

2004年非鉄メジャーの動向

希少金属備蓄グループ 企画チームサブリーダー
 (前金属資源開発調査企画グループ 調査チーム)
 sekimoto-maki@jogmec.go.jp

関本 真紀

1990年代より中国の経済成長等による非鉄金属需要の拡大とそれに伴う金属価格の高水準化により、非鉄金属市場は順調に拡大し、特に2003年秋以降、非鉄金属市場は活況を呈している。また、世界的な非鉄金属関連企業（非鉄メジャー）は、企業買収等により収益力を高めるとともに、資源供給のシェアを拡大し、非鉄金属企業の世界的な集中化が進展している。

このような情勢を踏まえ、金属資源開発調査企画グループでは、「非鉄メジャーとは何か、何をしてきたか、何をしようとしているのか」、その企業戦略及び動向を分析するための資料として、1998年から毎年、各社のアニュアルレポートをベースに、世界のメジャーの企業概要、事業内容、探鉱戦略等についての取りまとめを行っている。ここでは、大手非鉄企業20社の2003～2004年の活動状況の総括を報告する。なお、各企業毎に活動状況を取りまとめた最終報告書は別途、「非鉄メジャーの動向2004」として発行する予定である。

1. 調査対象企業

調査対象企業は2003年度掲載企業16社に最近話題となっている4社（Norilsk Nickel、Harmony Gold Mining Co., Ltd.、Antofagasta plc、Xstrata plc）を加え以下の20社とした。

- ・Anglo American plc
- ・Rio Tinto pl
- ・BHP Billiton Ltd.
- ・Cia Vale do Rio Doce
- ・Newmont Mining Corp.
- ・Inco Ltd.
- ・WMC Ltd.
- ・Gold Fields Ltd.
- ・Barrick Gold Corp.
- ・Noranda Inc.
- ・Placer Dome Inc.
- ・Phelps Dodge Corp.
- ・Teck Cominco Ltd.
- ・Freeport McMoRan Copper & Gold Inc.
- ・Corporation Nacional del Cobre de Chili
- ・Grupo Mexico, S.A. de C.V.
- ・Norilsk Nickel (MMC) JSC
- ・Harmony Gold Mining Co., Ltd.
- ・Antofagasta plc
- ・Xstrata plc

なお、4社の追加理由は以下のようなトピックに注目したことによる。

- ・Norilsk Nickel社：ニッケル生産世界第1位、Gold Fields社の権益取得など
- ・Harmony Gold Mining Co Ltd：金生産量世界第6位、Gold Fields社の買収案を提示など
- ・Antofagasta plc：銅鉱石生産世界10位、Los Pelambres銅鉱山増強計画（日本企業5社とともに検討）など
- ・Xstrata plc：MIM買収、Las Bambas落札、WMC買収提案など

2. 調査対象非鉄メジャー20社の事業展開

調査対象とした20社は事業展開においても多様化しているが、コアビジネスや事業内容の特徴から分類すると次のようになる（表1参照）。

表1 主要非鉄メジャーの鉱種別生産推移(2001～2003年)

