

**РЫСБАЕВА А.К.<sup>1</sup>, МУСАЕВА Э.К., АПИТОВА А.А.**  
Ж. Баласагына атындагы КУУ  
**РЫСБАЕВА А.К., МУСАЕВА Э.К., АПИТОВА А.А.**  
КНУ имени Ж. Баласагына  
**RYSBAEVA A.K., MUSAEVA E.K., APITOVA A.A.**

KNU named after J. Balasagyn SPIN-код: 3385-4644, ORCID 0000-0003-2196-2615<sup>1</sup>

«КУМТӨР ГОЛД» КОМПАНИЯСЫНЫН ИШИНИН НАТЫЙЖАЛАРЫНЫН АНАЛИЗИ

**АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ «КУМТОР ГОЛД»**

ANALYSIS OF «KUMTOR GOLD» COMPANY'S PERFORMACE RESULTS

**Кыскача мүнөздөмө:** «Кумтөр Голд» компаниясынын ишмердүүлүгүнүн жыйынтыгына финансылык анализ жүргүзүлүүдө. Өнүктүрүүнүн артыкчылыктары жана алтын казып алуу менен байланышкан экологиялык маселелер каралып, сунуштар берилет.

*Изилдөөнүн максаты:* экологиялык кризистин шарттарында алтын казып алуу менен байланышкан экологиялык көйгөйлөргө талдоо жана көңүл буруу.

*Изилдөө методдору:* финансылык, статистикалык жана салыштырма анализдин ыкмалары.

**Аннотация:** Приводится финансовый анализ результатов деятельности компании «Кумтор Голд». Рассматриваются выгоды от разработки и экологические проблемы, связанные с золотодобычей, предложены рекомендации.

*Цель исследования:* анализ проблемы охраны окружающей среды, связанной с добычей золота в условиях экологического кризиса.

*Методы исследования:* финансовый, статистический и сравнительный анализ.

**Abstract:** A financial analysis of the performance results of the Kumtor Gold company is being carried out. The benefits of development and environmental issues associated with gold mining are examined and recommendations are made.

*The purpose of the study:* to analyze and draw attention to environmental problems associated with gold mining in conditions of environmental crisis.

*Research methods:* financial, statistical and comparative analysis.

**Негизги сөздөр:** финансылык анализ; структура; алтын казуу; Кумтөр кени; экологиялык көйгөйлөр; калдыктар.

**Ключевые слова:** финансовый анализ; структура; золотодобыча; рудник «Кумтор»; экологические проблемы; отходы.

**Keywords:** financial analysis; structure; gold mining; Kumtor mine; environmental problems; waste.

Золоторудное месторождение «Кумтор» относится к одним из самых высокогорных рудников мира. Оно расположено на высоте от 3600 м до 4400 м над уровнем моря на

северо-западном склоне хребта Ак-Шийрак Тянь-Шаньских (или Небесных) гор, в северо-восточной части Кыргызской Республики, где снег лежит круглый год и среднегодовая температура равна -8°C).

Золоторудное месторождение «Кумтор» было открыто в 1978 году, а технико-экономическое обоснование (ТЭО) на его освоение было подготовлено в 1989 году Главным управлением драгоценных металлов и алмазов при Совете министров СССР, известным как

«ГИНАЛМАЗЗОЛОТО». Однако из-за высокой стоимости проекта – 995,4 млн. советских рублей (что эквивалентно примерно 1,46 млрд. USD на тот момент) – его освоение было отложено.

После того как Кыргызская Республика стала независимой, появилась возможность привлечения западных инвестиций для разработки природных ресурсов. После тщательного анализа предложений нескольких инвесторов Правительство Кыргызской Республики решило отдать предпочтение предложению канадской корпорации «Камеко», крупнейшему в мире производителю урана. 4 декабря 1992 года в Торонто между сторонами было подписано Генеральное соглашение по проекту «Кумтор голд».

