

## Развитие золотодобывающих предприятий в Азербайджане

УДК 332+338.45  
ББК 65.9+65.30  
С-896  
JEL: L610

**Рена Поладовна СУЛТАНОВА,**  
доктор экономических наук, профессор,  
Институт экономики НАН Азербайджана (Аз1143, Азербайджанская  
Республика, г. Баку, пр. Г.Джавида, 31) - заведующая сектором  
«Региональная экономика и проблемы развития  
национального предпринимательства»  
e-mail: rena-sp@mail.ru,

**Эллада Магомедовна ХАНКИШИЕВА,**  
Институт экономики НАН Азербайджана (Аз1143, Азербайджанская  
Республика, г. Баку, пр. Г.Джавида, 31) - докторант  
e-mail: ellada10@gmail.com

### Аннотация

Статья посвящена изучению специфических особенностей предприятий золотодобывающей промышленности в Азербайджане. На основе SWOT-анализа золотодобывающей компании Anglo Asian Mining выявлены, оценены и ранжированы основные факторы, влияющие на эффективность функционирования золотодобывающей отрасли в целом. Было выявлено, что действующая в Азербайджане английская золотодобывающая компания Anglo Asian Mining наглядный пример компании с качественными активами и низкими расходами. Anglo Asian Mining успешно извлекает выгоду из соглашения о разделе продукции (PSA). Сделан вывод, что у компании нет таких видов деятельности, которая она могла бы сократить или вовсе уйти с рынка для устранения угроз, однако, сильных сторон компании достаточно для устранения всех возможных угроз, а также у организации довольно много возможностей для устранения слабых сторон.

Анализируя преимущества Азербайджана в развитии золотодобычи, в статье отмечается, что у этой молодой отрасли экономики есть перспективное будущее и республика вправе занять достойное место среди крупнейших поставщиков золота на мировом рынке.

**Ключевые слова:** золотодобывающая промышленность, запасы золота, месторождения золота.



## Development of gold mining enterprises in Azerbaijan

**Rena Polad SULTANOVA,**

*Doctor of Economic Sciences, Professor, the Institute of Economics of the National Academy of Sciences of the Azerbaijan Republic (Az1143, Azerbaijan Republic, Baku, G. Javid Ave, 31) - Head of the Regional Economy and Problems National Entrepreneurship Development Sector, e-mail: rena-sp@mail.ru,*

**Ellada Magomed KHANKISHIYEVA,**

*Institute of Economics of the National Academy of Sciences of the Azerbaijan Republic (Az1143, Azerbaijan Republic, Baku, G. Javid Ave, 31) - Doctoral candidate, e-mail: ellada10@gmail.com*

### Abstract

The article deals with the peculiarities of gold mining companies in Azerbaijan. Based on the SWOT analysis of Anglo Asian Mining plc. (AAM), the gold mining company, the main factors influencing the performance of the gold mining industry in general were identified, evaluated and ranked. AAM is a good example of a company with high-quality assets and low costs, which succeeded in benefiting from the Production Sharing Agreement (PSA). It is concluded that the company does not conduct the activities that it could discontinue or even leave the market to eliminate the threats, however, the company's strengths are enough to reduce possible risks, and there are plenty of opportunities to eliminate its weaknesses.

Analyzing the benefits that Azerbaijan has derived from the gold mining, the author argues that this growing industry is promising and the country might become one of the largest suppliers of gold on the world market.

**Keywords:** gold-mining industry, gold reserves, gold deposit, gold mining program.

### ВВЕДЕНИЕ

Золотодобывающая промышленность Азербайджанской Республики является социально-экономической, природной и технической системой. В результате своей деятельности субъекты золотодобывающей промышленности воздействуют на природную систему, с другой стороны, природные факторы являются значимыми для эффективности недропользования.

Золотодобывающая промышленность Азербайджана отличается сочетанием таких благоприятных факторов, как низкий уровень операционных затрат и огромные возможности роста добычи в будущем. На территории страны расположено несколько месторождений золота мирового уровня, в недрах которых скрыты крупные залежи руды высокого качества. Более того, на многих из них золото стало добываться совсем недавно, или начало добычи запланировано на

ближайшее будущее. Такое положение резко отличается от состояния отрасли в других странах, являющихся крупнейшими поставщиками золота, где в течение последних пяти лет отмечался спад добычи. Кроме того, там нет новых крупных месторождений.

