



**РИСКИ И ВОЗМОЖНОСТИ
ГОРНОПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В
КОНТЕКСТЕ РАЗВИТИЯ ИНТЕГРАЦИОННЫХ
ПРОЦЕССОВ В ЕВРАЗИИ
(риски недропользования в сфере
твердых полезных ископаемых)**



Риски недропользования

Цели ЕврАзЭС – обеспечение сбалансированного роста национальных экономик стран-участников и стабильности их развития на основе сближения, гармонизации и унификации национальных законодательств для создания общего правового пространства, При этом среди вопросов интеграции согласованное развитие недропользования фактически остается в тени, как и сопровождающие этот процесс риски.

Риски в бизнесе – это возможность получить материальный или финансовый ущерб в результате принятия неоптимальных управленческих решений; понятие риска распространяется также на размер ущерба.



Риски недропользования

Предпосылки рисков в недропользовании связаны с тем, что:

- объекты бизнеса – природные образования, отличающиеся друг от друга;
- их выявление и оценка требуют значительных затрат времени и средств;
- основное средство продвижения продуктов горной промышленности на рынке – снижение цен и доходов;
- экономические кризисы приводит к снижению спроса на продукты недропользования и цен;
- ресурсы невозполнимы; в первую очередь добываются ресурсы с низкой себестоимостью продукции; в итоге экономические показатели имеют тенденцию к постоянному ухудшению.



Риски недропользования

Факторы рисков –

внутренние ошибки разного рода, в том числе:

- оценок запасов и содержаний компонентов в недрах и в добытом сырье,
- прогноза выпуска готовой продукции;
- оценок условий отработки (производственной мощности предприятия и себестоимости добычи) и переработки руд;
- определения экономических показателей.

Эти ошибки могут быть снижены дополнительными исследованиями, что требует дополнительных затрат средств и времени;



Риски недропользования

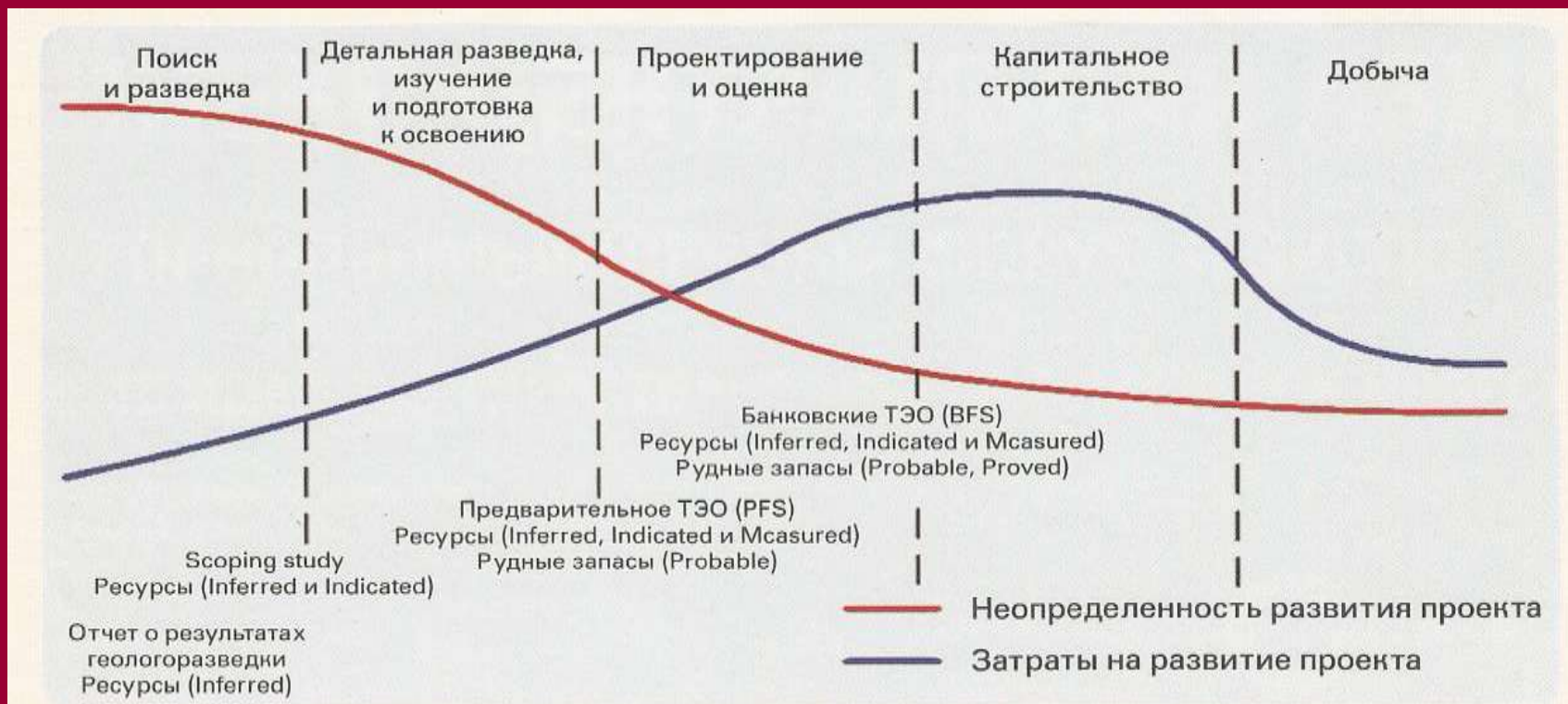
внешние факторы:

