



---

# 北米のカレントトピックス

宮武修一

資源探査部、探査技術開発課（前バンクーバー事務所）

2007年12月21日



# 本日の内容

---

1. 米国連邦鉱業法の改正の動き、パブリックランドの取り扱い
2. 米国国防備蓄制度と最近の見直しの動き
3. ノバ・ゴールド社の大型プロジェクト、その後  
アラスカ ドンリン・クリーク金プロジェクト  
カナダBC州 ガロアクリーク銅金プロジェクト



## 1. 米国連邦鉱業法の改正、パブリックランドの取扱い

米国のパブリックランド(連邦所有地)における金属鉱物資源の採掘に関する権利関係は、1872年に定められた、いわゆる1872鉱業法により定められている。

07年11月に下院で決議されたHR 2262 The Hardrock Mining and Reclamation Act of 2007連邦鉱業法改正法案は米国マイニング産業に対し極めて甚大な負の影響を与える内容であるとして、北西部鉱業協会、米国鉱業協会を中心に大きな反発がある。

ここでは経緯、現状、見通しについて簡単に紹介したい。



The Northern Miner, Monday, November 05, 2007

**Editorial: US House tightens noose around miners' necks (米下院、マイナーの絞首に引導)**

---

The biggest story during the week ended Oct. 27, the 43rd trading week of 2007, was the growing momentum in the U.S. House of Representatives for the passage of the pernicious (致命的な) **Hardrock Mining and Reclamation Act of 2007 (H.R. 2262)**, an overhaul spearheaded by **Nick Rayhall (民主党 W.Va.)** of the Mining Act of 1872.

This act, if it becomes law, will be devastating for the U.S. mining sector, as it would pretty much shut off new mine investment on federal land, which accounts for up to 86% of land in some Western states, and bleed white existing operations with heavy taxes and suffocating regulations.



# パブリックランドとは

---

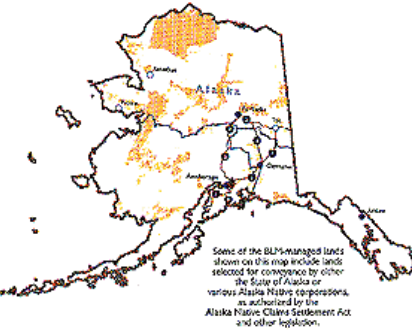
パブリックランドとは国土の有効活用をはかるため、資源開発のほか、農林水産、学術、スポーツ、レクリエーションなど幅広い用途が想定されている連邦用地にあたる。

パブリックランドは森林、草原、砂漠、山岳、ツンドラなどにあたり、とりわけ米国西部に広く分布。パブリックランドの面積は米国土全体の1/8に相当する。

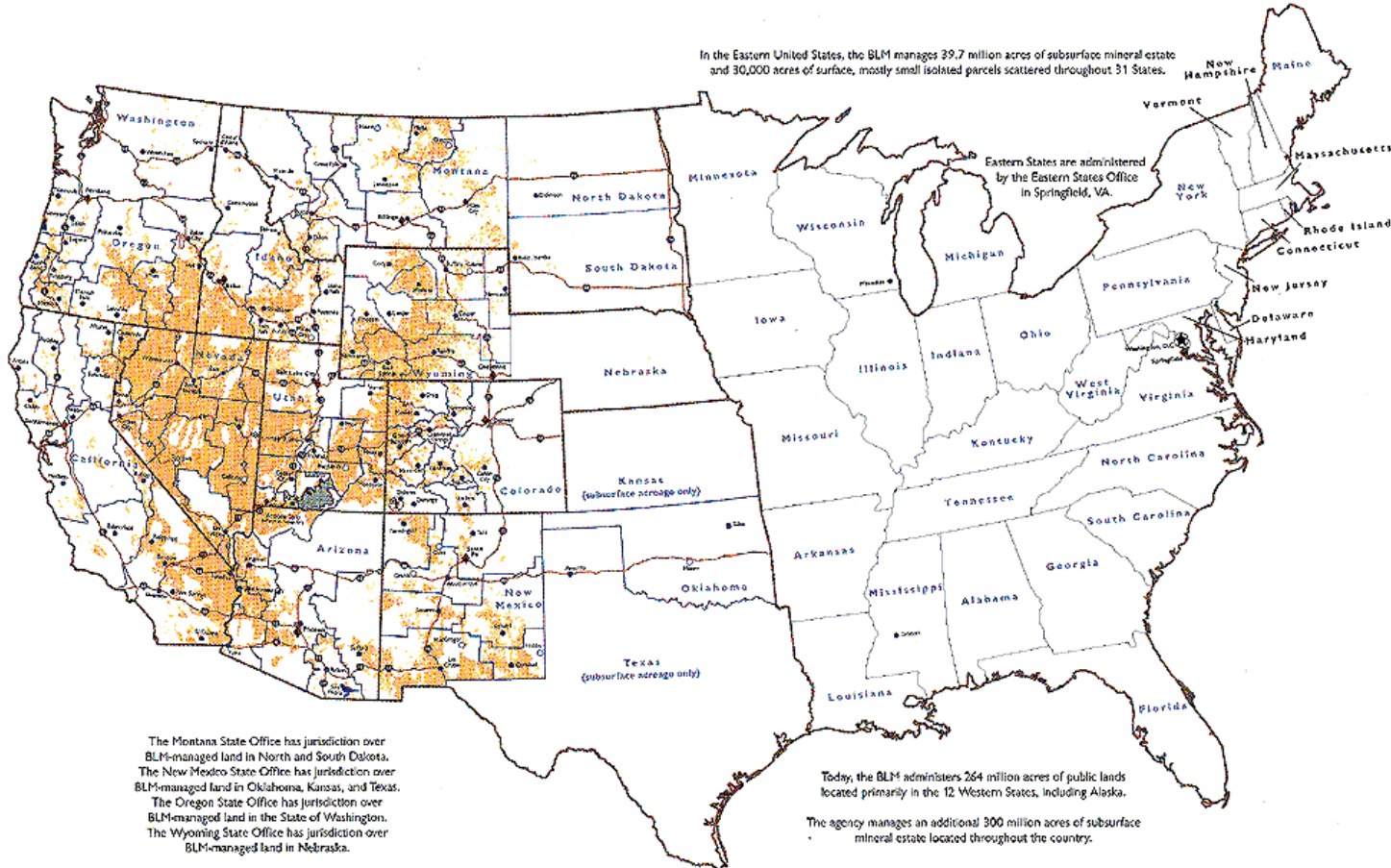
州別では、ネバダ州の86%はパブリックランドから構成され、占有率の上で最大。面積の上ではアラスカ州が最大で、全米のパブリックランドの約1/3が分布。