企業名	銅(千t)		亜鉛(千t)		ニッケル(千t)		金(t)	銀(t)
	鉱石	地金	鉱石	地金	鉱石	地金		
1.Anglo American社	663.0	206.0	374.0	240.6	38.5	29.0	8.84	192.6
2.Rio Tinto Group	761.4	311.0	114.3		6.0	3.5	61.84	531.6
3.BHP Billiton社	912.5	262.2	214.6		48.0	80.3	4.01	1,285.5
4.Rio Doce社(CVRD)								
5.Newmont社	155.6		54.6				233.59	264.3
6.CODELCO	1,672.9	1,485.0						295.0
7.Barrick Gold社							171.96	592.0
8.Freeport McMoRan Copper & Gold社	493.4	302.9					64.18	135.2
9.Gold Fields社							130.77	
10.Phelps Dodge社	990.2	927.7	13.2					
11.Noranda社	288.8	380.6	566.3	184.6	41.0	56.8		316.4
12.Grupo Mexico社	660.3	586.2	136.5	101.0				527.9
13.Inco社	91.1	91.1			158.9	154.8		
14.Placer Dome社	192.9	147.0					123.62	143.7
15.Teck Cominco社	181.2		825.7	388.9			8.75	329.1
16.WMC Resources社					117.7	61.4		
17.Xstrata社	398.0	211.4	314.5	641.3			17.58	401.9
18.Norilsk Nickel社	452.0	451.0			239.0	239.0	37.17	
19.Antofagasta社	289.4	93.4						
20.Harmony Gold Mining社							117.54	
A.非鉄メジャー20社の総生産量	8,202.7	5,455.5	2,613.7	1,556.4	649.1	624.8	979.85	5,015.2
B.世界の生産量	13,676	15,237	9,168	9,807	1,284	1,208	2,349	13,208
C.20社の生産比率(A/B×100%)	60	36	29	16	51	52	42	38

注:Raw Materials Group(2004年11月)による権益分生産量を示す。
WBMSによる世界生産量に基づき20社の生産比率を算出。

銅部門に特化: CODELCO、Phelps Dodge社、Antofagasta社、Grupo Mexico社、Freeport McMoRan Copper社

ニッケル部門に特化: Inco社、WMC Resources社

金部門に特化: Newmont社、Barrick Gold社、Gold Fields社、Placer Dome社、Harmony Gold Mining社

多角事業化: Anglo American社、Rio Tinto社、BHP Billiton社、Noranda社、Teck Cominco社、Xstrata社、Norilsk Nickel社、CVRD

なお、Xstrata社とNorilsk社は企業買収により、最近、多角事業化への戦略が見られる。

また、CVRDは世界的な鉄鉱石やマンガン鉱石の生産者であるが、最近銅鉱山開発にも力を注いでおり、2011年までに5つの銅プロジェクトが始動されると言われる。

また、ベースメタル生産の業態別で見ると、
鉱山部門に集中: Anglo American社、Rio Tinto社、BHP Billiton社、Teck Cominco社、Antofagasta社、WMC Resources社、Noranda社

鉱山-製錬一貫体制型: CODELCO、Phelps Dodge社、Grupo Mexico社、Freeport McMoRan Copper社、Inco社、Xstrata社、Norilsk Nickel社

3. 非鉄メジャー 20 社の世界生産に占める位置と主要鉱山

(1) 世界生産に占める位置

2003年における非鉄メジャー 20 社（権益分生産）の世界生産に占める比率と上位 4 社は次のとおりとなっている（表 2）。

銅 鉱 石(60%) : CODELCO、Phelps Dodge 社、
BHP Billiton 社、Rio Tinto 社
銅 地 金(36%) : CODELCO、Phelps Dodge 社、
Grupo Mexico 社、Norilsk Nickel 社
亜鉛鉱石(29%) : Teck Cominco 社、Noranda 社、

Anglo American 社、Xstrata 社
亜鉛地金(16%) : Xstrata 社、Teck Cominco 社、
Anglo American、Noranda 社
ニッケル鉱石(51%) : Norilsk Nickel 社、Inco 社、WMC
Resources 社、BHP Billiton 社
ニッケル地金(52%) : Norilsk Nickel 社、Inco 社、BHP
Billiton 社、WMC Resources 社
金 生 産(42%) : Newmont 社、Barick Gold
社、Gold Fields 社、Placer
Dome 社、Harmony Gold 社
銀 生 産(38%) : BHP Billiton 社、Barick Gold 社、
Rio Tinto 社、Grupo Mexico 社

