО «Маминская горнорудная компания»	Polymetal International Plc	Vitalex Investments Ltd, Arrowline Investments Ltd	09.04.2013	Россия	96,5	100,0%
ЗАО «Базовые металлы» (Кекура)	Highland Gold Mining Ltd.	Неизвестный продавец	02.04.2013	Россия	212,0	100,0%
Polyus Gold International Limited	Receza Limited, Lizarazu Limited	Группа ОНЭКСИМ	22.02.2013	Россия	3 616,1	37,8%
ЗАО «Базовые металлы»	Stanmix Holding Limited	Неизвестный продавец	24.01.2013	Россия	212,0	100,0%
ООО «Олимп» (Ольча)	Polymetal International Plc	Ovoca Gold plc	24.01.2013	Россия	13,6	100,0%
Тарынское золоторудное поле	OJSC GV Gold	Государство	24.01.2013	Россия	13,3	100,0%

Источники: Capital IQ, mergermarket, Союз золотопромышленников, анализ EY.

EV*/Запасы крупнейших золотодобывающих компаний в РФ и в мире по состоянию на 31 марта 2016 года

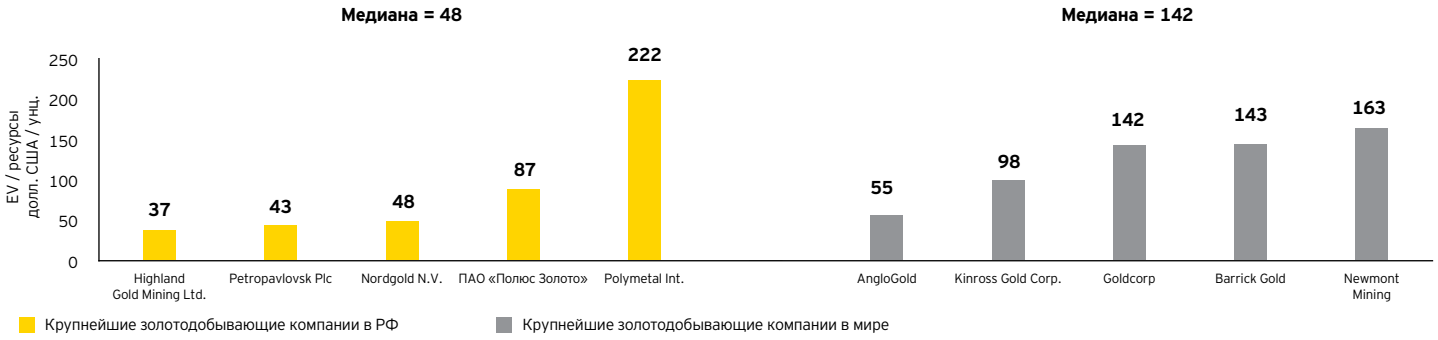


Источники: Capital IQ, сайты компаний, анализ EY.

* Показатель EV рассчитан с применением премии за контроль по данным Mergerstat за 2005-2014 годы.



EV*/Ресурсы крупнейших золотодобывающих компаний в РФ и в мире по состоянию на 31 марта 2016 года



Источники: Capital IQ, сайты компаний, анализ EY.

* Показатель EV рассчитан с применением премии за контроль по данным Mergerstat за 2005-2014 годы.

Несмотря на увеличение рентабельности золотодобывающих компаний, в настоящее время оказывается давление на стоимость золотодобывающих активов в России, что обусловлено рядом политических и экономических факторов.

Большинство иностранных инвесторов продолжают считать значительными риски инвестирования в Россию. Однако некоторые из них уже свыклись с мыслью о текущих санкциях и не оставляют российские проекты без внимания, хотя при этом требуют более высокую доходность на инвестиции. В целом можно отметить, что инвесторы сейчас не проявляют большого интереса к финансированию российских проектов в золотодобывающей отрасли. В результате цены активов для сделок слияний и поглощений остаются на низком уровне.

Несмотря на это, можно предположить, что такой низкий порог для входа в высоко маржинальную отрасль в ближайшее время обострит интерес отечественных, а также давно работающих в России иностранных инвесторов и приведет к быстрому возобновлению активности в сфере M&A в российском золотодобывающем секторе. Возможный рост интереса к российской золотодобывающей отрасли подтверждается и тем фактом, что мировая цена на золото значительно увеличилась в первом квартале 2016 года – на 12%, достигнув 1255 долларов США за унцию, тогда как за этот же период курс рубля к доллару США укрепился лишь на 7%.

Мнение компании EY

Мы предполагаем, что в 2016-2017 годах может произойти всплеск активности на рынке M&A в российской золотодобывающей отрасли. Результатом этого будет неизбежная консолидация в отрасли, необходимая для сохранения ее конкурентных позиций.

Результаты опроса: развитие отрасли в среднесрочной перспективе







Опрос представителей компаний золотодобывающей отрасли России

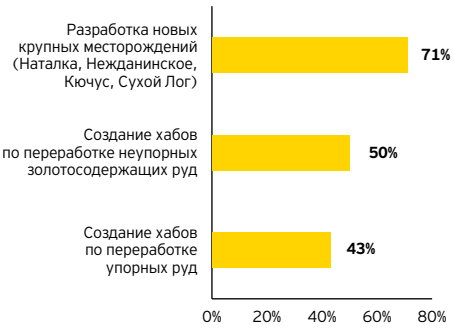
В ходе анализа состояния отрасли мы провели опрос среди российских золотодобывающих компаний по ключевым вопросам, касающимся текущей ситуации и ожиданий в отношении ее развития в среднесрочной перспективе. В опросе участвовали 14 компаний, разных по масштабам добычи и запасов, по публичности и структуре акционерного капитала (с иностранным участием и без него). По итогам 2015 года на данные компании пришлось более 50% общероссийского производства золота.

В число респондентов вошли представители топ-менеджмента (генеральные, финансовые директора и директора по стратегии), члены советов директоров, а также акционеры.

Данный опрос был проведен в период неопределенности, вызванной экономическими и внешнеполитическими факторами, в том числе снижением цен на нефть, девальвацией рубля, а также экономическими санкциями. По итогам 2015 года наблюдалось замедление развития российской экономики, что привело к снижению ВВП России на 3,7% по отношению к предыдущему году. Однако отрасль золотодобычи показала свою устойчивость к кризисным явлениям, и настроения респондентов нельзя назвать пессимистичными.