土地利用局(Bureau of Land Management)によって管理される。

# Public Lands Managed by the Bureau of Land Management (BLM)



- BLM-Managed Lands
- BLM Headquarters
- BLM State Office Locations
- BLM Field Office Locations
- BLM Field Station Locations
- BLM National Training Center
- BLM National Centers
- Yaguina Head Outstanding Natural Area Interpretive Center
- National Intergency Fire Center
- National Historic Oregon Trail Interpretive Center
- Anasazi Heritage Center
- San Pedro Riparian National Conservation Area Project Office
- BLM State Office Jurisdictions
- BLM Field Office Boundaries
- State Boundaries
- Major Highways
- Grand Staircase-Escalante National Monument





## 1872鉱業法 経緯

---

1872鉱業法は、パブリックランドへ誰でも自由にアクセスでき、仮に開発する場合、低廉な永久借地権と採掘権(パテント)を得て採掘することを容認。1872鉱業法制定当時、国土の開発、とりわけ西部の開拓推進、および開拓者の定住を促進することが政策目標であり、このインセンティブとして、意欲のある開発者に対して、その採掘権を低廉かつ永年にわたり付与している。

このような1872鉱業法は、当初あらゆる地下資源を対象としていたが、1920年に、石油、天然ガス、石炭、工業用鉱物については連邦政府が別途ロイヤルティを徴収する方針を定めるなど見直しが加えられた。

しかし、非鉄金属資源については、その基本的な部分で変更が無く、これまでに多くの改正議論はあったものの、抜本的な改正を行うには至っていない。

(\*The Claim-Patent System、1エーカー当たりUS\$2.5～5.0で開発者に払い下げ。ただし94年より事実上執行されていない)



---

(以下、JOGMEC金属資源レポート2004年1月、目次英哉)

1872鉱業法の改正を巡っては長年の議論があり争点は多岐にわたるが、その本質は、130年前の制定以降基本的な修正が行われていない米国鉱業法が、西部開拓時代の、国は国民に土地使用権を無償で分け与えるという発想をそのまま温存し、法的に認められた範囲内で必要な手続きを踏めば国有地の利用は無料となっている点を根本的に見直すことにある。

具体的には、国有地を利用して鉱業を営む者からは相応のロイヤルティを徴収すべきという主張。





## 両党の基本スタンス

---

このパブリックランドにおける鉱山業の取り扱いを巡り、民主党、共和党の主張には大きな隔たりがある。

民主党を中心に、国有地から生産された資源は納税者のものであり、採掘を行い利益を得る私企業は、妥当な水準の金銭(ロイヤルティ)を還付すべきとの主張が存在。

他方、共和党ブッシュ政権は、米国鉱山産業の衰退を招くことは避けたく、また鉱業に依存する西部地方自治体の今後の成長をどう描くのかなど、難色を示す。

加えて、東部、西部の選出の代議員間でも温度差あり。環境保全を優先する東部、マイニングが重要な地場産業で開発に前向きな西部。



## ロイヤルティの考え方

---

エネルギー資源については既にロイヤルティ制度が導入されているという事情もあり、導入自体には西部諸州も業界も反対はしていない。

鉱業法改正の争点は、ロイヤルティの性格付け。民主党や環境保護派は、鉱山の売り上げの一定割合をロイヤルティ(グロス)として徴収することを想定しており、操業の収益性は考慮しない。共和党や業界はこれに反対し、収益の一定割合(ネット)を納付する制度を主張。

前者はロイヤルティを公共財産の使用料とみなすのに対し、後者はあくまでも事業収益の国への還元と考えているわけで、両者の主張の隔たりは大きい。



## 最近の改正の動き 2004年

---

ここ数年、1872年鉱業法の改正問題が再び活発化。

2004年5月、下院エネルギー鉱物資源小委員会、Nick Rahall議員(民主党)は1872年鉱業法の改正法案である、連邦鉱物資源開発・国土保護法(Federal Mineral Development and Land Protection Wquity Act)を提出。同改正法案の骨子は、国有地売却の停止とその永久使用権の廃止、ロイヤルティの徴収からなり、開発規制強化の色彩の強い改正案であった。