表 2 主要非鉄メジャーの鉱種別生産推移（2001～2003年）

(1) 銅鉱石

順位 (2003年)	企業名	2003年生産		2002年生産		2001年生産	
		千t	世界(%)	千t	世界(%)	千t	世界(%)
1	CODELCO	1,672.9	12.2	1,630.9	12.0	1,699.2	12.4
2	Phelps Dodge社	990.2	7.2	961.5	7.1	1,083.7	7.9
3	BHP Billiton社	912.5	6.7	832.0	6.1	980.9	7.2
4	Rio Tinto Group	761.4	5.6	732.1	5.4	719.9	5.3
5	Anglo American社	663.0	4.8	694.2	5.1	512.5	3.7
6	Grupo Mexico社	660.3	4.8	683.4	5.0	750.2	5.5
7	KGHM Polska Miedz SA	530.0	3.9	505.0	3.7	500.0	3.7
8	Freeport McMoRan Copper & Gold社	493.4	3.6	582.3	4.3	532.4	3.9
9	Norilsk Nickel社	452.0	3.3	294.0	2.2	314.0	2.3
10	Xstrata plc	398.0	2.9				
11	Antofagasta社	289.4	2.1	289.3	2.1	286.3	2.1
12	Noranda社	288.8	2.1	325.6	2.4	266.6	2.0
	合 計	8,111.9	59.2	7,530.3	55.4	7,645.7	56.0

(2) 亜鉛鉱石

順位 (2003年)	企業名	2003年生産		2002年生産		2001年生産	
		千t	世界(%)	千t	世界(%)	千t	世界(%)
1	Teck Cominco社	825.7	9.0	714.3	8.1	731.0	8.2
2	Zinifex Ltd(Pasminco Ltd)	629.4	6.8	760.0	8.6	860.8	9.6
3	Noranda社	566.3	6.2	504.6	5.7	481.9	5.4
4	Anglo American社	374.0	4.1	219.6	2.5	168.6	1.9
5	Xstrata社	314.5	3.4	69.9	0.8	77.7	0.9
6	Volcan Cia Minera SA	281.3	3.1	319.6	3.6	345.9	3.9
7	Industrias Penoles SA	225.5	2.5	254.3	2.9	191.9	2.1
8	BHP Billiton社	214.6	2.3	190.7	2.2	139.6	1.6
9	Outokumpu Oyj	188.4	2.0	49.1	0.6	166.3	1.9
10	Empresa Minera los Quenuales	186.8	2.0				
	合 計	3,806.5	41.4	3,012.2	34.2	3,163.7	35.5

(3) ニッケル鉱石

順位 (2003年)	企業名	2003年生産		2002年生産		2001年生産	
		千t	世界(%)	千t	世界(%)	千t	世界(%)
1	Norilsk Nickel社	239.0	18.5	203.5	16.1	200.5	16.1
2	Inco社	158.9	12.3	169.6	13.4	180.4	14.5
3	WMC Resources社	117.7	9.1	106.4	8.4	104.6	8.4
4	PT Antam Tbk	60.0	4.7	60.0	4.7	40.0	3.2
5	State of Cuba	55.0	4.3	55.5	4.4	55.5	4.5
6	BHP Billiton社	48.0	3.7	44.0	3.5	38.5	3.1
7	Noranda社	41.0	3.2	40.9	3.2	37.9	3.0
8	State of China	40.0	3.1	40.0	3.2	40.0	3.2
9	Anglo American社	38.5	3.0	36.8	2.9	34.4	2.8
10	Eramet-SLN	36.0	2.8	30.0	2.4	33.0	2.7
	合 計	834.1	64.7	786.7	62.2	764.8	61.5

