

# Ключевые тенденции: топ три риска и возможности в секторе

IV Форум золотопромышленников РК  
«Внедрение рыночных механизмов развития  
отрасли: разведка, добыча, продажи»

Июнь 2023



Татьяна Мирошниченко  
Старший менеджер | Climate Change and Sustainability Services

# Будет ли золото по-прежнему оставаться “тихой гаванью” в мире?

Мировой спрос на золото подскочил на 18% в годовом исчислении до 4 741 тонны в 2022 году благодаря крупным закупкам центральным банком и высокому инвестиционному спросу в течение всего года. Геополитическая неопределенность, такая как война на Украине и нестабильные макроэкономические условия, увеличили спрос на золото в качестве безопасного убежища в 2022 году. Динамичное взаимодействие между инфляцией и вмешательством центральных банков, вероятно, определит перспективы цен на золото в 2023 году.

## Четыре ключевых тренда, оказывающих воздействие на сектор:

- **Устойчивый мировой спрос на ювелирные изделия, несмотря на значительное снижение спроса в Китае:** Несмотря на продолжающуюся экономическую нестабильность и возможность глобальной рецессии, спрос на ювелирные изделия вернулся к уровню, существовавшему до Covid, в 2022 году. По мере возвращения свадеб и других праздничных мероприятий количество покупок ювелирных изделий увеличилось.

**Меняющаяся динамика рынка по мере расширения участия центральных банков и розничных инвесторов:** золото приобретает все большее значение в портфелях, и участие на рынках золота радикально изменилось с того, что только розничные инвесторы покупают слитки и монеты. Растущий спрос со стороны развивающихся рынков поднял объем покупок центральными банками до 55-летнего максимума в 2022 году, в то время как динамичные изменения в потоках ETF свидетельствуют об изменении восприятия золота как торгового актива.

- **Растущие издержки оказывают значительное давление на рентабельность, особенно на рудниках, расположенных выше по кривой затрат:** инфляция затрат на расходные материалы, такие как химикаты и реагенты, высокие цены на электроэнергию, топливо и оборудование повлияли на прогноз затрат золотодобытчиков на 2022 год. Более высокие, чем обычно, цены на золото защитили компании от этих высоких издержек, поддерживая операционную маржу. Региональные различия в затратах высветили проблемы и давление на маржу, в частности, в Северной и Южной Америке.

## **Оптимизация стратегического портфеля и рост инвестиций в геологоразведку поддержат предложение золота в будущем:**

более высокие цены на золото и необходимость замещения ресурсов привели к тому, что расходы на геологоразведку достигли девятилетних максимумов в 2022 году. Увеличилось число слияний и поглощений, а также совместных предприятий. Компании относят значительную долю капитальных затрат на проекты развития в рамках своих портфелей.

# Геополитическая неопределенность и рост издержек являются основными рисками для золотодобытчиков, в дополнение к получению лицензии

## Геополитика

Геополитическая неопределенность и необходимость компенсировать издержки, связанные с пандемией, привели к росту ресурсного национализма; изменение торговых потоков продолжает приводить к сбоям в цепочках поставок

## Давление со стороны роста затрат

Стремительный рост цен на энергоносители и расходные материалы привел к увеличению производственных издержек

## Лицензия на осуществление деятельности

Проблемы на территориях ведения операционной деятельности, такие как нехватка воды и загрязнение окружающей среды, цианирование золота, продолжают влиять на операции по добыче золота



## Повестка устойчивого развития

Фокус на развитии сообщества, соблюдении кодекса по цианиду, использовании возобновляемых источников энергии и ответственной добыче золота

## Управление затратами

Сосредоточьтесь на контрактах хеджирования, коллективных договорах, сокращении расходов на НИОКР и планировании рабочей силы

## Digital and innovation

Изучите внедрение таких технологий, как блокчейн, автономные автопогрузчики, цифровые шахты и устойчивые процессы биологического выщелачивания