業界団体の強い反対意見や、共和党が主導権を握る下院資源委員会と上院エネルギー委員会の抵抗のため、その後の具体的な審議には進まず。



## 最近の改正の動き 2005年

---

2005年3月、下院エネルギー・鉱物資源部会Richard Pombo議員(共和党)は、連邦歳入増をもたらす予算調整法案(Budget Reconciliation bill)の一部として、1872年鉱業法の改正を提案。

提案の骨子は、開発者に対し1エーカーあたり1,000ドルの支払いにより売却し、私有地に転換しようとするもの。

これに対し民主党をはじめ、一部自治体、パブリックランドを利用するレジャー業界らは、国有財産の安易な切り売り、西部の成長と発展を妨げる法案として大きな反対を唱えた。共和党議員の一部からも難色が示され、結局、下院エネルギー・鉱物資源部会長Jim Gibbons議員(共和党)は、11月に予算調整法案中の鉱山法改正部分の撤回を決定。



## 今回の改正の動き 2007年

---

2007年5月、再びNick Rahall議員(民主党)は、2004年当時よりも更にアンチマイニング色の濃い法案を提出。

ワシントンDC(7月、10月)、ネバダ州(8月)で計3回の公聴会が開催。10月、下院資源小委員会にて議論。

11月1日、民主党優位の下院は賛成244、反対166にてこの法案を議決、下院で承認されるに至った。民主党3名が反対、共和党24人が賛成(うち西部選出議員1名)。



**ALASKA MINERS ASSOCIATION**  
**Annual Convention & Trade Show**

---

**November 8, 2007 LAURA SKAER**

**Royalty**( § 102)

4% gross royalty on existing operations with commercial production (Retroactive); 8% gross royalty on all other claims



---

## No life of mine permits and uncertain permit renewals

- 20 year permit with one 20 year renewal if in compliance with this Act
- Mandatory review every 10 years ( § 304(g))
- Quarterly inspections required ( § 503(a)(2))
- Temporary cessation of operations may not exceed a continuous period of 5 years ( § 2 (18)); requires Secretary approval if exceeds 180 days and not permitted in original permit ( § 304(f))
- Exploration permits limited to a maximum of 10 years ( § 303(f))



---

## **Mine veto** ( § 301(2); 304(c)(B))

- Allows Secretary to deny an operations permit to a project that otherwise complies with all environmental laws & regulations if the Secretary determines that the operation will cause undue degradation to public lands & resources
  - Undue degradation defined as “irreparable harm to significant scientific ,cultural or environmental resources on public lands that cannot be effectively mitigated.”( § 2(a)(19))
- Definition based on former DOI Solicitor John Leshy’s Significant Irreparable Opinion taken from Secretary Babbitt’s 3809 regulations promulgated in 2000 and removed when Secretary Norton re-promulgated the 3809 regulations in 2001
- Creates significant uncertainty about ultimate project approval making it more difficult to attract investment capital





---

## **Massive withdrawals from mineral entry ( § 201(b))**

- All Wilderness Study Areas
- All Areas of Critical Environmental Concern
- All Wild & Scenic Rivers; potential Wild & Scenic rivers (pursuant to the Wild & Scenic Rivers Act); rivers eligible for Wild & Scenic designation pursuant to the Act
- 58.5 million acres identified in the Clinton Administration Roadless Rule
- Plus *de facto* withdrawals by requiring compliance with applicable land use plan



---

## **Withdrawal petitions by states, political subdivisions and Indian Tribes ( § 202)**

- To protect specific values that are important, including watersheds, scenic vistas, cultural, historic, wildlife habitat and similar values
- Includes religious and cultural values for Indian Tribes (sacred sites)
- Requires the Secretary to grant the withdrawal petition unless the Secretary finds that it is against the national interest to grant the petition



---

## **Fails to provide security of title and tenure needed to attract investment capital**

- Eliminates the Mining Law's section 22 right to access, occupy, use, prospect, explore, discover, mine, process, reclaim (and uses reasonably incident thereto) federal lands open to mineral entry, with or without a claim
  - Makes the patent moratorium permanent as of September 30, 1994, without providing any replacement mechanism for security of tenure (私有地転換の一時停止を恒久的に停止)
- Takings implications