Сохранение энергии, фиксирование низкой стоимости топлива, снижение затрат на рабочую силу, сохранение безопасности и открытости шахт, контроль за выбросом мусора, чтобы избежать штрафов или судебных издержек – все это необходимые элементы ведения золотодобычи<sup>1</sup>.

Золотодобыча является одной из самых перспективных отраслей промышленности, так как имеет значительный потенциал роста. В стране 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.

### **ОСОБЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ АЗЕРБАЙДЖАНА**

Специфику золотодобывающей промышленности Азербайджана определяют следующие факторы:

□ Геологические факторы, такие как постепенное истощение рентабельных для отработки (конкурентоспособных) запасов, но вместе с тем вероятностный характер положительных результатов геолого-разведочных работ (ГРР), ухудшение качественных параметров и размерности вновь открываемых месторождений; низкие перспективы открытия новых месторождений золота.

□ Инфраструктурные факторы, прежде всего, неравномерное размещение месторождений и перспективных участков на территориях с развитой энергетической, транспортной и социальной инфраструктурой.

□ Экологические факторы связаны с ограничениями, которые накладываются на развитие минерально-сырьевого комплекса из-за его негативного воздействия на окружающую среду.

□ Конъюнктурные факторы, имеющие глобальный характер; в т.ч. товарно-ценовые циклы, вызывающие обвальное снижение мировых цен и спроса на продукцию золотодобывающей промышленности и наоборот.

□ Политические факторы, также имеющие глобальный характер, в т.ч. стремление потенциальных покупателей диверсифицировать импорт и найти альтернативных поставщиков, часто в ущерб стоимости поставок, а также экономические санкции и ограничения на торговлю, накладываемые по политическим и иным мотивам<sup>2</sup>.

□ Внутренние негативные факторы, включающие несовершенство нормативно-правовой базы и правоприменительной практики, не учитывают особенности функционирования геологоразведочных, горных и нефтегазовых компаний в усло-



виях глобального рынка, а также реального состояния МСБ и ее потенциальных возможностей.

Для того чтобы подробнее изучить специфику производственно-хозяйственной деятельности золотодобывающих предприятий и проблемы их развития в Азербайджане, проанализируем деятельность золотодобывающей компании Anglo Asian Mining.

Действующая в Азербайджане английская золотодобывающая компания Anglo Asian Mining наглядный пример компании с качественными активами и низкими расходами. Anglo Asian Mining успешно извлекает выгоду из соглашения о разделе продукции (PSA). Согласно данному соглашению, компания не имеет ограничений по валютным операциям, а также освобождена от налогов, связанных с импортом и экспортом своей продукции. Компания платит лишь налог на прибыль в размере 32 процента и не обременена двойным налогообложением<sup>3</sup>.

В Anglo Asian Mining сумели создать хороший и устойчивый бизнес в сфере добычи золота и за время своей деятельности в Азербайджане добились значительного прогресса в операционной эффективности, сумев значительно улучшить финансовые показатели. В частности, в 2018 году компания начала комплексную программу геологоразведки для определения будущих возможностей добычи полезных ископаемых и опубликовала отчет о результатах разведки, минеральных ресурсах и запасах руды. Кроме того, компания вернулась к прибыли, а также выплатила свой первый дивиденд [акционерам]. Следовательно, при увеличении цен на золото, компания сможет генерировать еще больше прибыли, тем самым улучшив собственную рентабельность. С другой стороны, при снижении ценовых значений, компания будет генерировать прибыль вплоть до 790 долларов за унцию.

Проанализировав деятельность компании Anglo Asian Mining по годам, проведем SWOT-анализ этой золотодобывающей компании. Основные виды деятельности компании: добыча и реализация полезных ископаемых, проведение геологоразведочных работ, переработка и получение готовой продукции в виде концентратов, производство драгоценных металлов и операции с ними. Выручку почти на 99% формирует продажа золота, серебра и медного концентрата.

Рассмотрим основные сильные стороны и возможности компании. Золотодобывающая отрасль Азербайджана характеризуется невысоким уровнем конкуренции, до 2016 года компания Anglo Asian Mining не имела конкурентов в своей деятельности в республике (не считая пассивной деятельности второго консорциума). При этом еще одним большим преимуществом Anglo Asian Mining является наличие постоянных покупателей продукции, а именно швейцарская Glencore и швейцарская группа Industrial Minerals S.A на основе среднесрочных контрактов по покупке концентрата меди. На очистку добытое золото также неизменно направляется в Швейцарию.