Для большей наглядности в текущем году мы скорректировали подход к подсчету процентного соотношения ответов респондентов. По каждому варианту ответа рассчитан процент компаний, выбравших данный ответ. Некоторые вопросы качественного характера, не предполагающие взаимоисключающих ответов, допускали несколько вариантов ответа от одного респондента. В связи с этим суммарная доля респондентов, ответивших на один вопрос, может превышать 100%.

Какие факторы, по Вашему мнению, могут стимулировать рост добычи золота в РФ?



Ключевые факторы развития золотодобывающей отрасли России

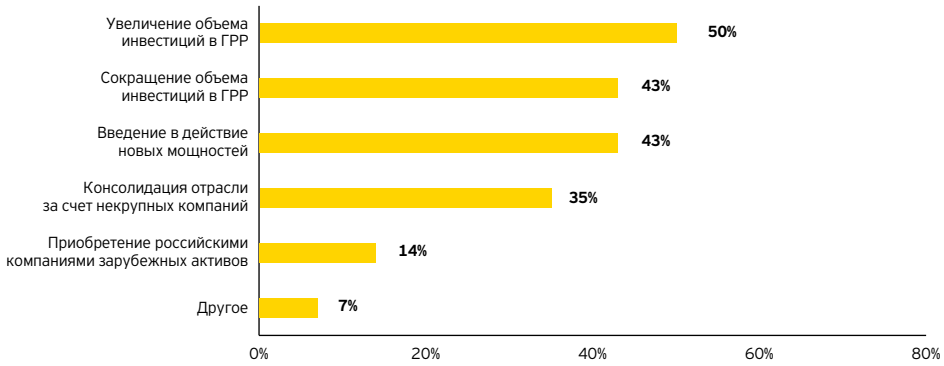
Большинство респондентов (71%) считают экономически возможным рост добычи золота в РФ на основе разработки новых крупных месторождений. В то же время 50% полагают, что для обеспечения роста нужны хабы по переработке неупорных золотосодержащих руд, а 43% отметили необходимость создания хабов по переработке упорных руд.

Действительно, вместе с разработкой новых месторождений требуется расширение инфраструктуры для перевозки и переработки сырья. В целях достижения значительного роста эти составляющие должны развиваться параллельно.

На вопрос о том, как будет развиваться российская золотодобывающая отрасль в 2016 году, около половины респондентов ответили, что ожидают увеличения объема инвестиций в геологоразведочные работы (ГРР), а также введения в действие новых производственных мощностей. С другой стороны, 43% опрошенных прогнозируют сокращение объема инвестиций в ГРР и развитие отрасли иными путями, в том числе за счет приобретения российскими компаниями других игроков (в рамках сделок M&A) или зарубежных активов.

По сравнению с результатами предыдущего опроса, когда по итогам 2014 года лишь 33% респондентов высказались за увеличение объема инвестиций в ГРР, сейчас компании больше стремятся к расширению деятельности за счет прироста ресурсной базы.

Как, по Вашему мнению, будет развиваться российская золотодобывающая отрасль в 2016 году?



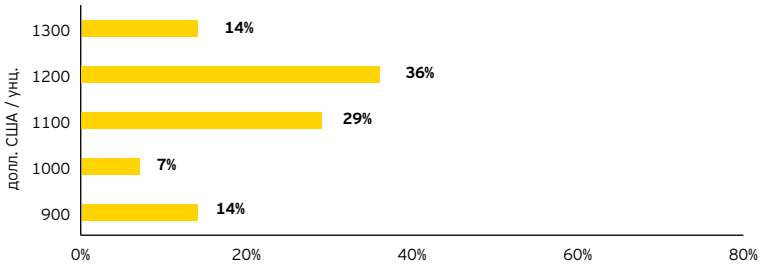
Ожидания золотодобывающих компаний совпадают с прогнозами крупных банков

Большинство респондентов полагают, что в нынешних условиях, когда цена на золото составляет 1100-1200 долларов США за унцию, устойчивое развитие золотодобывающей отрасли в России возможно при курсе рубля, зафиксированном в начале 2016 года. По мнению 14% опрошенных, для роста нужно достичь уровня в 1300 долларов США за унцию. При этом другие 14% компаний настроены более оптимистично – они ожидают устойчивого развития уже при цене 900 долларов США за унцию. По итогам нашего прошлогоднего исследования, большинство респондентов считали необходимой цену порядка 1400 долларов США за унцию для устойчивого развития золотодобывающей отрасли в РФ.

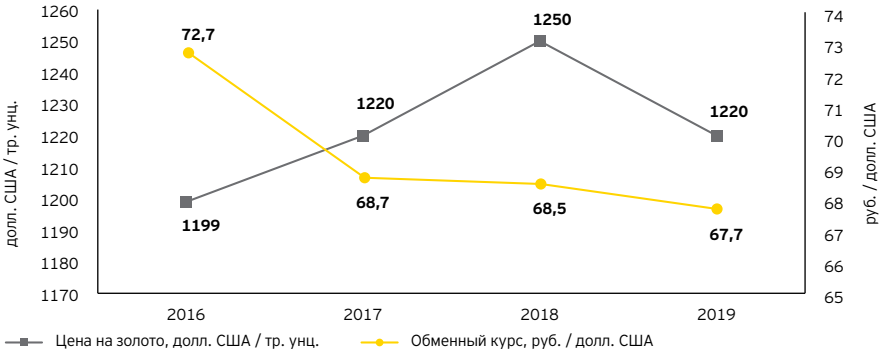
По прогнозам аналитиков крупных инвестиционных банков, в 2016-2019 годах долларовая цена на золото будет находиться в диапазоне 1200-1250 долларов США за унцию.

С учетом текущих прогнозов валютных курсов, подготовленных аналитиками, существует риск того, что возможное укрепление рубля негативно скажется на будущей рентабельности российских предприятий.

При какой долгосрочной цене на золото возможно устойчивое развитие золотодобывающей отрасли в РФ?