(4) 金鉱石

順位 (2003年)	企業名	2003年生産		2002年生産		2001年生産	
		千t	世界(%)	千t	世界(%)	千t	世界(%)
1	Newmont社	233.6	9.1	229.7	8.8	168.2	6.4
2	Barrick Gold社	172.0	6.7	176.2	6.8	115.3	4.4
3	Gold Fields社	130.8	5.1	136.0	5.2	131.3	5.0
4	Placer Dome社	123.6	4.8	93.9	3.6	85.6	3.2
5	Harmony Gold Mining社	117.5	4.6	98.5	3.8	75.0	2.8
6	Freeport McMoRan Copper & Gold社	64.2	2.5	59.8	2.3	68.6	2.6
7	Rio Tinto Group	61.8	2.4	67.9	2.6	82.1	3.1
8	Navoi Mining & Metallurgical	61.4	2.4	62.0	2.4	60.4	2.3
9	Kinross Gold Corp	52.0	2.0	26.8	1.0	28.3	1.1
10	Ashanti Ltd	47.2	1.8	48.1	1.8	49.1	1.9
11	Cia de Minas Buenaventura	45.8	1.8	39.0	1.5	32.1	1.2
12	Norilsk Nickel社	37.2	1.5	32.0	1.2	4.0	0.2
	合 計	1,147.1	44.7	1,069.9	41.0	900.0	34.2

注:Raw Materials Group(2004年11月)による権益分生産量を示す。

(2) 主要鉱山

2003年生産実績で、銅・金の生産上位20鉱山及び亜鉛・ニッケルの生産上位10鉱山を検討したところ以下のことが明らかになった。

銅の生産上位20鉱山で、世界生産量の47%を占めており、2003年生産ベースで平均マインライフ(埋蔵量/生産量)は31年程度である(表3)。

亜鉛生産上位10鉱山で、世界生産量の31%

を占めており、2003年生産ベースで平均マインライフは15年程度である(表4)。

ニッケル生産上位10鉱山で、世界生産量の52%を占めており、2003年生産ベースで平均マインライフは22年程度である(表5)。

金の生産上位20鉱山で、世界生産量の32%を占めており、2003年生産ベースで平均マインライフは17年程度である(表6)。

表3 銅生産上位20鉱山(2003年)

順位	鉱山名	所在国	銅生産量 (千t)	採掘方法	権益の保有状況(%)	埋蔵量		
						百万t	品位(%)	銅量(百万t)
1	Escondida	チリ	847.0	OP	BHP Billiton(57.5), Rio Tinto plc(30), 三菱(8), 日鉱金属(2), IFX(2.5)	1,438	1.19	17.1
2	Chuquibambilla	チリ	467.0	OP	CODELCO	2,750	0.86	23.7
3	Grasberg/Ertsberg	インドネシア	444.0	OP/UG	FCX(81.3), PT Indocopper(9.4), 政府(9.4)	2,696	1.08	29.1
4	Morenci	米国	382.1	OP	Phelps Dodge(85), 住友(15)	3,013	0.27	8.1
5	El Teniente	チリ	335.0	UG	CODELCO(100)	2,550	1.00	25.5
6	Los Pelambres	チリ	326.7	OP	Antofagasta(60), 日鉱金属(15), 三菱(15), 丸紅(8.75), 三井物産(1.25)	2,074	0.65	13.5
7	Collahuasi	チリ	319.7	OP	Anglo American(44), Falconbridge(44), 三井物産(6.9), 三井金属(1.5), 日鉱金属(3.6)	1,808	0.91	16.5
8	Radomiro Tomic(SX-EW)	チリ	300.0	OP	CODELCO(100)	2,510	0.59	14.8
9	Batu Hijau	インドネシア	287.6	OP	Newmont Mining(45), 住友(32.5), PT Pukuafu(20), 三菱(2.5)	1,055	0.52	5.5
10	Bingham Canyon	米国	281.8	OP	Rio Tinto plc(100)	557	0.51	2.8
11	Oktyabrsky	ロシア	275.0	UG	Norilsk Nickel(100)	91	5.60	5.1
12	Grasberg Expansion	インドネシア	271.8	OP/UG	PT Freeport Indonesia(60), Rio Tinto plc(40)	222	1.42	3.2
13	Dzhezkazgan	カザフスタン	270.0	UG	Samsun(42.5), 政府(10), UBS Investment Bank(10)	700	1.00	7.0
14	Rudna	ポーランド	270.0	UG	KGHM Polska Miedz SA(100)	279	2.15	6.0
15	Antamina	ペルー	252.4	OP	BHP Billiton(33.8), Noranda(33.8), Teck Cominco(22.5), 三菱商事(10)	485	1.22	5.9
16	Andina	チリ	235.8	OP/UG	CODELCO(100)	400	1.06	4.2
17	El Abra(SX-EW)	チリ	226.6	OP	Phelps Dodge(51), CODELCO(49)	668	0.42	2.8
18	La Candelaria	チリ	212.7	OP	Phelps Dodge(80), 住友(20)	341	0.83	2.8
19	Mount Isa	豪州	199.3	UG	Xstrata plc(100)	74	3.30	2.4
20	Alumbra	アルゼンチン	198.5	OP	Xstrata plc(50), Wheaton River(37.5), Northern Orion(12.5)	372	0.51	1.9
6,403.0(世界生産の47%)						24,083	0.82	197.9