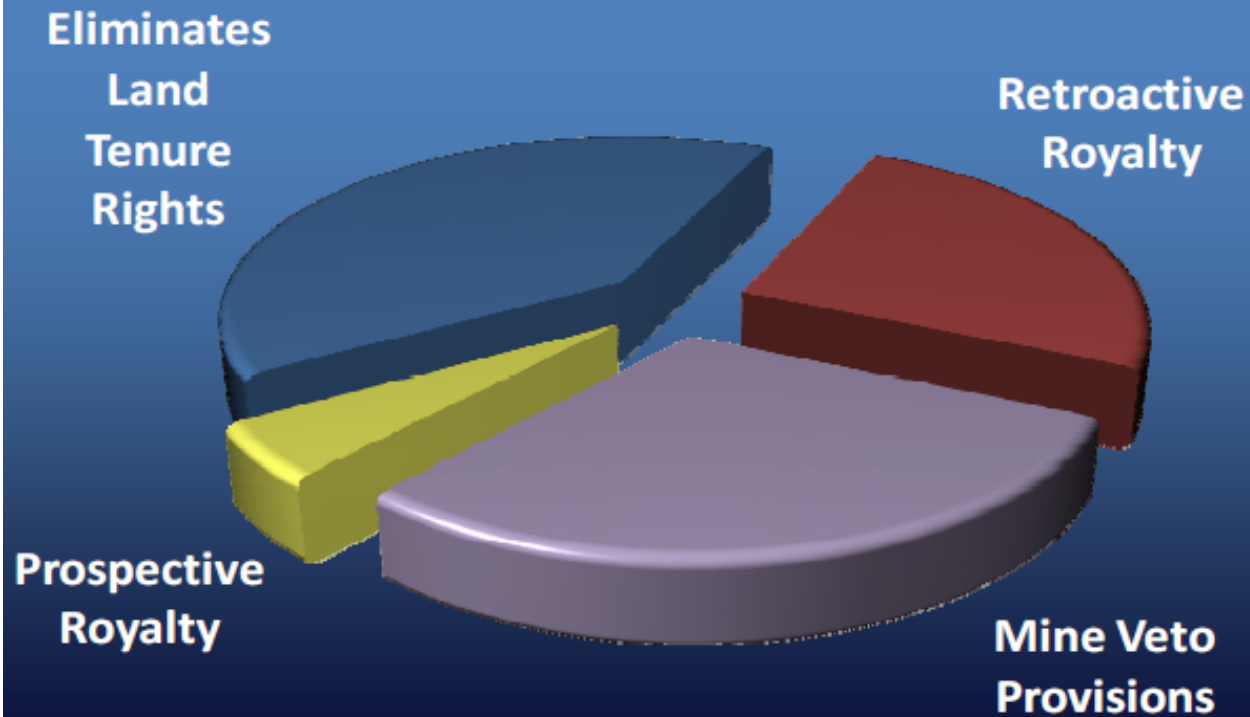
---

## **New and duplicative environmental standards that are vague, ambiguous and inconsistent with current federal and state environmental laws**

- Backfilling may be required ( § 307(b)(5))
- Reclamation plan must demonstrate that 10 years following mine closure no treatment of surface or ground water will be required to meet with water quality standards at the point of discharge ( § 304(c)(H))

**NWMA113 Annual Meeting , Dec. 2007,  
Debra W. Struhsacker**

**Here's What's Wrong with  
H.R. 2262**





## H.R. 2262 Has Two Mine Veto Provisions that Cloud the Future

- Empowers federal land managers with discretionary authority to deny permits on the basis of competing land uses
- Creates a third-party land withdrawal petition process that adds substantial risk and uncertainty during project permitting



## H.R. 2262 Mine Veto No. 2

- Third parties can petition to place areas off-limits to mining
  - Empowers states, political subdivisions and Indian tribes to petition the Secretary
  - Petition can occur during project permitting and *after* discovery
  - Secretary *shall* grant petition unless finds withdrawal would be against the national interest
- This mine veto tool is the anti-mining activist's dream come true and the industry's worst nightmare
  - Will be used as an 11<sup>th</sup> hour monkey-wrench to stop projects

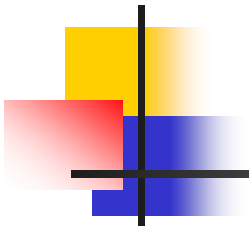


## 見通し

### Key Elected Officials Oppose H.R. 2262

- The Bush Administration
  - OMB recommends Presidential veto
- Senate Majority Leader Harry Reid (D-NV):
  - calls for a “constructive counterpoint to H.R. 2262”
  - says he “can’t support many provisions in the House bill”
  - states “opportunity still exists for common sense reform”
- Senator Domenici (R-NM) Ranking Member:
  - HR 2262 “would result in irreparable harm to America’s mining industry”
  - “The Senate should start with a clean slate and draft legislation that will make reasonable changes”
- Senator Obama (D-IL):
  - H.R. 2262 should be rewritten to reduce the economic impact on mining companies and jobs





Horrible + Good = ??  
House Bill Senate Bill

2008年1月中に上院における審議がスタートする見通し。

上下両院の判断に差がある場合に両院代表による最終的な調整を行う協議委員会へ

If the act is approved by the Senate, then the last hope is a veto by President George W. Bush. The White House has come out strongly against the bill, which it sees as an unconstitutional confiscation of private property, but the president has rarely used his veto power. (Northern Miner Nov.5 2007)

**鉱業法改正問題 - 周囲の情勢でどちらにも転ぶ両刃の刀**  
(JOGMEC金属レポート2004.1 目次英哉)



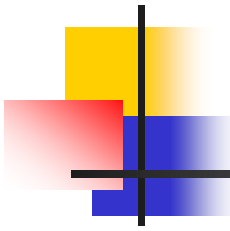
## 2. 米国国防備蓄制度と最近の見直しの動き

最近のレアメタルに関する供給構造のドラスティックな変化は、米国の国家防衛備蓄のあり方に影響を与えており、見直しに向けて議論が深まっている。

JOGMECバンクーバー事務所と希少金属備蓄グループは、米国国家備蓄制度を運営している国防省傘下の備蓄センターであるDefense National Stockpile Centerと毎年2月に情報交換を行うなど関係を構築。

また、今年4月には米国ナショナルアカデミーの依頼により、ワシントンで開催された審議会に参加、日本の備蓄制度について説明するなど、米国家備蓄制度見直しの議論の一端にも加わった。

ここでは米政府の最近の国防備蓄に対する意識の変化と審議会の様子について紹介したい。



---

米国には国家防衛備蓄 (National Defense Stockpile、以下、国防備蓄) というものが存在しており、主に非鉄金属を対象に幅広いコモディティが備蓄されている。

この備蓄制度は、有事の際、他国に依存することなく国防を遂行することを目的として1939年に設立されたもの。

長らくこの制度は維持されていたのであるが、米国内産業の変化からもはや取り扱いが困難になった物資が現れたこと、また国防に必要とされる物資も基礎的原料から加工度の高い他のものへと徐々に変化したこと、加えて政府財政負担の軽減の要求もあり、その後国防備蓄のあり方について大胆な見直しが行われることになった。