Консенсус-прогноз цен на золото и среднегодового обменного курса по состоянию на март 2016 года, долларов США за унцию



Источники: Oxford Economics, BMI, EIU, инвестиционные банки, анализ EY.



Золотодобывающие компании смещают фокус в сторону развития новых производственных мощностей

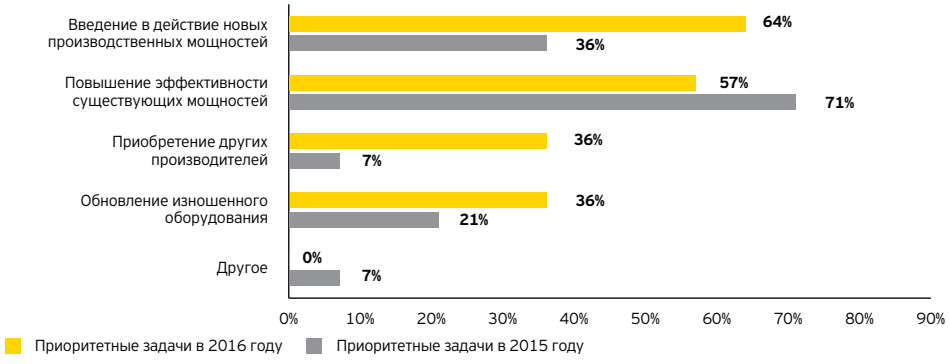
Несмотря на неустойчивую ситуацию в российской экономике и снижение средней долларовой цены на золото на 8% в 2015 году, российские золотодобывающие компании показали хорошие финансовые результаты – большинство из них закончили год с прибылью. В этой связи у компаний могли появиться свободные средства на дополнительные капитальные затраты, а также на приобретение других игроков.

Данные опроса подтверждают, что по сравнению с 2015 годом, когда компании в первую очередь занимались повышением эффективности существующих мощностей, в 2016 году их внимание будет сконцентрировано на введении в действие новых производственных мощностей.

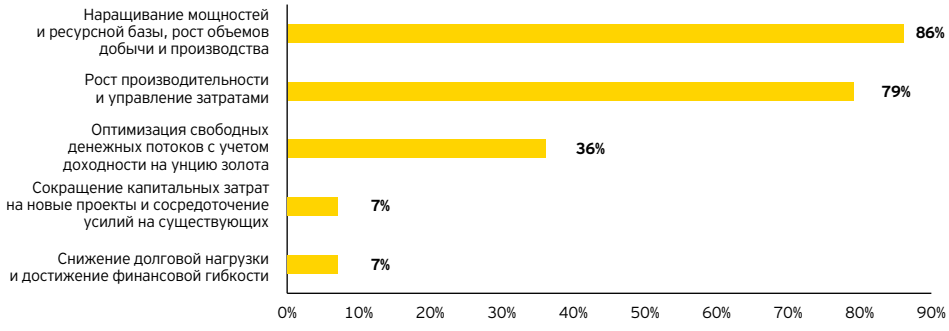
В 2016 году более значимой стала задача приобретения других производителей золота. Так, в 2015 году ее отметили в качестве приоритета 7% респондентов, а в 2016 году – уже 36%, что неудивительно на фоне растущей рентабельности инвестиций в отрасль.

Стратегические приоритеты компаний соответствуют основным направлениям развития бизнеса. Так, среди опрошенных 86% российских золотодобывающих компаний стратегическим направлением развития считают наращивание мощностей и ресурсной базы, рост объемов добычи и производства. При этом 79% респондентов также называют рост производительности и управление затратами. Порядка 36% участников исследования в качестве стратегического направления развития указали оптимизацию свободных денежных потоков с учетом доходности на унцию золота. Таким образом, компании стремятся сохранить свои конкурентные позиции, обеспечивающие им рентабельность на рынке, и не упустить возможности расширения деятельности при наличии свободных денежных средств.

Какие приоритетные задачи решала в 2015 году / будет решать в 2016 году Ваша компания в рамках инвестирования?



Каковы стратегические направления развития Вашей компании?

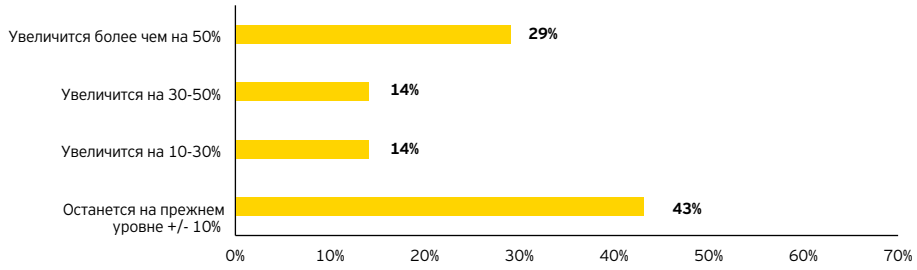


Золотодобывающие компании России планируют сохранить и расширить инвестиции в 2016 году

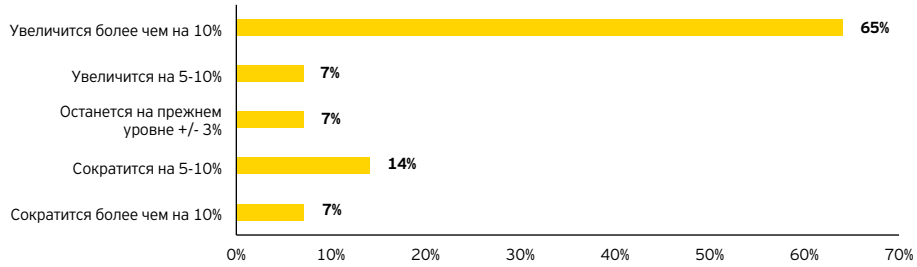
Большинство российских респондентов ожидают в 2016 году сохранения на прежнем уровне (+/- 10%) объема инвестиций в расширение ресурсной базы путем проведения ГРР либо значительного увеличения инвестиций – около 30% компаний готовы потратить на геологоразведку на 50% больше, чем в 2015 году.