Таблица 1. История в датах [1; 2]

1978	Открытие месторождения Кумтор геофизической экспедицией «Киргизгеология»
1989	Публикации результатов детальной разведки месторождения Кумтор Министерством геологии СССР
1992	Поездка геологов корпорации «Камеко» по территории бывшего СССР в поисках перспективных месторождений
1993	Учреждение «Кумтор Оперейтинг Компани»
1994	Завершение подготовки технико-экономического обоснования (ТЭО). Начало строительства на Кумторе
1995	Завершение подготовки и утверждение пакета финансовых документов на заем по проекту
1996	Церемония открытия золотоизвлекательной фабрики
1997	Начало коммерческого производства золота
1998	Выплавлен 1 млн. унций золота
2002	Производство золота на Кумторе превысило 100 тонн (3,2 млн. унций)
2004	Реструктуризация проекта. Образование «Центерры Голд Инк.». Вступление в силу Инвестиционного соглашения (22 июня 2004 года)
2005	По результатам геологоразведочных работ срок эксплуатации месторождения Кумтор продлен до 2013 года
2006	95 млн. USD инвестировано в модернизацию производства на Кумторе
2009	Подписание и ратификация Соглашения о новых условиях по проекту «Кумтор»
2012	Рекордные капиталовложения в развитие производства — 385.2 млн. USD
2014	Осуществление перевода операционной деятельности из ЗАО «Кумтор Оперейтинг Компани» в ЗАО «Кумтор Голд Компани»
2017	Стратегическое Соглашение по охране окружающей среды и развитию инвестиций между Правительством КР и Компанией «Центерра Голд Инк.» и ЗАО «Кумтор Голд Компани» и ЗАО «Кумтор Оперейтинг Компани»
2021	В соответствии с распоряжением Кабинета Министров КР от 17 мая 2021 года №2-р в ЗАО «Кумтор Голд Компани» введено временное внешнее управление

2022	4 апреля 2022 года подписано Глобальное соглашение об урегулировании между КР, ОАО «Кыргызалтын», компанией «Центerra Голд Инк.», 23 августа 2022 года Распоряжением Кабинета Министров КР №446-р прекращена (завершена) процедура временного внешнего управления в КГК, 23 августа 2022 года решениями единственного акционера КГК – ОАО «Кыргызалтын» сформирован Совет директоров КГК
------	--

Ниже по данным финансовой отчётности, опубликованной на сайте компании «Кумтор голд», проводится финансово-экономический анализ. Оценка основных показателей эффективности деятельности и финансовых коэффициентов позволила узнать о текущем положении дел в компании, проблемах и оценить ее возможности и перспективы.

По данным табл. 2 можно отметить, что:

- показатели выручки, себестоимость реализации и валовой прибыли имеют тенденцию роста;
- это может указывать на улучшение бизнес-процессов, расширение добычи золота;
- валовая прибыль также значительно возросла;
- извлечение природных ресурсов или золотодобыча на руднике «Кумтор», несмотря на экстремальные условия, ведется прибыльно;
- валовая прибыль составляет от выручки почти 60%.

Таблица 2. Показатели выручки, себестоимость реализации и валовой прибыли (тыс. долл. США) [3]

Показатель	Год			Темп прироста (%)	
	2022	2021	2020	2022	2021
Выручка	986511	855965	988947	15,3	-13,4
Себестоимость реализации	-414505	-385546	-369013	7,5	4,5
Валовая прибыль	572006	470419	619934	21,6	-24,1