注:Raw Materials Group(2004年11月)に基づき作成

表4 亜鉛生産上位10鉱山(2003年)

順位	鉱山名	所在国	亜鉛生産量 (千t)	採掘方法	権益の保有状況(%)	埋蔵量		
						百万t	品位(%)	亜鉛量(百万t)
1	Red Dog	米国	579.3	OP	Teck Cominco(100)	81.6	18.0	14.7
2	Century	豪州	502.9	OP	Zinifex(100)	68.8	11.8	8.1
3	Antamina	ペルー	362.7	OP	BHP Billiton(33.8), Noranda(33.8) Teck Cominco(22.5), 三菱商事(10)	485.0	1.0	4.9
4	Brunswick	カナダ	286.5	UG	Noranda(100)	19.2	9.1	1.7
5	Rampura-Agucha	インド	275.0	OP	Hindustan Zinc(100)	27.1	13.7	3.7
6	Tara	アイルランド	188.4	UG	Boliden AB(100)	16.9	9.3	1.6
7	McArthur River	豪州	173.3	UG	Xstrata plc(75), 日鉱金属(12.5), 丸紅(6.25) 三井物産(6.25)	39.9	12.4	4.9
8	Mount Isa	豪州	169.4	UG	Xstrata plc(100)	10.4	6.1	0.6
9	Lisheen	アイルランド	169.3	UG	Anglo American plc(100)	9.9	12.4	1.2
10	Broken Hill	豪州	167.6	UG	Perilya(100)	11.7	7.8	0.9
2,874.4(世界生産の31%)								42.3

表5 ニッケル生産上位10鉱山(2003年)

順位	鉱山名	所在国	Ni生産量 (千t)	採掘方法	権益の保有状況(%)	埋蔵量		
						百万t	品位(%)	Ni量(百万t)
1	Inco Sudbury and Thompson	カナダ	117.0	UG	Inco(100)	230	1.42	3.27
2	Oktyabrsky	ロシア	100.0	UG	Norilsk Nickel(100)	91	1.95	1.77
3	Taimyrsky	ロシア	71.0	UG	Norilsk Nickel(100)	75	2.86	2.15
4	Soroako	インドネシア	70.2	OP	Inco(59), 住友金属(20.1), Young Poong(1.05)	91	1.73	1.57
5	Antam	インドネシア	60.0	OP	PT Antam Tbk	22	2.49	0.55
6	SLN(New Caledonia)	ニューカレドニア	60.0	OP	Eramet(60), 日新製鋼(10)	70	2.60	1.82
7	Mount Keith	豪州	50.0	OP	WMC Resources(100)	324	0.56	1.81
8	Montelibano	コロンビア	48.0	OP	BHP Billiton(100)	40	2.30	0.92
9	Agnew(Leinster)	豪州	41.8	UG	WMC Resources(100)	20	1.90	0.38
10	金川(Jinchuan)	中国	40.0	UG	金川集团有限公司	3	1.03	0.03
658.0(世界生産の52%)								14.27