# Топ-10 рисков для горнодобывающего сектора в 2023 году

Топ-менеджмент мировых операторов горнодобывающего сектора выделяет **экологические и социальные аспекты** в качестве главного риска для будущего роста и помехой в получении инвестиций от международных институтов

## ESG

### Ключевые приоритеты

- ▶ охрана труда и техника безопасности
- ▶ повышение доверия посредством публичного раскрытия финансовых и нефинансовых данных
- ▶ сохранение водных ресурсов



Топ-10 рисков и возможностей для бизнеса (2023) в сравнении с 2022

1	Экология и общество	б/и
2	Геополитическая ситуация	↑ +2
3	Изменение климата	↓ -1
4	Право на недропользование	↓ -1
5	Производительность и затраты	↑ +5
6	Перебои в цепочке поставок	new
7	Персонал	↑ +1
8	Капитал	↓ -3
9	Цифровое развитие и инновации	б/и
10	Новая бизнес-модель	↓ -1

Источник: Опрос EY в 2023 году

# Риски и возможности: ESG-аспекты в секторе Metals & Mining

ESG по-прежнему остаётся возможностью номер один в металлургической и горнодобывающей отрасли

Какие основные проблемы ESG со стороны инвесторов, с которыми металлургический и горнодобывающий сектор столкнётся в наибольшей степени?



Источник: EY "Top 10 business risks and opportunities for mining and metals in 2023"



## Проблемы

По мере обострения опасений по поводу **нехватки воды** компании начинают искать способы митигации этого риска, как, например, водосберегающие технологии, которые очень энергозатратны

Традиционно процессы добычи следуют линейному порядку: добыть, обработать, утилизировать, что оставляет **внушительную массу отходов**

Во всём мире усиливается **регулирование выбросов углерода**, при этом компании подчиняются различным нормативно-правовым базам и системам отчётности. Рейтинговые агентства ожидают больше количественной информации, которую обычно трудно получить от большинства систем



## Решения

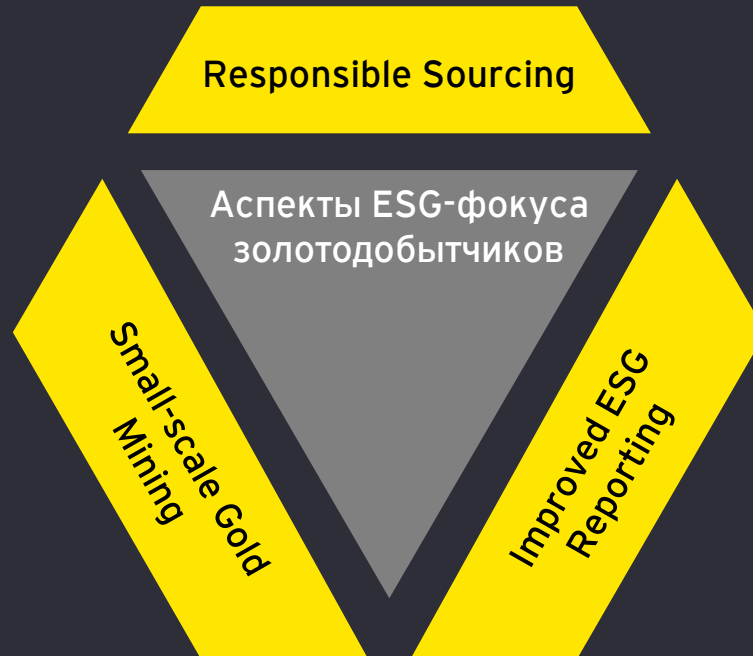
▶ **Прозрачность взаимосвязи между водой и энергией и подход на основе жизненного цикла** могут помочь предприятиям оценить и ограничить своё воздействие

▶ Сейчас многие рынки изучают **возможности замкнутого цикла**, что предлагает компаниям возможность владеть своей продукцией на протяжении всего ее жизненного цикла, находя способы открыть новую ценность (например, переработка, повторное использование и создание побочных продуктов)