- нерегулируемая динамика рынков минерального сырья;
- колебания рыночных цен на готовую продукцию и рост капитальных затрат и производственных издержек;
- волатильность цен продукции, валютных курсов, инфляция;
- изменение экономических, социальных, политических условий;
- смещение бизнеса в районы со слаборазвитой инфраструктурой;
- рост требований к социальным условиям и охране окружающей среды;
- нехватка квалифицированных кадров;
- стремление стран к национализации недр;
- коррупция в среде управления недрами.



Риски недропользования

Динамика рисков. Содержание горно-геологических проектов, их неопределенность, затраты и риски меняются по мере их развития.





Риски недропользования

На этапе поисков и оценки месторождений риск невозврата инвестиций наиболее высок.

В процессе разведки оценивается влияние факторов риска, обусловленных качеством работ: плотностью разведочной сети, бурением, опробованием, аналитическими исследованиями, моделированием, геологической интерпретацией. Поэтапная оценка рисков обеспечивает их снижение, позволяет минимизировать затраты, повышать капитализацию объекта, при необходимости – отказаться от развития проекта.

Для каждого месторождения **набор рисков уникален**, однако подход к их выявлению и минимизации влияния может быть систематизирован.



Риски недропользования

На стадии ***Greenfield*** оценивается качество разведки (Quality Assessment/Quality Control – QA/QC) и возможности минимизации ее недостатков.

На ***Scoping***-стадии (обоснование инвестиций) оценивается потенциальная прибыльность проекта в условиях геологических рисков: определены запасы, содержания, но горнотехнические и технологические риски остаются неизмеренными; кроме того, могут быть существенными ценовые риски.



Риски недропользования

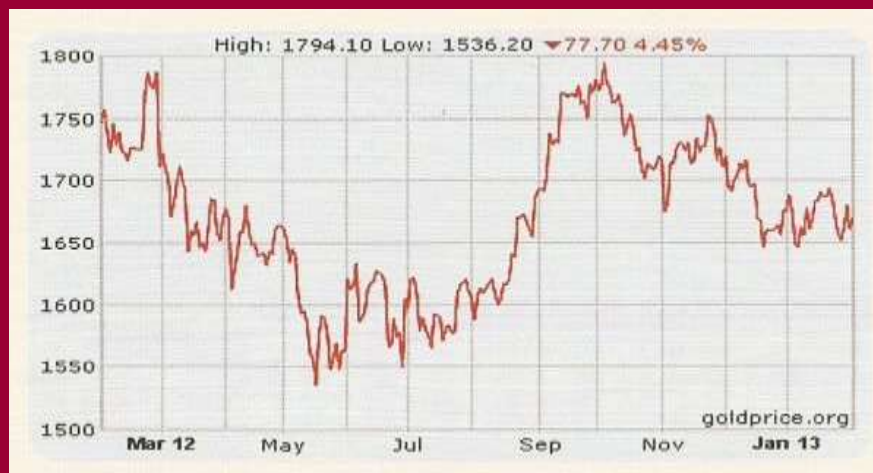
Цены на золото с 1997 г. по январь 2011 г.



Источник: NanOcci Advisors Inc., World Gold Council



Риски недропользования



На этой стадии выявляются основные риски, связанные с добычей, переработкой руд, инфраструктурой, экологией, маркетингом и экономикой. Погрешность оценок высока (40-60%); нет ответа о перспективах проекта, но определена его общая концепция. Крупные риски указывают на бесперспективность дальнейших работ.



Риски недропользования

На ***Prefeasibility***-стадии (PFS – ТЭО строительства) обосновывается системы разработки, технологические регламенты, вопросы логистики, энерго-, водо-теплообеспечения, строительства зданий и сооружений, вопросы экологии, проводится анализ реализации продукции. В результате определяются капитальные (CAPEX) и операционные (OPEX) расходы, ФОР, модель денежных потоков (DCF) – как минимум на 20-летнюю перспективу; погрешность 25-40%. Требования к содержанию ***Feasibility***-стадии (FS, или ***Bankable Feasibility***-стадии – BFS – банковскому ТЭО) решаются инвестором. Отличие BFS от FS заключается в документальном подтверждении экономических параметров; рисков, которые могут повлиять на эффективность проекта, не остается – погрешности в диапазоне 10-15%.