Таблица 1

### Производство компании Anglo Asian Mining

Годы	Объем производства (унции)	Реализовано (унции)	Средняя цена (доллары)	Себестоимость (доллары)
2010	67267	57398	1241	358
2011	57068	49304	1573	448
2012	50215	42743	1666	668
2013	52 068	46076	1387	626
2014	60285	50615	1267	971
2015	72 032	63924	1161	858
2016	65 394	53 281	1 253	616
2017	59617	43496	1265	570

**Источник:** Официальный сайт компании Anglo Asian Mining PLC, Reports and accounts <http://www.angloasianmining.com>

Хотя от компании Anglo Asian Mining не требуется соблюдения Кодекса корпоративного управления Соединенного Королевства («Кодекс»), компания полностью поддерживает принципы, изложенные в Кодексе, и по возможности пытается соблюдать их. Одним из достоинств такого менеджмента является возможность применения различных методов иностранного менеджмента в нашей стране. Работники этой компании обладают множеством привилегий, одной из которых является возможность получения обучения и зарплаты выше среднемесячного уровня по республике. Для проведения работ по добыче снабжаются импортной техникой, однако уровень износа данного оборудования остается довольно высоким<sup>4</sup>.

Для более объективного анализа деятельности компании важно также рассматривать ее слабые стороны и возможные угрозы. Специфическими рисками золотодобывающей отрасли является изменение цены на продукцию, определяемой по значению фиксинга на лондонском рынке наличного металла «спот», а также колебаний официального курса доллара США к азербайджанскому манату. Кроме того, негативно может воздействовать относительно высокий уровень инфляции в стране. В то же время укажем, что положительно на деятельности ААМ сказались две девальвации в Азербайджане [в феврале и декабре 2015 года]. По расчетам самой компании, за счет удешевления маната ААМ сократил операционные расходы на 13 миллионов долларов в 2016 году<sup>5</sup>.

Анализ финансовых показателей и коэффициентов показал, что у компании недостаточно устойчивое финансовое состояние и высокая кредитная задолженность. Это связано с расширением деятельности компании, строительством заводов, приобретением необходимой техники и проведением геологических разработок, а также относительным падением мировых цен на золото. Тем не менее, как было указано выше, компания имеет привилегии работы, присущие правилам контракта PSA.



Таблица 2

**Структура задолженности компании на конец 2017 года**

<i>Название кредитного учреждения</i>	<i>Сумма долга (млн долларов)</i>
Amsterdam Trade Bank и Gazprombank	7,4
Международный банк Азербайджана	2,1
Atlas Copco	0,3
YapiKredi	2,2
PASHA Bank	3,9
Kapital Bank	1
Реза Вазири	3,7
ВСЕГО	20,6
Наличные средства в банке	-2,3
Чистый долг	18,3

**Источник:** Официальный сайт компании Anglo Asian Mining PLC, Reports and accounts <http://www.angloasianmining.com>

Таким образом, выделим основные сильные и слабые стороны Anglo Asian Mining. Сильные стороны (S): 1) Небольшая конкуренция; 2) Постоянные покупатели; 3) Иностраный менеджмент; 4) Использование различных методов добычи ископаемых; 5) Возможность самостоятельно обучать сотрудников; 6) Работа на импортной технике; 7) Поддержка отрасли государством.

Слабые стороны (W): 1) Высокий уровень износа оборудования; 2) Высокие цены на продукцию; 3) Узкий круг покупателей; 4) Недостаточно устойчивое финансовое положение; 5) Наличие кредитной задолженности; 6) Отсутствие в регионе высококвалифицированных кадров.

Рассмотрим возможности и угрозы компании. Возможности (O): 1) Появление новых покупателей; 2) Увеличение объемов добычи; 3) Введение в пользование новых месторождений; 4) Повышение квалификации персонала; 5) Обновление и ремонт используемой техники; 6) Снижение себестоимости продукции.

Угрозы (T): 1) Снижение мировых цен на золото; 2) Потеря доли рынка; 3) Сильная конкуренция; 4) Отток специалистов из региона; 5) Высокие затраты на ремонт оборудования.

Составим матрицу возможных стратегий компании (см. таблицу 3).