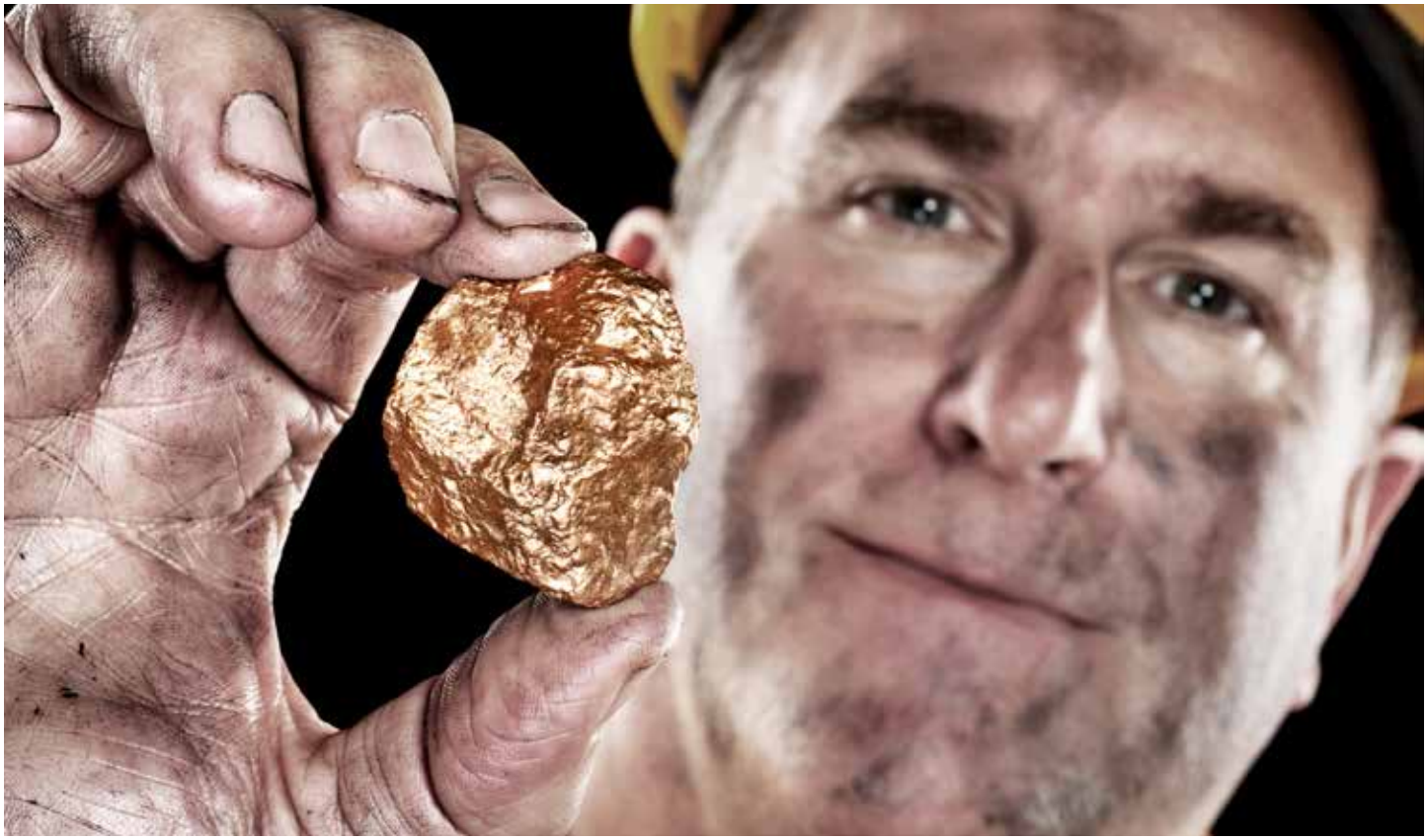
По результатам опроса 65% компаний готовы в 2016 году увеличивать инвестиции в расширение и поддержание мощностей по добыче и переработке руды и производству конечной продукции более чем на 10%.

Как, по Вашему мнению, изменится объем инвестиций в расширение ресурсной базы Вашей компании путем проведения ГРР в 2016 году по сравнению с 2015 годом?



Как, по Вашему мнению, изменится объем инвестиций в расширение и поддержание мощностей по добыче и переработке руды и производству конечной продукции Вашей компании в 2016 году по сравнению с 2015 годом?





Сокращение затрат и поддержание действующих мощностей занимает второе, но не менее важное место в числе приоритетов

Российские компании ищут возможности для повышения своей эффективности, имея различные резервы для сокращения затрат. Так, в текущем периоде больше половины опрошенных указали, что у них есть резервы для снижения издержек в области запчастей и материалов, а 43% указали, что резервируют средства на ремонт основных средств. Значительная часть компаний ответили, что смогут сэкономить на топливе, заработной плате и электроэнергии. Некоторые респонденты рассматривают возможность удешевления заемного капитала путем структурирования привлечения кредитов, а также использования других схем, таких как лизинг и факторинг.

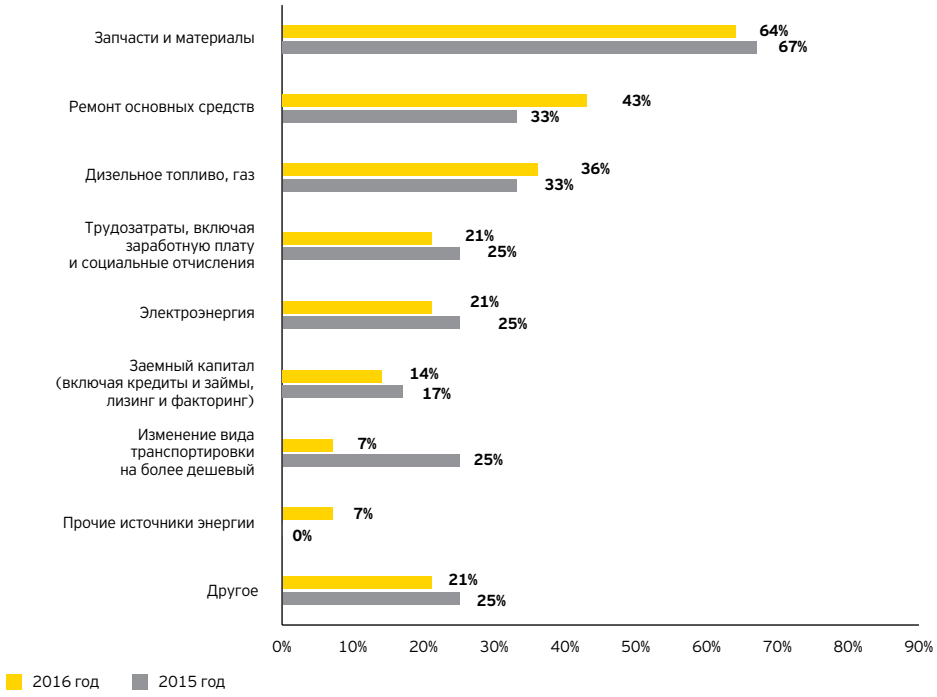
Как показано на графике, результаты прошлогоднего исследования практически совпадают с текущими, за исключением вопросов оптимизации транспортных затрат (в данной области резервов сейчас стало меньше) и ремонта основных средств (резервов стало больше).