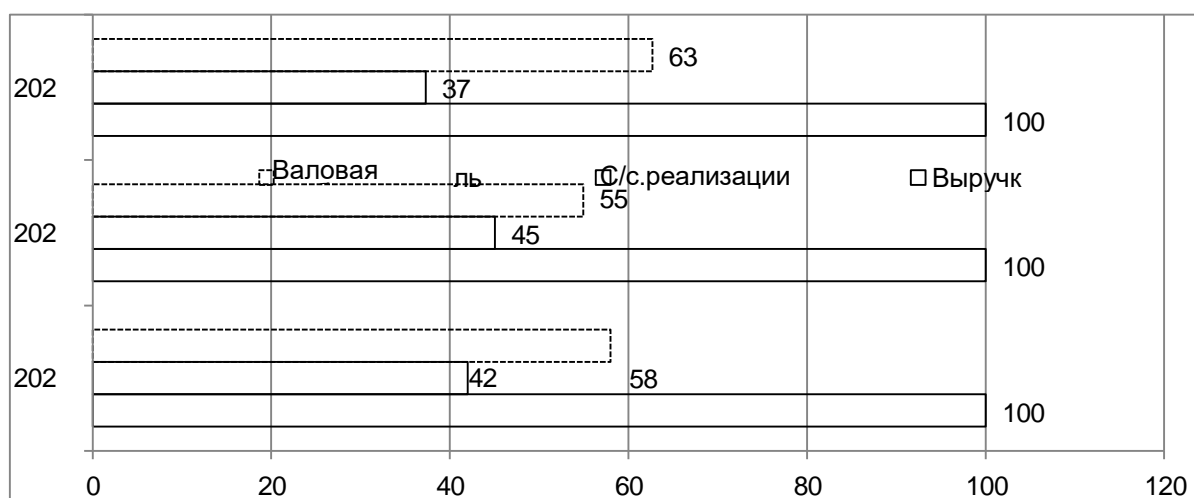


Рис. 1. Показатели выручки, себестоимость реализации и валовой прибыли (%) [3]

На рис. 2 можно видеть относительные показатели прибыльности или рентабельности продаж (ROS), рентабельности активов (ROA) и рентабельности собственного капитала (ROE).

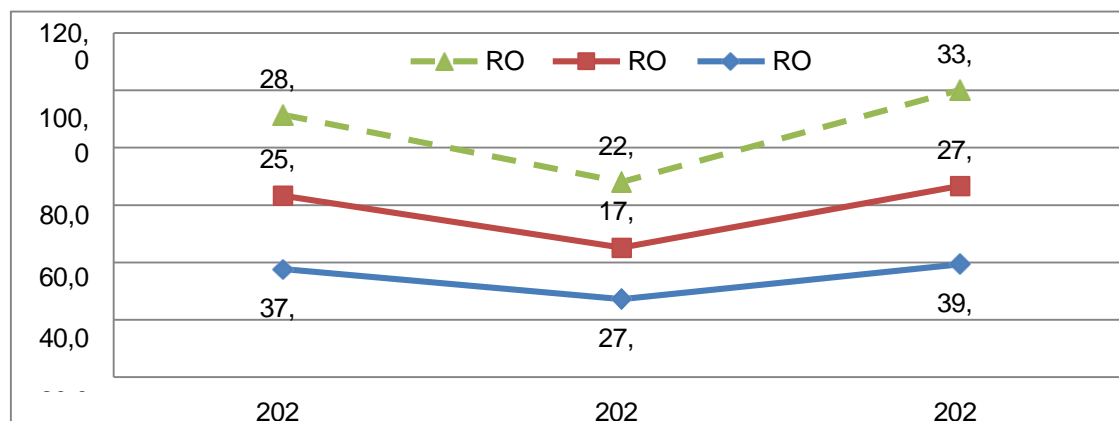


Рис. 2. Показатели рентабельности продаж (ROS), рентабельности активов (ROA) и рентабельности собственного капитала (ROE) (%) [3]

По данным рис. 2, все показатели рентабельности достаточно высокие. Несмотря на COVID-19 золотодобыча велась активно, и все показатели рентабельности были выше чем за 2022 год.

Таблица 3. Показатели динамики активов и собственного капитала (%) [3]

Показатели	Темпы прироста, %		
	2022	2021	2020
Активы	11,5	-8,8	10,5
СК	29,7	-12,6	13,6

По данным табл. 3, можно отметить, что:

- показатели темпов прироста высокие за весь рассматриваемый период, за исключением 2021 года;
- выше было отмечено (табл. 1), что в 2021 году было введено временное внешнее управление на руднике «Кумтор».

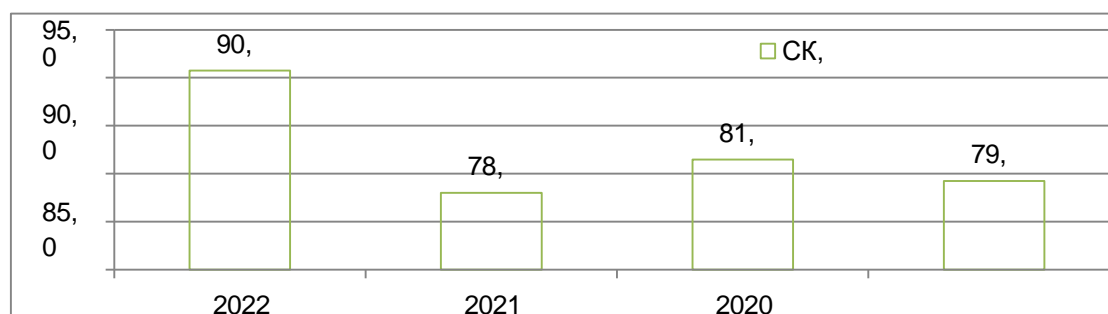


Рис. 3. Удельный вес собственного капитала (СК) в активах компании «Кумтор» (%)