Таблица 3

Матрица SWOT-анализа

	<i>Возможности (O)</i>	<i>Угрозы (T)</i>
Сильные стороны (S)	S1-O1	S2-T2
	S2-O3	S3, S4-T3
	S3-O2	S5-T4
	S4-O2, O6	S6-T5
	S5-O4	S7-T1
	S6-O5	
	S7-O2, O3	
Слабые стороны (W)	O1-W3	W1-T5
	O2-W4	W2-T2, T1
	O3-W4	W3-T3
	O4-W1, W6	W4-T3
	O5-W1, W2	W6-T4
	O6-W4, W2	

Источник: расчеты автора

Невысокая конкуренция на золотовалютном рынке может привести к привлечению новых покупателей за счет сложившегося имиджа организации. Так как компания обладает постоянными покупателями, она может позволить себе введение в пользование новых месторождений золота, так как точно будет уверена в спросе на свою продукцию. Компания осуществляет свою деятельность по договорам на среднесрочную перспективу, поэтому у нее большая вероятность увеличения объемов добычи. Так как компания может использовать различные способы добычи золота, она может выбрать тот, который приведет к наибольшему росту объемов добычи и снизит себестоимость продукции.

15 октября 2015 года компания Anglo-Asian Mining plc запустила новую флотационную фабрику по производству меди и драгоценных металлов в Азербайджане. Фабрика перерабатывает отходы, которые образуются на заводе по агитационному выщелачиванию. Пропускная способность фабрики составляет 90 тонн в час, что увеличил объемы добычи золота и меди. Ввод в эксплуатацию флотационной установки дал дополнительный производственный поток, что в свою очередь расширил производственный профиль компании в качестве ведущего производителя драгоценных металлов и меди на Кавказе<sup>6</sup>.

Поддержка отрасли государством позволит увеличить объемы добычи за счет новых открытых месторождений и переоценки старых месторождений. Так, например, достижение уровня оцененных и доказанных запасов золота на месторождении «Гедабек» до более одного миллиона унций является важным событием для компании. Это подтверждает производственный потенциал и ценность данного месторождения.



Наличие постоянных покупателей снижает риск потери доли рынка компанией. Разнообразие применяемых методов добычи и ведущие позиции в стране позволят утвердиться в качестве перспективной компании. Отток специалистов из региона не будет являться значительной угрозой для организации, так как у нее есть возможность самостоятельного обучения сотрудников и выплачивать зарплаты выше среднего по республике. Работа на импортной технике возможно позволит избежать высоких затрат на ремонт за счет гарантийного обслуживания, однако, в случае отсутствия такой возможности приведет к обратному эффекту. Появление новых покупателей поспособствует расширению круга клиентов. Увеличение объемов добычи и продажи сможет вернуть устойчивое финансовое положение компании. Введение различных инновационных методов переработки золотосодержащего сырья также может поспособствовать улучшению финансового состояния. Возможность повышения квалификации персонала сократит число неквалифицированных кадров и, возможно, приведет к меньшему износу оборудования за счет более бережной и правильной эксплуатации. Обновление и ремонт техники компании сможет снизить уровень изношенности оборудования и в долгосрочной перспективе снизить цены на продукцию. Снижение себестоимости продукции будет способствовать повышению финансовой устойчивости организации и позволит компании снизить цены на продукцию, что должно увеличить спрос.

Рекомендуемыми направлениями деятельности являются: разведка новых месторождений золота для увеличения объемов добычи; приобретение высокотехнологичного оборудования; также компания могла бы заняться вторичным производством (получение золота из ломов и отходов), но это требует больших капиталовложений в технологическое оборудование; модернизация действующих мощностей. У компании нет таких видов деятельности, которые она могла бы сократить или вовсе уйти с рынка для устранения угроз, однако, сильных сторон компании достаточно для устранения всех возможных угроз, а также у организации довольно много возможностей для устранения слабых сторон.

Как видим, деятельность золотодобывающих предприятий сдерживается рядом специфических факторов. Помимо истощения рудных и россыпных месторождений и необходимости масштабной геологоразведки, на развитие горных компаний оказывает влияние удаленность месторождений и перспективных участков, слабо развитая инфраструктура. В удаленных районах нет постоянных дорог, существует дефицит электроэнергии, водных ресурсов. Это снижает инвестиционную привлекательность месторождений, так как требует дополнительных капитальных затрат и более осторожного рассмотрения целесообразности капиталовложений в объект недропользования.

К тому же постепенный переход на добычу золота из рудных месторождений выражается в повышении капиталоемкости производства, необходимости построения крупных горно-обогатительных комбинатов (ГОКов), активизации гео-



логоразведочных работ с целью максимального прироста запасов, что вызывает необходимость привлекать инвестиции в модернизацию существующего или построения нового производства в неосвоенных районах, повышения эффективности производственных процессов<sup>7</sup>.