注: 亜鉛及びニッケルのデータはRaw Materials Group(2004年11月)に基づき作成

表6 金生産上位20鉱山(2003年)

順位	鉱山名	所在国	金生産量 (t)	採掘方法	権益の保有状況(%)	埋蔵量		
						百万t	品位(g/t)	金量(t)
1	Yanacocha	ペルー	88.7	OP	Newmont Mining(51.4), Buenaventura(43.7), IFC(5)	950	1.03	979
2	Newmont Nevada	米国	79.6	OP/UG	Newmont Mining(100)	501	2.09	1,047
3	Muruntau	ウズベキスタン	58.0	OP	Navoi Mining(政府100)	666	3.35	2,231
4	Grasberg Expansion	インドネシア	56.1	OP/UG	PT Freeport Indonesia(60), Rio Tinto plc(40)	222	1.57	349
5	Betz Post	米国	48.5	OP	Barrick Gold(100)	100	4.90	490
6	Grasberg/Ertsberg	インドネシア	45.3	OP/UG	FCX(81.3), PT Indocopper(9.4), 政府(9.4)	2,696	0.98	2,642
7	Driefontein	南アフリカ	35.6	UG	Gold Fields(100)	109	7.70	839
8	Kloof	南アフリカ	33.8	UG	Gold Fields(100)	106	9.10	965
9	Cortez	米国	33.1	OP	Placer Dome(60), Rio Tinto plc(40)	233	1.70	396
10	Freegold	南アフリカ	32.5	UG	Harmony Gold Mining(100)	27	7.39	200
11	Pierina	ペルー	28.4	OP	Barrick Gold(100)	56	1.75	98
12	Super Pit	豪州	27.1	OP	Barrick Gold(50), Newmont Mining(50)	176	2.09	368
13	Pogera	P.N.G.	26.5	OP	Placer Dome(75), Durban Roodepoort Deep(15), Mineral Resources Enga(10)	65	3.40	221
14	Olimpiard	ロシア	26.0	OP	Norilsk Nickel(100)	135	5.20	702
15	Great Noligwa	南アフリカ	25.3	UG	Anglogold Ashanti(100)	19	9.22	175
16	Morila	マリ	24.7	OP	Anglogold Ashanti(40), Randgold(40), 政府(20)	26	3.74	97
17	Round Mountain	米国	24.4	OP	Barrick Gold(50), Kinross Gold(50)	163	0.62	101
18	Kumtor	キルギスタン	21.1	OP	Cameco(70), 政府(30)	25	3.43	86
19	Alumbra	アルゼンチン	20.8	OP	Xstrata plc(60), Wheaton River(37.5), Northern Orion(12.5)	372	0.60	223
20	Geita	タンザニア	20.6	OP	Anglogold Ashanti(50), Ashanti(50)	71	3.82	271
756.1(世界生産の32%)								12,479

注:Raw Materials Group(2004年11月)に基づき作成

今回調査した非鉄メジャー20社のうちCVRD社を除いて世界生産上位の鉱山のメジャー・シェアを保有している。

4. 非鉄メジャーの動向

銅・亜鉛・金・ニッケル等の非鉄金属の価格が最近高騰している。ロンドン金属取引所(LME)におけるセツルメント価格は、銅の場合、年平均価格は、2002年の1,558ドル/tから2003年には1,780ドル/tに上昇、さらに2004年は2866ドル/tまで高騰した。亜鉛の場合、2002年の779ドル/tから2003年には828ドル/tに上昇し、2004年平均は1,048ドル/tと4年ぶりに

1,000ドルの大台に達した。ニッケルについては、2002年の6,772ドル/tから2003年には9,540ドル/tに上昇し、2004年平均は13,830ドル/tであった。金のLMEスポット価格も2002年の310ドル/ozから2003年には364ドル/ozに上昇し、2004年平均は409ドル/ozに達した。