▶ Соответствие новым стандартам и ожиданиям потребует от компаний **повышения доступности, точности, доверия и надежности данных** с помощью ИТ и инноваций

# Переработчики и потребители требуют большей прозрачности, а требования к отчетности по ESG возрастают

- ▶ Растущий спрос на золото из ответственных источников
- ▶ Швейцарские нефтеперерабатывающие заводы активно закупают переработанное золото и ответственно добываемое золото у американских и канадских компаний, которые способны продемонстрировать хорошие показатели ESG



- ▶ Компании - члены Всемирного совета по золоту все чаще оказывают поддержку группам ASM в внедрении более безопасных методов работы
- ▶ Глобальная инициатива по отчетности компаний - членов Международного совета по горнодобывающей промышленности и металлам (ICMM) устанавливает конкретные показатели ASM для действующих объектов

- ▶ Майнеры уделяют особое внимание раскрытию информации о ESG для выявления внутренних пробелов и рассмотрения устойчивости как стратегического вопроса
- ▶ Компании все чаще придерживаются таких стандартов, как GRI, SASB и TCFD, в своих инициативах в области ESG

# Ожидается, что цены на золото достигнут пика в 2023 году из-за снижения курса при стабильном прогнозе спроса и предложения

Прогноз спроса, предложения и цен на золото\* 2020-2025 Прогноз



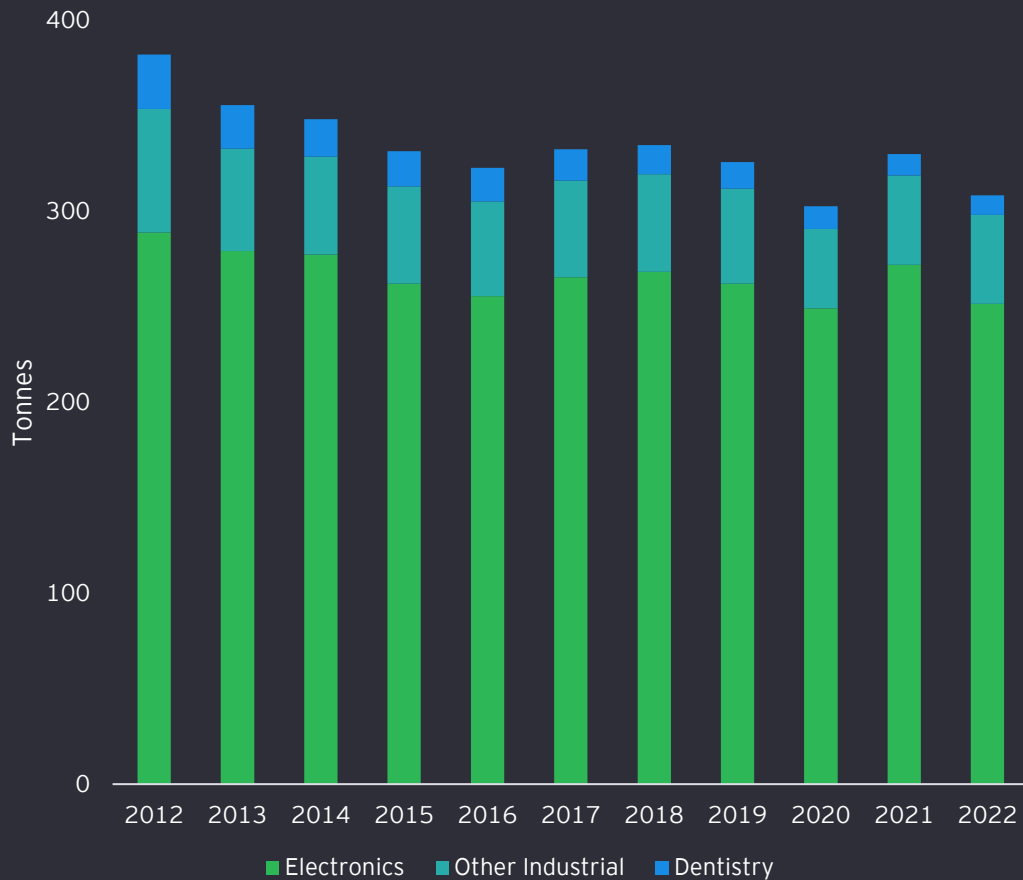
Note: \* Forecasts are based on consensus estimates