Вследствие улучшения рыночной конъюнктуры, ослабления рубля и сокращения издержек большая часть респондентов прогнозируют увеличение показателя рентабельности по EBITDA в 2016 году более чем на 5%. Однако примерно треть опрошенных проявляют консерватизм, стремясь удержать показатель на текущем уровне (+/-3%).

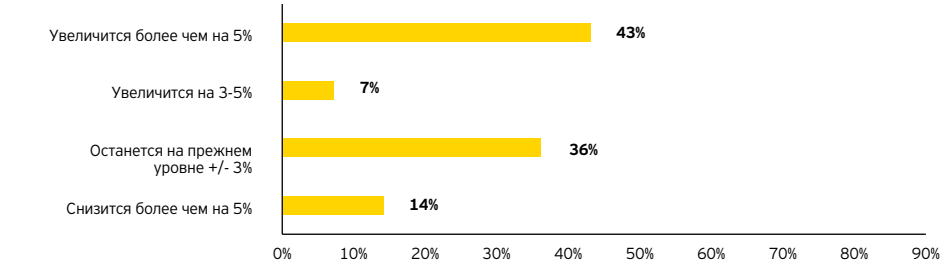
Повышение инвестиционной привлекательности компаний также может быть достигнуто за счет снижения бизнес-рисков.

В рамках управления товарными, процентным и валютными рисками лишь 21% участников исследования используют инструменты хеджирования, что указывает на возможные значительные резервы в этой сфере.

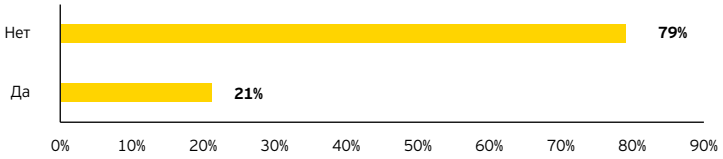
Имеются ли в Вашей компании дополнительные резервы для сокращения затрат за счет повышения эффективности действующих мощностей и продажи неэффективных активов? Если резервы для сокращения издержек и повышения рентабельности есть, то в какой области?



Как, по Вашему мнению, изменится рентабельность компании по EBITDA в 2016 году по сравнению с показателем 2015 года?



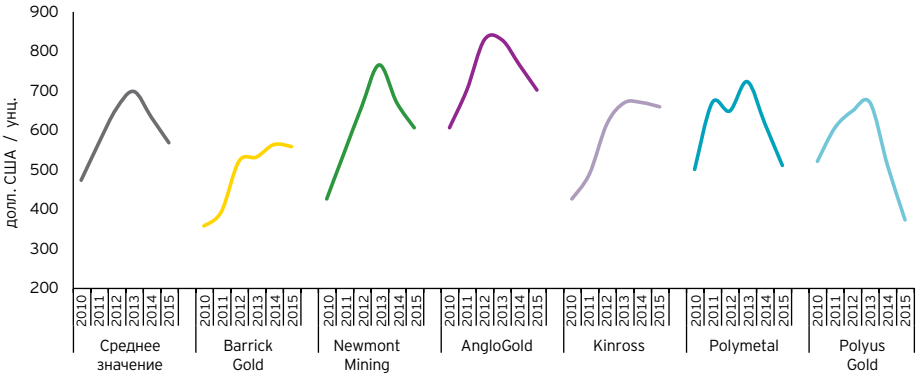
Пользуется ли Ваша компания инструментами хеджирования рисков?



Денежные затраты глобальных игроков: основные тенденции

- В 2015 году денежные затраты в отрасли сократились, что было обусловлено снижением цен на топливо и укреплением доллара к основным валютам и рублю.
- В 2015 году денежные затраты российских компаний (например, Polyus Gold, Polymetal) упали ниже среднего уровня, зафиксированного в период с 2010 по 2014 год.

Основные тенденции в области изменения денежных затрат (cash costs) мировых лидеров золотодобычи



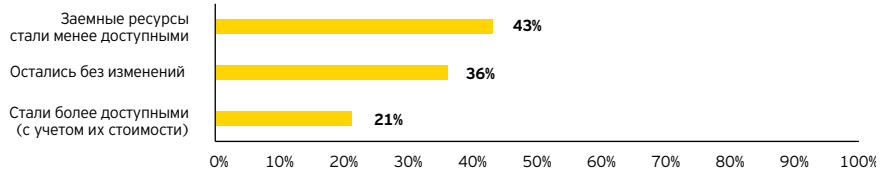
Источники: международное исследование EY, данные компаний.