---

米政府は国防備蓄の必要性が薄まったとし、

1994年：一部の売却について下院の承認を得、備蓄の取り崩しに着手。  
2000年：政府は国防備蓄物資の全量売却の方針を打ち出す。

以後、国防備蓄に関しては、2007年末までに全量を処分するという目標の下、一貫して売却が行われてきている。

このため約10年前には約70億US\$相当の備蓄物資が米国内に存在していたのであるが、2006年末の時点の備蓄残高は15億US\$にまで減少している状況。

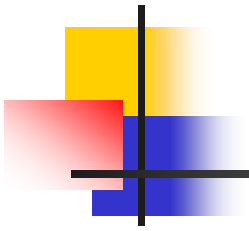


Ferromanganese piles at the DNSC Depot Point Pleasant, WV

# 日米の制度比較

	米国 国家防衛備蓄制度	日本 希少金属備蓄制度
開始年	1939	1983
制度主旨	国家安全保障のための軍事物資。米国本土が直接攻撃を受けるような危機を想定。世界大戦規模、他国に依存することなく4年間の物資供給を賄う(当初主旨)。	経済安全保障のための供給障害時のバッファ。供給構造が脆弱なレアメタルについて短期の供給障害を想定。国内基準消費量の60日分を目標とし、国家備蓄48日分、民間備蓄18日分で構成する。
管理主体	Defense National Stockpile Center (DNSC)。国防省傘下の文民団体 Defense Logistics Agency (DLA) の一部門で、国防備蓄物資の管理と売却を担当。	国家備蓄: JOGMEC 民間備蓄: 備蓄協会がとりまとめる会員29社と賛助会員1団体
総備蓄高 (2006年度末)	15億6000万 US\$	2億2000万 US\$(国家備蓄分)
備蓄物資	Al, Cr, F, I, Mn, PGM, Ta, W, Zn, Be, Co, Ge, Ir, Sn, タルク、ダイヤモンド、雲母、長石 ほか	Ni, Cr, W, Co, Mo, Mn, V
保管場所	全米18か所、うち有人管理7か所	国家備蓄: 1か所、有人管理 民間備蓄: 国内約50の事業所

	米国 国家防衛備蓄制度	日本 希少金属備蓄制度
売却決定のプロセス	National Defense Authorization法の下、DLAは二年に一度備蓄水準につき見直し。これを踏まえ年間売却計画を策定。年間売却計画認定までの手続きは、米国地質調査所・鉱物資源情報チームなど専門家に対し特定物資の売却につき相談、年間の販売量の上限と売上見通しを作成、市場インパクト委員会(委員:各省庁代表)の承認を取得、一般に対する公聴会、下院の承認、なる流れ。	国家備蓄: 審議会が向こう5年間の基本方針を定め、これに従いJOGMEC理事長が売却を決定。 民間備蓄: 各社が決定(使用実態に応じた自主的な備蓄)
売却方法	スポットおよび長期契約。スポットの場合、最小ロットはクロム、錫などで10~20t程度。ウェブサイトに掲示し、1~2週間で入札の流れ。スポット売却は競争入札を通じる。市場への影響を最小化するため、入札はおおむね定期的に開催。長期契約の場合は数千tのオーダー、応札者の財務状況を審査の上、個別の契約交渉により決定。売却は海外企業も対象、実績としては圧倒的にトレーダーが多い。	国家備蓄の実績はスポットのみ。競争入札による売却。売却対象はレアメタルの供給を受けて生産を行っている事業者(民間備蓄参加者及びその他の事業者)が主体。入札は需給逼迫時、価格上昇時等の機会をとらえ、不定期に開催。



## 高騰するレアメタルもある中、米国の備蓄物資の放出計画に変更は無いのか

---

2006年2月 JOGMEC-DNSC ミーティング

戦略備蓄物資の放出の基本方針は2005年時と変化は無い。

経済的視点では、神の見えざる手により市況が上下しこれにより需給も調整されるという考え方で、特段の対策は講じない。

備蓄物資は2007年末を越えても残存する。売却量は時々需給に依存するので、何年かかって放出が完了するというようなことは、今は言えない。






---

2007年2月 JOGMEC-DNSC ミーティング

最近の国内外における急激な鉱物資源需給構造の変化を踏まえ、米国政府は現在の売却方針について「我々は一体正しいことをやっているのか」と自問しつつあり、この方針の再検討に着手した。

2006年5月、下院は国防省に対し、「現在の世界市場を踏まえつつ、これからの防衛に求められる国防戦略備蓄の再定義」(House Report 109-89)をするよう求め、国防省は「精査が必要」と報告。これを受け、DNSC(およびUSGS)は2006年9月に米国ナショナルアカデミーに対しその精査を依頼した。



---

米国ナショナルアカデミーは2006年秋に  
「米国経済にとりクリティカルな鉱物資源」および  
「国防上必要な備蓄制度」  
とはそれぞれ何かを特定する二つの審議会 (National Research  
Council) を発足させ、議論を本格化。

審議会は約一年をかけ最近答申をまとめ、12月18日に開かれたメタル経済研究所の報告会では上木氏によりその結果が紹介されたところ。

この提言は今後、国防備蓄制度および物資の取り扱いを巡る政策に反映される可能性が高い。

## 4. 重要な参考： 米国の検討例

### MINERALS, CRITICAL MINERALS, AND THE U.S. ECONOMY

*Prepublication Version*

NATIONAL RESEARCH COUNCIL  
OF THE NATIONAL ACADEMIES

THIS PREPUBLICATION VERSION OF MINERALS, CRITICAL MINERALS, AND THE U.S. ECONOMY has been provided to the public to facilitate timely access to the committee's findings. Although the substance of the report is final, editorial changes may be made throughout the text, and citations will be checked prior to publication. The final report will be available through the National Academies Press in the December/January timeframe.