За 2022 г. удельный вес собственного показателя в активах компании «Кумтор» составил более 90%. Это означает, что компания осваивает природные ресурсы и занимается добычей золота за счет практически собственных средств. С точки зрения финансового менеджмента собственные источники финансирования считаются самыми дорогими источниками финансирования.

Компания «Кумтор Голд» увеличила нераспределенную прибыль за рассматриваемый период, продемонстрировав рост финансовой устойчивости. Выпуск дополнительных акций также увеличил акционерный капитал. Несмотря на выплату дивидендов, компания сохраняет высокий уровень нераспределенной прибыли, что говорит о ее финансовой стабильности.

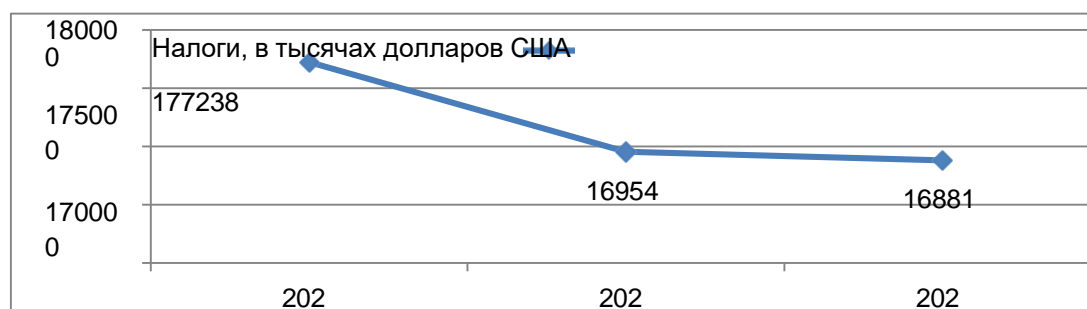


Рис. 4. Удельный вес собственного показателя в активах компании «Кумтор» (%)

Золоторудное месторождение «Кумтор» является самым крупным налогоплательщиком в Кыргызской Республике. Несомненно, вклад Кумтора в государственный бюджет является важным каналом оказания поддержки социальному развитию Кыргызстана.

Однако негативное влияние, которое оказал и оказывает золотой рудник на природную экосистему, биоразнообразии и здоровье человека, возможно, уже нельзя полностью восстановить. Несмотря на экологические кризисы, происходящие в различных странах, в том числе и в Кыргызстане, проекты, имеющие экономическую эффективность, выигрывают и ставятся выше целей сохранения природной экосистемы.

Таблица 4. Отчисления в Фонд развития природы и фонд социального партнерства по развитию регионов (тыс. долл. США) [3]

Показатель	2022	2021	2020
Фонд развития природы и фонд социального партнерства по развитию регионов	11956	7124	16657
<i>в % к выручке</i>	1,2	0,8	1,7

По данным табл. 4, отчисления в Фонд развития природы составляют всего в среднем 1%, что является недостаточным для восстановления ущерба, нанесенного природе и охраны окружающей среды в данном регионе.