Золотодобывающие компании стремятся получить банковское финансирование, имея при этом собственные средства на развитие бизнеса

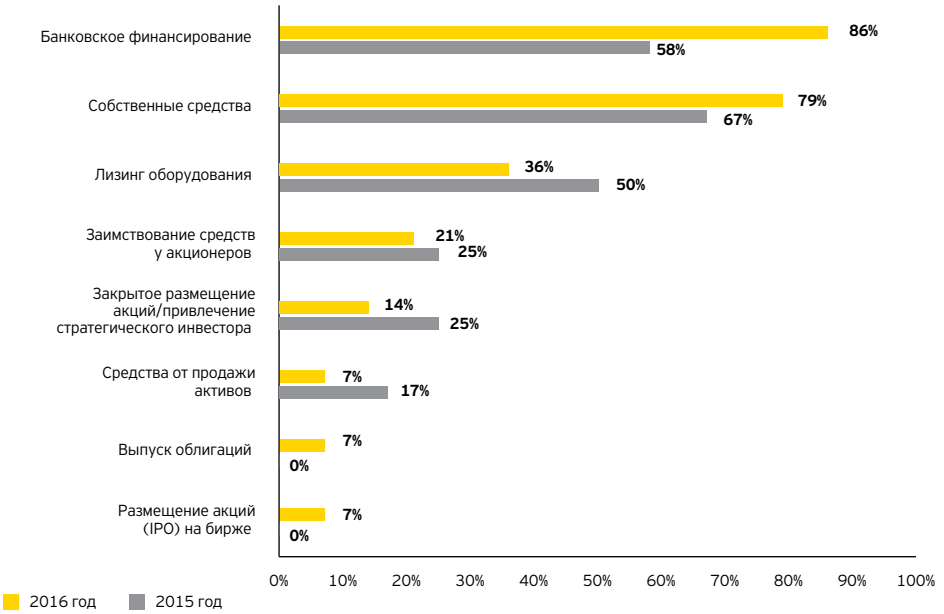
В условиях сокращения зарубежного финансирования, связанного с экономическими санкциями ЕС и США по отношению к России, источники заемных средств достаточно ограничены.

Что касается источников финансирования, то на первое место респонденты поставили банковское финансирование, а на второе – собственные средства. Причем по сравнению с результатами исследования 2015 года нынешний опрос выявил значительный рост числа компаний (с 58% до 86%), собирающихся привлекать банковское финансирование. Некоторые компании рассматривают возможности лизинга оборудования, заимствования у текущих акционеров, привлечения новых инвесторов или продажи активов. Варианты выпуска облигаций и размещения акций на бирже также принимаются во внимание, но скорее как опции, реализовать которые будет сложно.

Как изменилась доступность заемных ресурсов в 2015-2016 годах относительно предыдущих периодов?



Какие источники финансирования расширения / поддержания деятельности рассматривает Ваша компания на 2016 год?



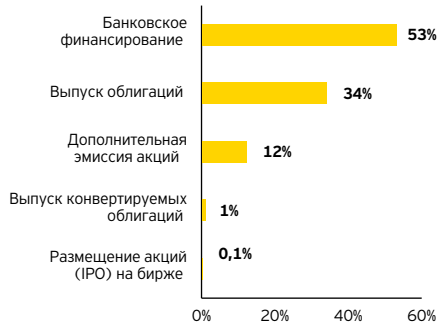


По итогам 2015 года приоритетным источником финансирования для мировых металлургических компаний также являлось банковское финансирование. Далее следовали выпуск облигаций и дополнительная эмиссия акций. Финансирование деятельности некоторых компаний осуществлялось посредством выпуска конвертируемых облигаций и размещения акций на бирже.

Одним из немногочисленных примеров возможности привлечения финансирования металлургических проектов посредством IPO в России стала компания Amur Minerals, которая в марте 2016 года выпустила акции на бирже AIM LSE в размере 2,5 млн фунтов. Данные средства компания собирается направить на развитие месторождения цветных и драгоценных металлов Кун-Манье на Дальнем Востоке.

Таким образом, вероятность и способ привлечения средств будут зависеть от конъюнктуры рынка, положительное влияние на который может оказать снятие экономических санкций с России.

Источники финансирования деятельности мировых металлургических компаний в 2015 году

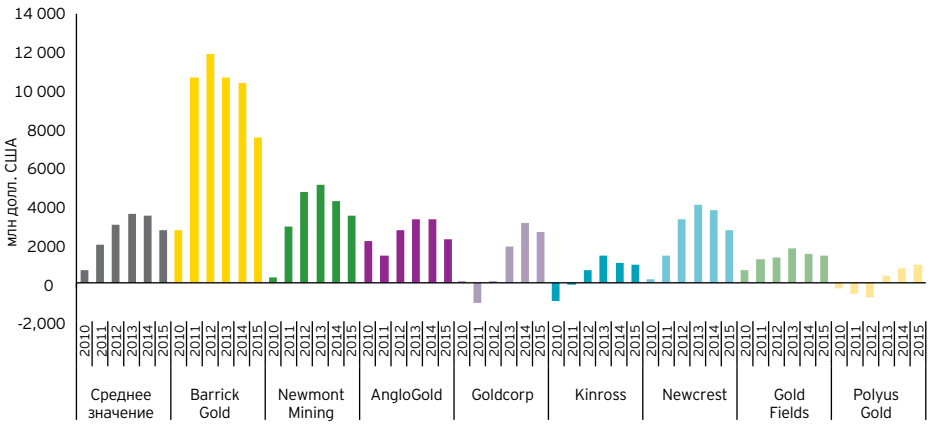


Источник: международное исследование EY.

Сокращение чистого долга мировых лидеров золотодобычи

- Основные глобальные золотодобывающие компании предпринимают шаги в направлении сокращения долга.
- Большинство компаний показали сокращение чистого долга в 2015 году.

Основные тенденции в области изменения уровня чистого долга мировых лидеров золотодобычи



Источник: международное исследование EY.

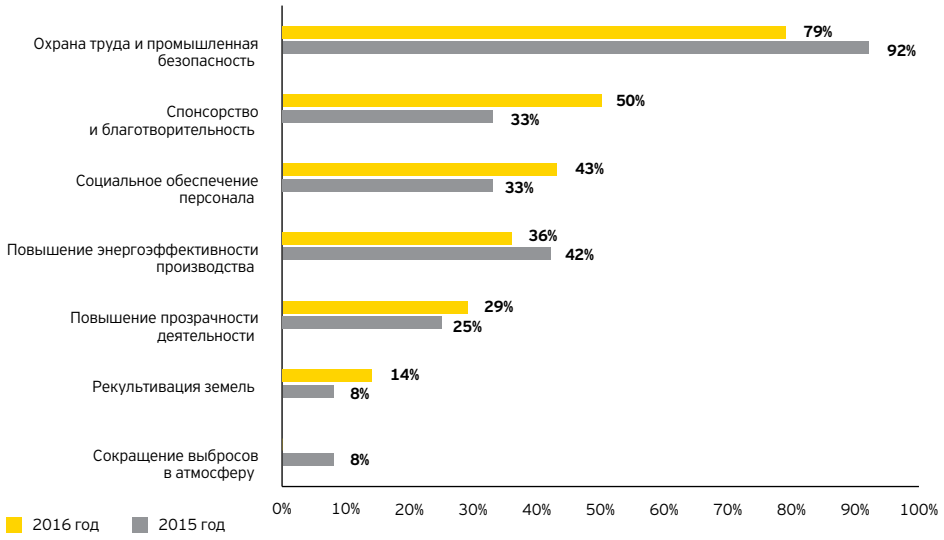
Компании активно внедряют принципы корпоративной ответственности