このような金属価格の高騰による増益に伴う潤沢なキャッシュフローを背景に、非鉄メジャーの利益活用戦略として次のようなものが指摘される。

企業買収
鉱山増産計画や新規鉱山の開発
探鉱活動の強化

企業買収については、Norilsk Nickel 社及び Xstrata 社が特筆される。Norilsk Nickel 社は、2003年に米国の Stillwater 社の権益 51%を買収するとともに、その後の株式の公募により Stillwater 社の権益 55.4%を確保した。さらに、Norilsk Nickel 社は金鉱業に進出するため 2003年にロシア国内の金鉱山（Lenzoloto、Matrosoy）を買収するとともに、2004年には Gold Fields 社の権益 20%を買収した。Xstrata 社は強引とも思われる買収により主要な銅・亜鉛生産者の地位を確保し、2003年の企業別世界銅鉱石生産で 10 位、2003年企業別亜鉛鉱石生産で 5 位となった。Xstrata 社は 2003年に MIM Holding 社を 33 億豪ドルで買収するとともに、2004年以降も豪州の WMC Resources 社の買収に意欲を示し、敵対的買収を仕掛けたが、2005年 3 月、BHP Billiton 社が 92 億豪ドルで WMC 社を買収する見通しとなった。また、カナダ最大の非鉄大手 Noranda 社の買収をめぐる中国の Minmetals 社・CVRD・Extrata 社・BHP Billiton 社・Anglo American 社などが関心を持ち、一時、中国の Minmetals 社が独占的交渉権を得たが、結局不調に終わり、2005年 3 月に Noranda 社が 25 億ドルで Falconbridge との合併計画を発表し、買収を巡る動きに一応の終止符が打たれた。Harmony Gold 社も Gold Fields 社買収の動きがある。しかしながら、低コストによる企業買収は金属価格が高騰する時期は不利であり、価格が下降局面になるまで企業買収を控える非鉄メジャーも多いと考えられることから、2001年における総額 570 億ドルの BHP Billiton 社のような大型合併劇は当分ないとみる筋もある。

鉱山増産計画や新規鉱山の開発については、BHP Billiton 社による Escondida 鉱山の生産能力増強計画（870 百万 US ドルを投じて 180 千 t/年規模の SXEW プラントの建設）の他、Spence 銅鉱山（生産能力 200 千 t/年）の開発決定がある。その他では、CODELCO の Gaby Sur、Phelps Dodge 社・住友金属鉱山

による Cerro Verde 社、CVRD によるブラジル・カラジャス地域の銅鉱山開発案件等がある。また、Xstrata 社は 2003年 8 月に実施されたペルーの Las Bambas 銅鉱山開発の入札において 121 百万 US ドルで落札している。

探鉱活動の強化については、Metals Economics Group によると、世界のベースメタル・金・白金・ダイヤモンドの探鉱費は 1997 年の 52 億 US ドルをピークに 5 年連続減少し、2002 年は 19 億 US ドルの低水準に達した。その後、2003 年には 24 億 US ドル、2004 年の予算ベースで 38 億 US ドルと増加傾向にある。この探鉱費の増加は、非鉄メジャーの増加分もあるが、金属価格の高騰という追い風の環境下でのジュニアの探鉱意欲が増したことや、過去に積み立てた探鉱資金の充当等がその増加の要因であろう。また、2004 年の探鉱予算の特徴として、レイトステージ探鉱（鉱量確定調査、F/S 調査）やマインサイト探鉱（既知鉱山周辺調査）の予算が前年比でそれぞれ約 8 割増と大幅に増加した。レイトステージ探鉱については、価格低迷時に開発が見送られていた案件が昨今の金属価格高騰でフィージブルになったこと、マインサイト探鉱については、主にメジャー企業による昨今の増産による鉱量減に対応するための中期的な鉱量拡大への対応と見られ、今後もこの傾向は続くものとみられる。