Source: EY Knowledge Analysis of Morgan Stanley, HSBC and S&P CapitalIQ Pro

Page 7 | Gold sector trends

# Новые области применения в устройствах хранения данных, фотоэлектрике и телекоммуникациях, вероятно, будут поддерживать спрос на золото

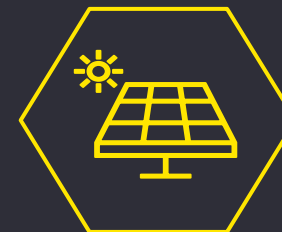
Спрос на золото в зависимости от технологии  
2012 - 2022



## Золото стало важным компонентом многих передовых технологий



Использование золота при производстве солнечных панелей для космических аппаратов, вероятно, повысит их эффективность и срок службы



Применение наночастиц золота в органической фотовольтаике может повысить эффективность преобразования энергии на 20%

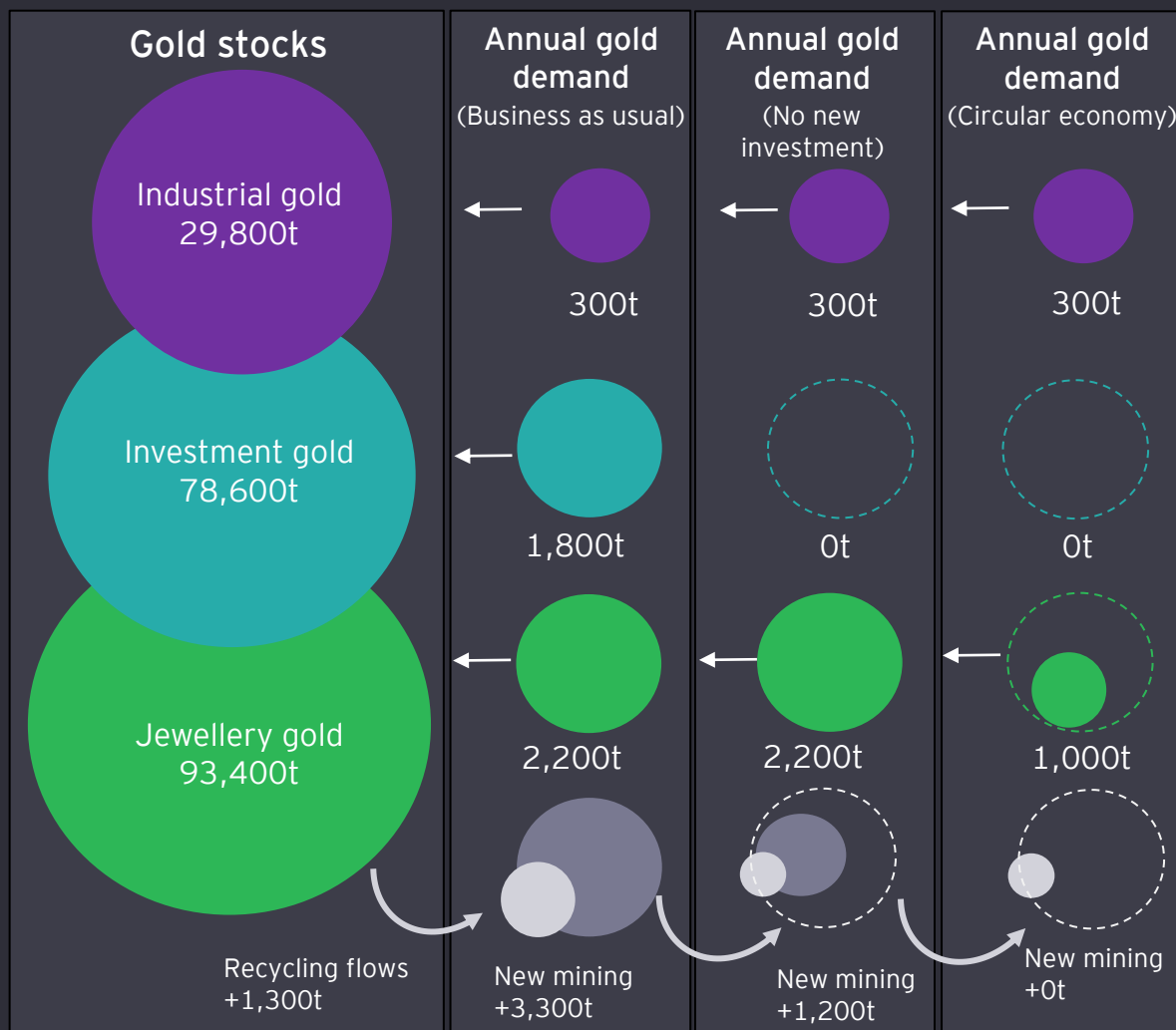


Использование золота в широком спектре медицинских применений, включая лечение рака и диагностическую визуализацию, повышает спрос на золото



# Повторное использование – устойчивый тренд, из-за снижения негативного воздействия на окружающую среду

## Запасы золота и три сценария



76% мирового золота добывается в результате добычи полезных ископаемых, которая требует использования цианида и тщательного контроля за негативным воздействием на окружающую среду



55% меньшая доступность золота для ювелирных изделий в циклическом сценарии подтолкнет потребителей к выбору экологически чистых материалов, таких как золотые сплавы



Переработанное золото лучше добытого золота в качестве.....в процессе переработки не используется ртуть, и на его долю приходится ~1% воды и углеродного следа от добытого золота



Необходимость справедливого перехода  
Обучение и перекавалификация должны быть обеспечены ~19 млн работников золотодобывающего сектора, которые могут быть перемещены из-за увеличения объемов переработки

Ernst & Young LLP