”Criticality” は可変。  
”Criticality matrix” 手法  
暫定的に認定されるCM：  
PGM、REE、In、Mn、Nb  
連邦政府はデータの収集、  
分析機能を果たし続けるべき  
( 現状のUSGS情報部門で  
は不十分)  
民間企業との情報交換の  
ための公式な制度を創設す  
べき

## Managing Materials for a 21st Century Military

米国戦略備蓄に係るレポート

「21世紀の軍事の  
ための物資の管理」

COMMITTEE ON ASSESSING THE NEED FOR A DEFENSE STOCKPILE  
NATIONAL MATERIALS ADVISORY BOARD  
DIVISION OF ENGINEERING AND PHYSICAL SCIENCES

NATIONAL RESEARCH COUNCIL  
OF THE NATIONAL ACADEMIES

THE NATIONAL ACADEMIES PRESS  
Washington, D.C.  
www.nap.edu

## 4. 重要な参考: 米国備蓄制度の検証

現状の国防物資備蓄の制度は、効果的でない。

国防省は特殊原料の需要状況の理解不完全、供給に係る十分な情報を有しない。

国内及び海外に関する良質なデータや情報の不足。

国防用物資の新たな管理システム形成が必要

連邦政府はデータ(の質)と情報収集体制を改善し保障すべき



## 4/11、12 CANDS審議会

---

JOGMEC は“Committee on Assessing the Need for a Defense Stockpile (CANDS)において日本の備蓄制度を委員に紹介するようナショナルアカデミーから依頼を受け、4月10、11日の両日に開催された全体ミーティングに参加。

CANDS第2回目の全体会合に相当。審議会メンバーは19名で、企業、大学、政府機関等からの参加者がそれぞれ約1/3ずつを占める。

全体の議論を通じ、後発のJOGMECによる希少金属備蓄制度は、制度設計、備蓄鉱種、管理体制につきしばしば好例として比較の対象となっていた。また主に供給チェーンについて、日本企業、とりわけトヨタ自動車のカンバン方式について米国側が良く研究しており、たびたび参考にすべき事例として引用されていた。



## 4/11、12 CANDSその他の話題提供者、感想

---

Institute for Defense Analysis (IDA)

Dr. Chelsea White III, Prof. Georgia Institute of Technology

David Camarota, Director, US Department of Commerce

Bill Lewandowski, VP, Aerospace Industry Association

David Menzie, Chief, USGS Mineral Information Team

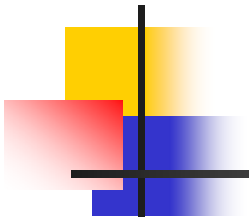
(参考) 金属レポート2007年7月

米国の国家防衛備蓄制度と最近の見直しの動き

米国審議会「国家防衛備蓄制度に必要なものは何か」に参加して

宮武修一・林 健三

国防備蓄制度の見直しにあたっては、資源の海外依存、供給チェーンに関するリスクなど、国際的な分業が進んだ現代において、国防戦略における物資の安定供給というものをどのように再定義してゆくのか、政府が抱える悩みというものは深いよう窺われた。



### 3. ノバ・ゴールド社の大型プロジェクト、その後 アラスカ ドンリン・クリーク金プロジェクト カナダBC州 ガロアクリーク銅金プロジェクト

#### アラスカ ドンリン・クリーク金プロジェクト

金価格がUS\$800/ozを突破。アラスカの大型産金プロジェクト(Au: 500t)の開発をめぐり、過去のTOBや、鉱区の取り合い、権益の移転条件を巡る認識の不一致など、強くののしりあっていたNoba Gold社、Berrick Gold社らは、11月12日、一転全てを水に流す手打ちをはかり、仲良く開発に向かうことに。

#### カナダBC州 ガロアクリーク銅金プロジェクト

NovaGold社が保有するカナダ最大規模の銅金プロジェクトに、BC州を代表するテックコミンコが今年2月に参入を決定、一気に開発気運が高まり、BC州政府関係者もプロジェクトに相乗りのインフラ整備を宣言。ところが11月26日、急上昇する各種コスト圧力とカナダドル高の影響で、開発は一転棚上げに。これに伴いノバゴールド社株価は暴落、BC州政府の施策も暗礁に乗り上げる。



## Barrick Gold社、Nova Gold社へTOB

---

Barrick社、Placer Dome社を獲得し、産金最大手となってから、半年後。

2006年7月24日、バリク社はアラスカ・ドンリンクリークにおける探鉱パートナーであるノバ・ゴールド社に対しTOB (unsolicited)を発表。総額15億3000万US\$(現金)。

- ・ノバ社は探鉱会社。主な資産はアラスカ州のドンリンクリーク金鉱床(金量約800t)とカナダBC州のガロアクリーク銅金鉱床(ノバ100%, 金220t、銅220万t)の二つの未開発プロジェクト。
- ・Barrick社は、Nova社を獲得することにより、北米地域の金資産が確定鉱量ベースで50%強、また推定鉱量ベースでは80%強と著しい増加が見込まれる。
- ・Nova社にとっては、寝耳に水。