2004 年探鉱予算を地域別にみると、中南米（世界の 22%）、カナダ（同 20%）、アフリカ（同 16%）、豪州（13%）、米国（8%）、太平洋/東南アジア（4%）、ロシアや中国を含むその他地域（17%）となっている（図 1）。

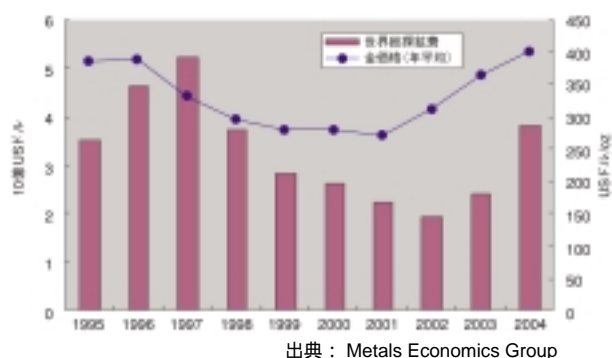


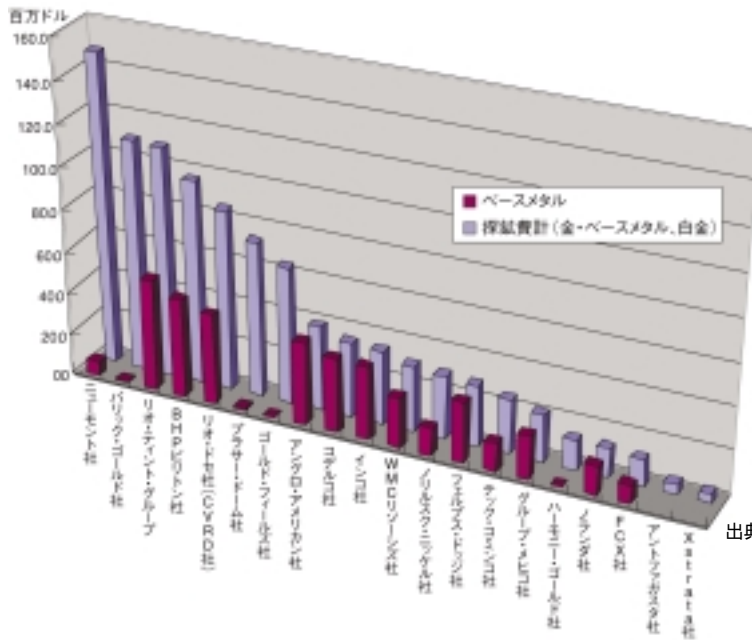
図 1 世界の探鉱予算の推移

非鉄メジャーの2004年探鉱費の上位には、

- ・Newmont 社 (148 百万 US ドル)
- ・Barrick Gold 社 (110 百万 US ドル)
- ・Rio Tinto 社 (110 百万 US ドル)
- ・BHP Billiton 社 (97 百万 US ドル)
- ・CVRD (86 百万 US ドル)
- ・Placer Dome 社 (74 百万 US ドル)
- ・Gold Fields 社 (65 百万 US ドル)
- ・Anglo American 社 (40 百万 US ドル)
- ・CODELCO (36 百万 US ドル)
- ・Inco 社 (30 百万 US ドル)

- ・WMC Resources 社 (31 百万 US ドル)
 - ・Norilsk Nickel 社 (30 百万 US ドル)
 - ・Phelps Dodge 社 (29 百万 US ドル)
 - ・Teck Cominco 社 (26 百万 US ドル)
 - ・Grupo Mexico 社 (22 百万 US ドル)
 - ・Harmony Gold 社 (14 百万 US ドル)
 - ・Noranda 社 (14 百万 US ドル)
 - ・Freeport McMoRan 社 (13 百万 US ドル)
- 等がある (図2)

(2005.4.19)



出典：Metals Economics Group

図2 非鉄メジャー 20社の探鉱予算 (2004年)