**EY** | Building a better working world

EY exists to build a better working world, helping to create long-term value for clients, people and society and build trust in the capital markets.

Enabled by data and technology, diverse EY teams in over 150 countries provide trust through assurance and help clients grow, transform and operate.

Working across assurance, consulting, law, strategy, tax and transactions, EY teams ask better questions to find new answers for the complex issues facing our world today.


EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via [ey.com/privacy](https://ey.com/privacy). EYG member firms do not practice law where prohibited by local laws. For more information about our organization, please visit [ey.com](https://ey.com).

Ernst & Young LLP is one of the Indian client serving member firms of EYGM Limited. For more information about our organization, please visit [www.ey.com/en\\_in](https://www.ey.com/en_in).

Ernst & Young LLP is a Limited Liability Partnership, registered under the Limited Liability Partnership Act, 2008 in India, having its registered office at 22 Camac Street, 3rd Floor, Block C, Kolkata - 700016

© 2023 Ernst & Young LLP. Published in India.  
All Rights Reserved.

This publication contains information in summary form and is therefore intended for general guidance only. It is not intended to be a substitute for detailed research or the exercise of professional judgment. Neither EYGM Limited nor any other member of the global Ernst & Young organization can accept any responsibility for loss occasioned to any person acting or refraining from action as a result of any material in this publication. On any specific matter, reference should be made to the appropriate advisor.



**Спасибо за  
внимание!**

[ey.com/en\\_in](https://ey.com/en_in)

[@EY\\_India](#) [EY](#) [EY India](#) [EY Careers India](#) [@ey\\_indiacareers](#)