### ВЫВОДЫ

Таким образом, отраслевые особенности, связанные со значительной территориальной рассредоточенностью и труднодоступностью объектов деятельности, сезонностью работ на россыпных месторождениях и их зависимостью от климатических условий во многом усиливают отрицательные последствия в работе золотодобывающих предприятий.

Дело значительно усложняется тем, что золотодобывающая промышленность относится к числу отраслей, где на производительность труда решающее влияние оказывает природный фактор — богатство месторождения. Одновременно золото добывается на более богатых и менее богатых месторождениях, и число этих месторождений ограничено размерами доступных геологических запасов металла.

Специфика золотодобывающей отрасли имеет еще одну важную особенность, связанную с окружающей средой. Отработка золотых месторождений и их переработка могут сопровождаться существенным ухудшением состояния окружающей среды. Добыча золота при несоблюдении правил эксплуатации приводит к загрязнению воды, эрозии почвы и выбросу парниковых газов.

### ПРИМЕЧАНИЯ:

<sup>1</sup> Полумисков М.Л. Статья «Формирование системы показателей для оценки достижения стратегических целей золотодобывающего предприятия холдингового типа»// Экономические науки, 11/2008 г., стр. 74-78,0,4 п.л.

<sup>2</sup> Наталенко А.Е., Пак В.А., Ставский А.П. Основные направления развития минерально-сырьевой базы Российской Федерации - Федеральное агентство по недропользованию - Роснедра - <http://www.rosnedra.gov.ru/article/7808.html>

<sup>3</sup> Агентство международных новостей Азербайджана Trend. Информационный портал [www.trend.az](http://www.trend.az) [Azerbaijan International News Agency Trend. Information portal [www.trend.az](http://www.trend.az)]

<sup>4</sup> Волгина Т. А., Никулочкина Д. А., Сычкова Т. С., Фаттахова Э. Р. Исследование внутренней и внешней среды ОАО «Сусуманзолото» с помощью SWOT-анализа // Молодой ученый. — 2016. — №29. — С. 384-387

<sup>5</sup> Официальный сайт компании Anglo Asian Mining PLC, Reports and accounts <http://www.angloasianmining.com>

<sup>6</sup> Там же

<sup>7</sup> Аникин А.В. Золото: международный экономический аспект \\2-е изд., перераб. и доп. - М.: Международные отношения, 1988. - 336 с.



**БИБЛИОГРАФИЯ:**

1. Полумисков М.Л. Статья «Формирование системы показателей для оценки достижения стратегических целей золотодобывающего предприятия холдингового типа»// Экономические науки, 11/2008 г., стр. 74-78,0,4 п.л. [Polumiskov ML. Article "Formation of a system of indicators for assessing the achievement of the strategic objectives of a holding-type gold mining enterprise" // Economic Sciences, 11/2008, pp. 74-78,0,4 p.(In Russian)]
2. Наталенко А.Е., Пак В.А., Ставский А.П. Основные направления развития минерально-сырьевой базы Российской Федерации - Федеральное агентство по недропользованию - Роснедра [A.E.Natalenko, V.A.Pak, A.P.Stavsky The main directions of development of the mineral resource base of the Russian Federation - Federal Agency for Subsoil Use – Rosnedra (In Russian)] - <http://www.rosnedra.gov.ru/article/7808.html>
3. Агентство международных новостей Азербайджана Trend. Информационный портал [www.trend.az](http://www.trend.az) [Azerbaijan International News Agency Trend. Information portal [www.trend.az](http://www.trend.az)]
4. Волгина Т. А., Никулочкина Д. А., Сычкова Т. С., Фаттахова Э. Р. Исследование внутренней и внешней среды ОАО «Сусуманзолото» с помощью SWOT-анализа // Молодой ученый. — 2016. — №29. — С. 384-387 [Volgina, T. A., Nikulochkina, D. A., Sychkova, T. S., Fattakhova, E. R. Study of the Susumanzoloto OAO's Internal and External Environment by SWOT Analysis // Young Scientist. - 2016. - №29. - p. 384-387 (In Russian)]
5. Официальный сайт компании Anglo Asian Mining PLC, Reports and accounts <http://www.angloasianmining.com> [Official website of Anglo Asian Mining PLC, Reports and accounts <http://www.angloasianmining.com>]
6. Аникин А.В. Золото: международный экономический аспект //2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Международные отношения, 1988. - 336 с. [Anikin A.V. Gold: the international economic aspect // 2nd ed., Add. - Moscow: International Relations, 1988. - 336 с.]