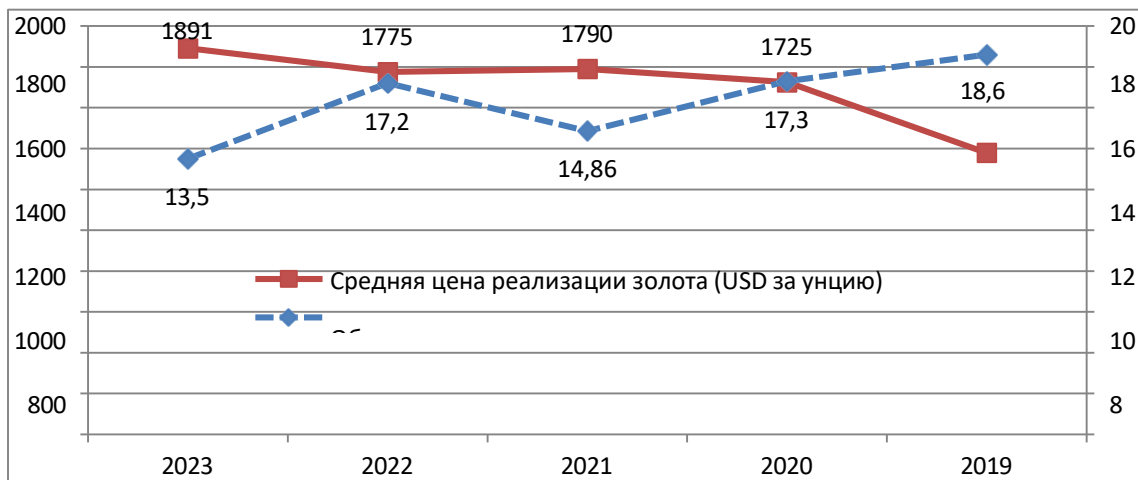


Рис. 5. Объем реализации золота (тонн) и средняя цена реализации золота (USD за унцию) [4]

Данные рис. 5 отражают волатильность цен на золото на мировом рынке, которые могут влиять на прибыльность добычи золота на Кумторе и других подобных предприятиях.

С золоторудным месторождением «Кумтор» связан ряд экологических проблем, которые описаны ниже.

**Загрязнение водных ресурсов:** неустойчивые химические вещества, используемые в процессе добычи, могут загрязнять реки и водоемы, вредя местной фауне и флоре.

**Разрушение экосистем:** разработка месторождения может привести к потере уникальных экосистем, включая леса и биоразнообразия, что может иметь долгосрочные последствия для биологического разнообразия региона.

**Воздействие на здоровье человека:** выбросы токсичных веществ и пыль от добычи золота могут негативно влиять на здоровье местных жителей, вызывая респираторные заболевания и другие проблемы со здоровьем.

**Угроза для животных:** утилизация токсичных отходов и утрата природных мест обитания могут привести к уменьшению популяции диких животных и деградации экосистемы, что является угрозой для местной фауны.

**Неустойчивое использование природных ресурсов:** интенсивная добыча золота может привести к истощению природных ресурсов, таких как вода и леса, оставляя местное население без доступа к важным жизненным ресурсам.

### **Рекомендации по улучшению деятельности организации «Кумтор Голд».**

1. Осуществление независимого контроля за внедрением и применением технологий очистки. Компания должна инвестировать в современные технологии очистки для минимизации выбросов токсичных веществ в окружающую среду.
2. Улучшение практик реставрации. Критическое восстановление разрушенных экосистем должно быть включено в финансовые планы компании, чтобы компенсировать потери биоразнообразия. Необходима результативность этих восстановительных работ.
3. Мониторинг здоровья. Следует проводить регулярные медицинские обследования здоровья местного населения для минимизации негативных последствий от Кумтора.
4. Разработка и реализация программы охраны дикой природы. Компания должна разработать и увеличить финансирование программы охраны дикой природы, как минимум в два раза, включая создание заповедников и резерватов для защиты уязвимых видов и мест их

обитания. Полученные результаты от реализации программы охраны дикой природы должны обсуждаться и быть опубликованными.

5. Привлечение стейкхолдеров. Кумтор должен более активно взаимодействовать с местными сообществами, гражданскими организациями и экологическими группами для обеспечения прозрачности, консультаций и участия в принятии экологических решений.

По данным годового отчета об охране окружающей среды за 2022 год на золоторудном месторождении образовалось почти 490 тонн опасных отходов [5; 7]. И эта картина повторяется, скорее всего, ежегодно. К опасным отходам относятся упаковочные материалы, используемые при транспортировке и хранении токсичных реагентов, различные типы машинных аккумуляторов и их компоненты, ртутьсодержащие лампы, почва, пропитанная опасными химикатами, и др. Практически большая часть отходов утилизируется здесь же путем захоронения на санкционированном полигоне.