Своей приоритетной задачей участники исследования считают обеспечение безопасности персонала и производства. Другим важным вопросом для компаний отрасли с учетом экономической и социальной ситуации является поддержка территорий, на которых они ведут деятельность. Такая поддержка осуществляется посредством спонсорских и благотворительных программ, направленных на оказание помощи образовательным учреждениям, медицинским заведениям, пенсионерам и ветеранам, а также на развитие культуры и спорта. Кроме того, респонденты отметили в числе основных направлений работы развитие социального пакета и поиск возможностей для повышения эффективности производства за счет более рационального использования энергоресурсов.

Многие игроки осознают важность повышения прозрачности деятельности перед внешними сторонами – инвесторами, финансовыми и отраслевыми партнерами, потребителями, региональными органами власти и общественностью по месту ведения бизнеса. В то же время компании не планируют активных шагов в направлении совершенствования природоохранной деятельности.

В сравнении с прошлым периодом приоритеты компаний кардинально не изменились. Однако доля респондентов, рассматривающих спонсорство и благотворительность в качестве основного направления деятельности в области повышения корпоративной ответственности, заметно выросла (с 33% до 50%).

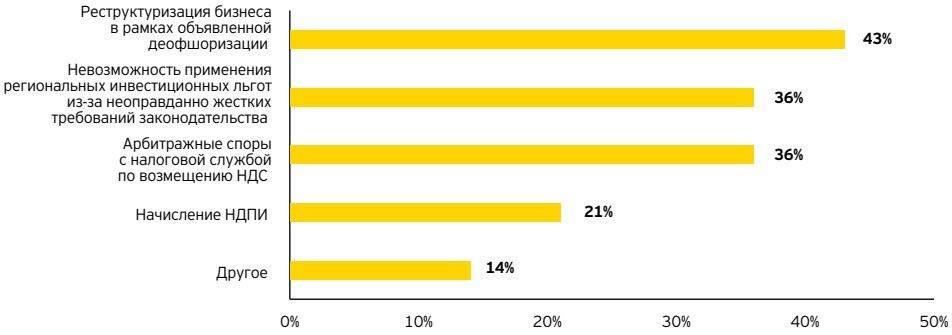
Каковы основные направления деятельности в области повышения корпоративной ответственности / обеспечения устойчивого развития?



Налоговые факторы

Наиболее острыми проблемами, связанными с налоговым регулированием, респонденты называют реструктуризацию бизнеса в рамках объявленной деофшоризации, арбитражные споры с налоговой службой по возмещению НДС и невозможность применения региональных инвестиционных льгот.

Какие проблемы, связанные с налоговым регулированием, Вы считаете наиболее острыми в 2015 году?

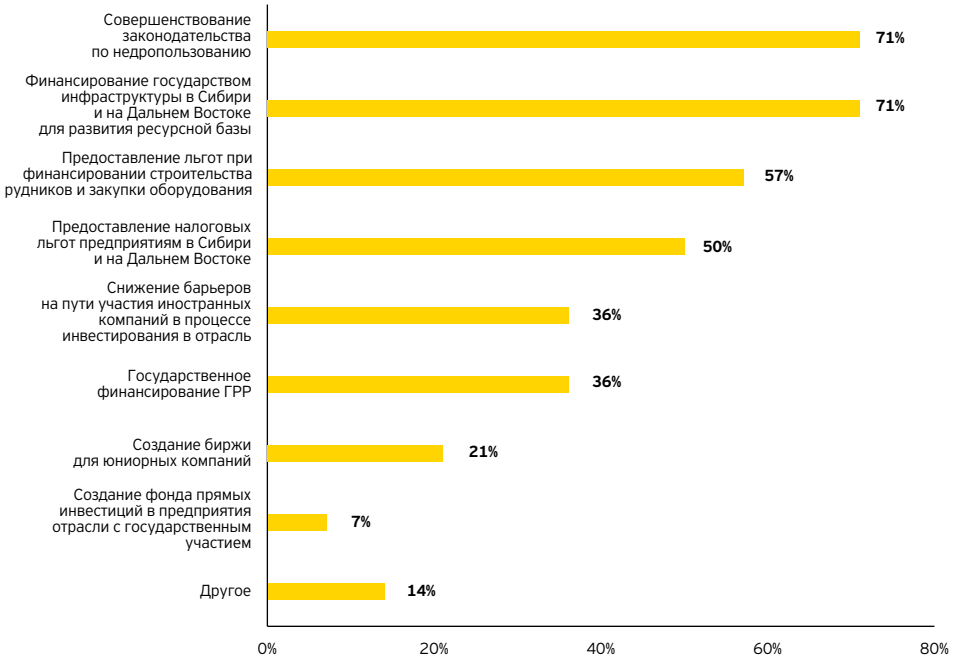


Роль государства

По мнению респондентов, государство должно принять меры по финансированию инфраструктуры в Сибири и на Дальнем Востоке для развития ресурсной базы. Кроме того, опрошенные отметили необходимость совершенствования законодательства по недропользованию, предоставления налоговых льгот предприятиям и снижения барьеров на пути участия иностранных компаний в процессе инвестирования в отрасль.

Участники исследования верят в ресурсный потенциал отдаленных регионов России и считают, что помощь государства в финансировании инфраструктурных проектов будет способствовать его раскрытию.

Какие приоритетные шаги должно предпринять государство для развития золотодобывающей отрасли в России?