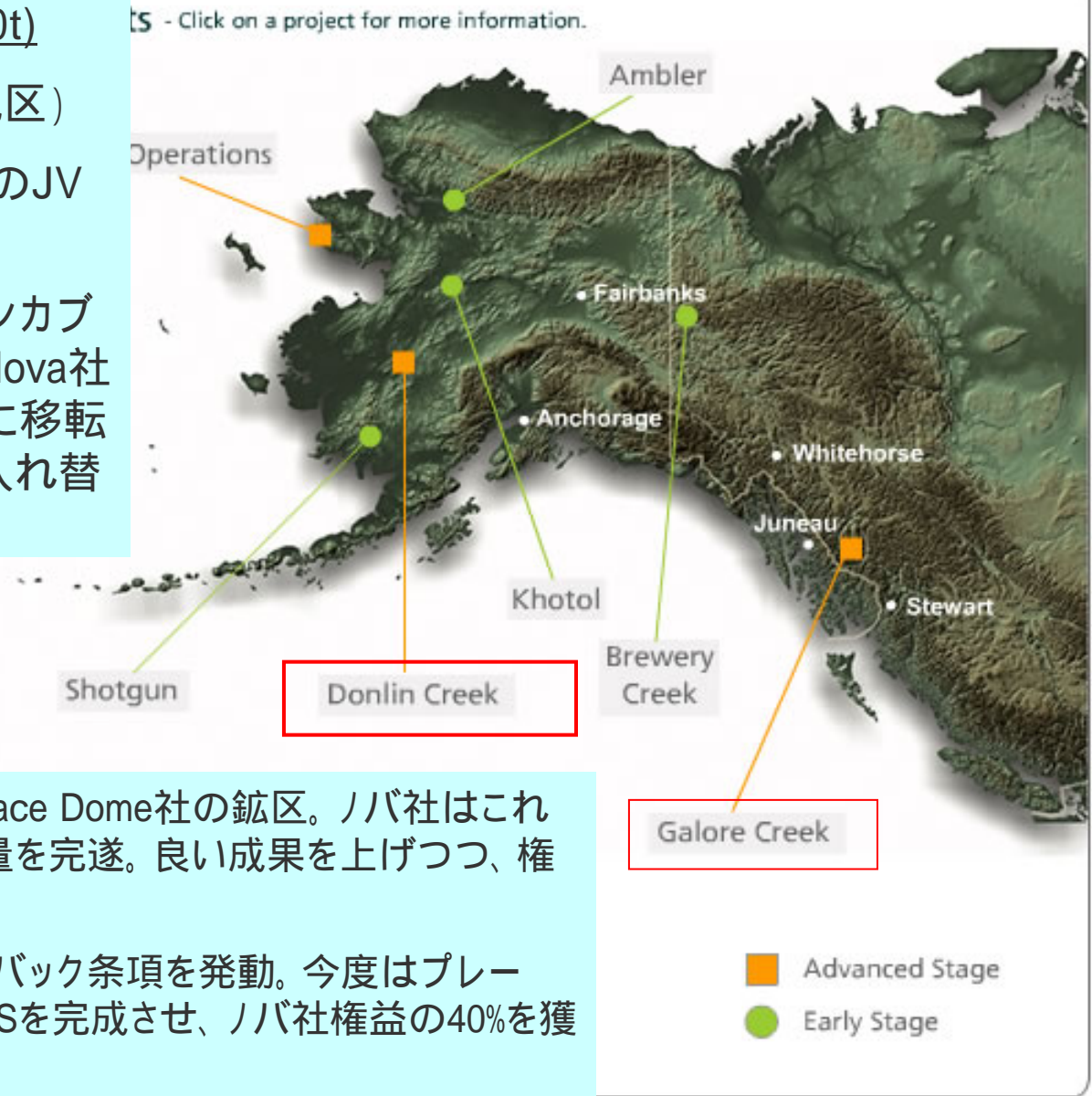


## Donlin Creek金鉱床(金量約800t)


アラスカ州(チャリスタ先住民地区)

Nova社70%、Barrick社(OP)30%のJV

Barrick社が2007年11月までにBarrick社の費用負担によりバンカブルFSを完成させることにより、Nova社保有の40%の権益はBarrick社に移転し、JVにおける両社の立場が入れ替わる。



- ・ドンリンクreekは、もともとはPlace Dome社の鉱区。ノバ社はこれにファームインし、契約探鉱量を完遂。良い成果を上げつつ、権益の70%はNova社へ移転。
- ・これをみたプレーサー社はバイバック条項を発動。今度はプレーサー社がオペレーターとなり、FSを完成させ、ノバ社権益の40%を獲得にかかっていた。

- 
- ・バリク社は同日(7/24)、Galore Creekの開発に必要なGrace 鉱区を持つパイオニアメタルズ社の友好的な買収についても発表。バリク社は、ノバ社TOBを75%上回る条件での買い受けを持ちかけ、パイオニア側との友好的な買収合意をまとめてしまった。
  - ・外堀を埋められたNova社は激怒。パイオニア社獲得プランを、事前に、ガロア参入にも関心を示すパートナー・バリク社に知らせていたことから、守秘義務違反としてバリク社TOBの差し止め請求を行った。併せて株主権利プラン(share holder right plan)を導入し、既存株主に対して時価以下で新株を発行できるよう措置すると発表。
  - ・その後、バリク社はNova社株式買い受け額を14.50US\$から16.00US\$へ増額(総額17億US\$)するも、Nova社側は一蹴。
  - ・Barrick社TOBは難航。6度の応募期限の延長を繰り返しつつ、結局12/6にTOBの継続を断念。Barrick社はわずか12%の応募を得るに留まった(Nova社の筆頭株主)。