По данным метеонаблюдений в районе наблюдается устойчивый тренд повышения температуры воздуха. С 1930 года среднегодовая температура воздуха повысилась на 1,7 °С. Несмотря на то, что некоторые специалисты считают, что это связано с глобальным потеплением, мы считаем, что это самая удобная отговорка. В данном регионе этот процесс будет активно усиливаться за счет разработки месторождения Кумтор [6].

Необходимо сокращать воздействие на окружающую среду, несмотря на то, какие бы экономические выгоды это производство бы не приносило. Необходимо добиваться снижения загрязнения и отходов, использовать меньше пластика, требовать от лидеров амбициозных действий, направленных на борьбу с изменением климата.

Следует отметить, что чрезмерное потребление – одна из основных причин изменения климата, утраты биоразнообразия и загрязнения окружающей среды.

Во всем мире обсуждают перспективы отказа от добычи золота, как ненужного. Ученые и экологи предлагают отказаться добывать золото, и это реально ради борьбы с глобальным потеплением. Примерно только около 7% золота, покупаемого в мире каждый год, используется в электронике, промышленности или медицине. Остальное золото попадает в банковские хранилища и ювелирные магазины. Именно золотые прииски выбрасывают больше парниковых газов, чем все пассажирские рейсы между европейскими странами, вместе взятые. 38% глобальных выбросов ртути [7] связано с золотодобычей, что приводит к отравлениям и тяжелым заболеваниям, особенно у детей.

Добытого золота хватит для использования в промышленности и стоматологии в течение многих столетий. Ювелирные же изделия могут производиться из переработанного золота и заменителей, чтобы сделать выбор в пользу устойчивого развития и экологии. Экологический интерес должен быть выше экономического интереса. По мнению ученых, прекращение добычи золота не положит конец покупке и продаже золота для банковских хранилищ, а наоборот, это сделало бы существующие запасы золота еще более ценными.

### **Список использованной литературы**

1. История «Кумтор Голд Компани». = Режим доступа: <https://www.kumtor.kg/ru/deposit/history/>
2. Отчеты «Кумтор Голд Компани». Статистический справочник. – Режим доступа: <https://www.kumtor.kg/ru/all-reports/>
3. Финансовая отчетность «Кумтор Голд Компани». Статистический справочник. – Режим доступа: <https://www.kumtor.kg/ru/all-reports/finansial-reports/>

4. Производственные показатели «Кумтор Голд Компани». Статистический справочник. – Режим доступа: <https://www.kumtor.kg/ru/deposit/production-figures/>
5. Годовой отчет за 2022 год «Кумтор Голд Компани». Статистический справочник. – Режим доступа: [https://www.kumtor.kg/wp-content/uploads/2024/02/godovoj-otchet-2022\\_rus-1.pdf](https://www.kumtor.kg/wp-content/uploads/2024/02/godovoj-otchet-2022_rus-1.pdf)
6. 2022 ANNUAL ENVIRONMENT REPORT. – URL: [https://www.kumtor.kg/wp-content/uploads/2024/02/godovoj-otchet-2022\\_angl.pdf](https://www.kumtor.kg/wp-content/uploads/2024/02/godovoj-otchet-2022_angl.pdf)
7. Ученые предлагают отказаться добывать золото ради борьбы с глобальным потеплением. – Режим доступа: [https://www.kumtor.kg/wp-content/uploads/2024/02/godovoj-otchet-2022\\_angl.pdf](#)
8. Категории защитности лесов Кыргызской Республики / В.М. Сураппаева, М.К. Ражапбаев, А.К. Рысбаева, Н.Б. Кубатбеков, А.С. Абылгазиева // Исследование живой природы Кыргызстана, 2018 (1-2), 18-22. – Режим доступа: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41862487>
9. Рысбаева А.К. Проблемы и перспективы развития финансов лесного хозяйства Кыргызской Республики // Исследование живой природы Кыргызстана, 2023, №. 2, с. 206-213. – Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=56193139>
10. Арзиева Д.К. Правовые основы инвестиционного сотрудничества Кыргызской Республики и Китайской Народной Республики // Вестник КНУ, 2023, Спецвыпуск, с. 27-32.