Заключение

Для инвесторов, готовых вкладывать средства в российскую золотодобывающую отрасль, в настоящее время созданы уникальные возможности благодаря стечению определенных обстоятельств. С одной стороны, это трудности с привлечением капитала в золотодобывающие компании РФ, вызванные экономическими санкциями и потерей аппетита инвесторов к горнодобывающим активам в мире, а с другой — огромный ресурсный потенциал отрасли и низкие операционные затраты российских предприятий.

Наш анализ показал следующие тенденции и проблемы в отрасли золотодобычи:

- Благодаря снижению курса рубля и принятию мер по повышению эффективности производства в последние годы российские компании демонстрируют более уверенную динамику операционных показателей, чем многие аналогичные предприятия за рубежом.
- По причине падения интереса инвесторов к горнодобывающему сектору в глобальном масштабе, а также в связи с экономическими санкциями, ограничивающими приток капитала с мирового финансового рынка в Россию, отечественные золотодобывающие компании могут быть существенно недооценены, что объясняет рост инвестиционной активности в отрасли.
- Тем не менее нельзя игнорировать возможные риски, связанные с волатильностью валют и цены на золото. Российский рубль значительно обесценился по отношению к мировым валютам в результате падения цен на нефть и экономических санкций, направленных против России. В будущем при ослаблении санкций и потенциально возможном росте цен на нефть вероятно укрепление рубля, что может негативно повлиять на издержки и рентабельность производителей золота в РФ. Для управления данными рисками как в процессе инвестиций, так и в рамках текущей деятельности целесообразно рассмотреть возможный набор мер по хеджированию товарных, валютных и процентных рисков предприятий.

По итогам опроса компаний можно выделить следующие тенденции и перспективы развития отрасли:

- По сравнению с результатами прошлогоднего опроса значительно усилилась ориентация участников отрасли на рост производственных мощностей и расширение ресурсной базы.
- В 2016 году предприятия отрасли ожидают дальнейшего повышения рентабельности.
- Основными источниками инвестиций в отрасли являются банковское финансирование, собственные средства предприятий и лизинг оборудования. Доступность заемных ресурсов для многих золотодобывающих компаний по итогам 2015 года осталась на прежнем уровне.
- Большая часть респондентов считают целесообразными такие меры поддержки дальнейшего развития отрасли со стороны государства, как финансирование инфраструктуры в Сибири и на Дальнем Востоке для развития ресурсной базы, совершенствование законодательства по недропользованию, а также предоставление льгот при финансировании строительства рудников и закупки оборудования.

Контактная информация



Алексей Иванов

Партнер, руководитель практики консультационных услуг по сделкам в СНГ, руководитель международной группы по оказанию аудиторских услуг компаниям горнодобывающей и металлургической отраслей

Тел.: +7 (495) 228 3661
Alexei.Ivanov@ru.ey.com



Борис Яценко

Партнер, руководитель группы по оказанию услуг компаниям горнодобывающей и металлургической отраслей в СНГ

Тел.: +7 (495) 775 9860

Boris.Yatsenko@ru.ey.com



Ксения Багинян

Партнер, руководитель группы по оказанию услуг предприятиям промышленного производства в СНГ

Тел.: +7 (495) 755 9884

Ksenia.Baginian@ru.ey.com



Игорь Прутов

Директор, практика консультационных услуг по сделкам

Тел.: +7 (495) 662 9321

Igor.Prutov@ru.ey.com



Сергей Кашуба

Председатель Союза золотопромышленников

Тел.: +7 (495) 691 6032
kashuba_ugpr@bk.ru

Краткая информация о компании EY

EY является международным лидером в области аудита, налогообложения, сопровождения сделок и консультирования. Наши знания и качество услуг помогают укреплять доверие общественности к рынкам капитала и экономике в разных странах мира. Мы формируем выдающихся лидеров, под руководством которых наш коллектив всегда выполняет взятые на себя обязательства. Тем самым мы вносим значимый вклад в улучшение деловой среды на благо наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

Мы взаимодействуем с компаниями из стран СНГ, помогая им в достижении бизнес-целей. В 20 офисах нашей фирмы (в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Ростове-на-Дону, Владивостоке, Южно-Сахалинске, Тольятти, Алматы, Астане, Атырау, Бишкеке, Баку, Киеве, Ташкенте, Тбилиси, Ереване и Минске) работают 4500 специалистов.

Название EY относится к глобальной организации и может относиться к одной или нескольким компаниям, входящим в состав Ernst & Young Global Limited, каждая из которых является отдельным юридическим лицом. Ernst & Young Global Limited – юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Великобритании, – является компанией, ограниченной гарантиями ее участников, и не оказывает услуг клиентам. Более подробная информация представлена на нашем сайте: ey.com.

© 2016 ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги».
Все права защищены.

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления, в связи с чем она не может рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых материалов и служить основанием для вынесения профессионального суждения.

Компания EY и Союз золотопромышленников не несут ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. По всем конкретным вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.

Краткая информация о Союзе золотопромышленников

Союз золотопромышленников – некоммерческая организация, созданная в 1995 году. Главной задачей Союза является координация и объединение усилий по развитию золотодобывающей промышленности и рынка драгоценных металлов в России, а также лоббирование интересов своих участников в государственных, общественных и иных институтах Российской Федерации. Среди участников Союза золотопромышленников – предприятия по добыче драгоценных металлов и драгоценных камней, аффинажные заводы, коммерческие банки, профильные инжиниринговые компании. Входящие в Союз золотопромышленников компании совокупно ежегодно добывают примерно 70% российского золота. Многие годы Союз золотопромышленников выполняет важную функцию по анализу тенденций, которые определяют развитие отечественной золотодобывающей отрасли, что находит свое отражение в ежегодных обзорах, которые направляются в профильные министерства и ведомства страны. Союз золотопромышленников также готовит и публикует в своем печатном органе – журнале «Золото и технологии» – ежеквартальные сводки по добыче и производству золота на территории Российской Федерации, в которые включены оперативные данные аффинажных заводов по выпуску аффинированного золота отечественными золотодобывающими предприятиями и российскими регионами, что дает возможность широкой аудитории подробно ознакомиться с нынешним состоянием российской золотодобывающей отрасли.

Подробнее о деятельности Союза золотопромышленников можно ознакомиться на сайте www.goldminingunion.ru