# NOVAGOLD SHAREHOLDERS

## FOR BARRICK...

Buying NovaGold shares at  
us\$16 per share is a  
**good investment.**

But getting control of NovaGold  
for us\$16 per share would be  
**a steal.**

- NovaGold has world-class, strategically valuable assets, growing resources, a history of exceptional shareholder returns, and the potential for increased valuation as its projects move towards production.
- NovaGold has the operating expertise and financial strength to bring its projects into production. It does not need or want "help" from Barrick.
- Given the inherent value of NovaGold, it's no wonder Barrick will take any shares it can get at us\$16. But that's less than the recent market price and less than the share price high before the bid. And it means there is no premium in the offer.
- The NovaGold Board advises shareholders that the Barrick bid does not provide full value for the Company and recommends that shareholders do not tender their shares to the offer. Shares that have been tendered can – and should – be withdrawn. Major shareholders have indicated they will not tender to a us\$16 per share bid.

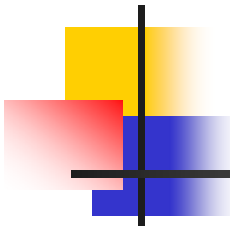


**NovaGold**  
RESOURCES INC.

## Reject the undervalued Barrick bid.


Do NOT tender your shares. Withdraw any tendered shares.

Vancouver Sun 全面廣告

- 
- 
- ・その後バリク社は獲得したNova社株式を市場を通じて売却。
  - ・他方、ドンリンクリークにおけるJVにおいては、権益移転条件の認識について両社で温度差があることは明らかで、果たして07年秋のバンカブルFSの完成とこれに伴う権益移転はスムーズに行われるのかは業界の関心事であった。
  - ・ところが、バンカブルFS作成の期限である今年11月、両社は和解を発表。

Daily News Tuesday, November 13, 2007

## **NovaGold and Barrick agree to work together at Donlin Creek**



---

Vancouver - After long legal disputes and numerous nasty words, NovaGold Resources (NG-T, NG-X) and Barrick Gold (ABX-T, ABX-N) have decided to bury the hatchet and work together to advance the large scale, low grade Donlin Creek gold project in Alaska.

The agreement calls for a new limited liability company, jointly owned by NovaGold and Barrick on a 50/50 basis, to develop the mega gold project. The companies have agreed to drop all lawsuits against each other. And the Grace claims, which lie adjacent to Galore Creek and are currently held by Barrick, will be sold to Galore Creek Mining.

“We are very excited to see the project move forward,” says NovaGold president and CEO Rick Van Nieuwenhuysen. “It was obviously in the best interests of both companies to find a win-win situation, so we negotiated an agreement that allows both companies to play an active role in developing one of the world’s largest undeveloped gold deposits.”

# NovaGold and Teck Cominco Suspend Construction at Galore Creek

*Joint investor conference call*

*Monday, November 26 at 9:00 am EST (6:00 am PST)*




---

*Dial-in 1-866-898-9626*

November 26, 2007 - Vancouver, British Columbia - **NovaGold Resources Inc. (AMEX: NG, TSX: NG) and Teck Cominco Limited (TSX: TCK.A, TCK.B; NYSE: TCK )** today announced they will suspend construction activities at the Galore Creek copper-gold-silver project in northwestern British Columbia. A recent review and completion of the first season of construction indicate substantially **higher capital costs and a longer construction schedule** for the project. This, combined with **reduced operating margins as a result of the stronger Canadian dollar**, would make the project, as now conceived and permitted, uneconomic at current consensus long-term metal prices.

NovaGold and Teck Cominco continue to view the property as a substantial resource and will initiate a comprehensive review to evaluate alternative development strategies. The Galore Creek partnership will conduct an **orderly suspension of construction activities** and will work with employees, the Tahltan Nation, local communities and other stakeholders to minimize the impacts of this decision.



In April 2007, NovaGold retained AMEC Americas Limited, an independent engineering firm, to review the **October 2006 Galore Creek Feasibility Study** and commence project engineering. The review covered the entire project with a focus on construction of the mine facilities and tailings and water management structures. By mid-October 2007, AMEC preliminary work indicated it expected capital costs would be significantly higher than originally estimated. As a result, NovaGold and Teck Cominco commenced a project strategy review, involving seven engineering teams, to assess the AMEC work. Estimated costs have continued to increase during this review, and NovaGold and Teck Cominco now have sufficient information to indicate that the capital cost of the project could approach **as much as \$5 billion**. The engineering review is ongoing.

Although there have been changes in scope from the original feasibility study, the **largest portion of the capital cost increase** is related to the complex sequencing of activities necessary to build the **tailings dam and water management structures**, and the resulting extension of the construction schedule by **18 to 24 months**. The project has **also been affected by the rapidly escalating capital costs** affecting major construction projects world-wide.



---

BC州政府も衝撃。

・州内最大のプロジェクトで、テックの参入時には、「BC州の投資環境を改めて世界に理解させる」契機など、マイニングの振興を計る州政府は、自信を深めていた。

また10/1にはガロアFSが策定する送電計画に対して、州政府も追加出資することを決め、北西部のさらなる開発のため、送電容量の倍増を発表していた。

第一回の環太平洋フォーラムの開催、鉱業大臣のその後アジア各国への訪問など、投資環境改善のアピールに力を入れていたところ。