На стадии добычи ситуация с рисками достаточно стандартна во всех странах – ведущее значение имеют инфляция и волатильность цен и валют.



Риски недропользования

Состояние интеграции в ЕврАзЭС и пути ее развития в недропользовании

Фактическая интеграция стран-членов ЕврАзЭС значительно отстает от институциональной из-за условий самостоятельного развития отдельных государств и фактических результатов интеграции.

По мнению специалистов, важнейшей задачей интеграции в ЕврАзЭС является создание крупных финансовых компаний, банков, валютных и фондовых бирж.

Наряду с этим, важную роль должно играть единое информационное обеспечение горной промышленности ЕврАзЭС, обеспечение прозрачности деятельности с учетом рисков и перехода на международные стандарты отчетности в недропользовании.



Риски недропользования

ЕврАзЭС входит в число стран с богатейшими запасами полезных ископаемых. При этом обширные территории и, прежде всего, России остаются не исследованными на наличие запасов полезных ископаемых.

Страны ЕврАзЭС располагают необходимыми предпосылками для расширения инвестиций в геологоразведку на основе реформирования нормативно-правовой базы и развития рынков капитала. Для решения проблемы необходимо: 1) принятие международно признанной системы классификации минеральных природных ресурсов и запасов; 2) реформирование законодательства в стратегических секторах экономики для стимулирования инвестиций; 3) проведение финансовых реформ для развития рынков капитала в горнодобывающей отрасли; 4) защита прав собственности для стимулирования инвестиций в геологоразведку.



Риски недропользования

Рекомендации по минимизации рисков недропользования в ЕвразЭС:

1) Развитие правовых основ юниорного бизнеса для восполнения сырьевой базы.

При поисках месторождений в СНГ риски более существенны в сравнении с другими промышленно развитыми странами. В российском недропользовании сохраняется механизм государственной монополии. Компании-подрядчики не имеют материальных стимулов к открытию месторождений и не застрахованы от отрицательных результатов. Такие результаты фактически принимает на себя заказчик (государство), и эти риски очень велики. Однако бизнес с высокими рисками не может быть сферой деятельности государства. Сложившуюся систему необходимо менять на основе существенного совершенствования действующего законодательства. В странах с развитым недропользованием поиски месторождений ведут частные юниорные компании за счет собственных и венчурных средств.



Риски недропользования

На фоне усложнения условий поисков для снижения рисков этих компаний государственные геологические службы обеспечивают повышение качества исходных материалов выполнением необходимых программ (глубинного картирования рудоносных регионов).

Для реализации подобного подхода необходима политическая воля законодателей ЕврАзЭС для преодоления возрастающих рисков в развитии минерально-сырьевой базы созданием системы юниорных компаний и их обеспечением современными геологическими материалами. Создание системы этих компаний отвечает интересам государственных и частных горных компаний, т.к. обеспечивает ускорение разведки за счет сторонних инвесторов, – и государственных органов управления недропользованием как механизм привлечения внебюджетного финансирования в геологоразведочные работы на ранних стадиях.



Риски недропользования

2) Развитие минерально-сырьевых биржевых площадок для финансового обеспечения недропользования.

Инвестиционная привлекательность геологической разведки в России крайне низка по ряду причин: 1) невозможности привлечения долгосрочных кредитов; 2) сложности, длительности, дороговизны получения лицензий и невозможности их передачи и продажи; 3) отсутствия механизма независимой оценки и высокой стоимости международного аудита; 4) несоответствия методик подсчета ресурсов и запасов мировым стандартам; 5) направленности законодательства о недропользовании на максимизацию финансовой выгоды для госбюджета; 6) существенной профессиональной деградации специалистов отрасли в связи с увеличением их возраста; 7) отсутствия публичных площадок по привлечению капитала в юниорные компании, тогда как создание таких площадок может обеспечить вовлечение уже существующих в России компаний в мировую систему стандартизации геологоразведочного бизнеса.



Риски недропользования

Это позволит:

- 1) создать доступ российским институциональным и частным инвесторам к сырьевым рынкам и расширить круг инвесторов;
- 2) повысить надежность разведки, обеспечить ее проведение по международным стандартам и ликвидировать дефицит сырьевой базы недропользования;
- 3) повысить уровень профессионализма специалистов.

По оценке специалистов, долгосрочные денежные средства в Российской Федерации имеются в достаточном количестве, но отсутствие специализированных площадок для сырьевого рынка затрудняет формирование юниорного бизнеса и привлечение инвестиций в недропользование в целом.



Риски недропользования

Российская Федерация уже предпринимает важные шаги для дальнейшего улучшения инвестиционного климата, а также для создания в России международных финансовых центров (Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа с 2013 г.).

Усилия по совершенствованию защиты прав инвесторов в законодательстве, коль скоро они будут осуществлены, позволят раскрыть потенциал стран-членов ЕврАзЭС в развитии инвестиций в геологоразведку и горную отрасль.



Риски недропользования

Благодарю за внимание!

77yezhov@mail.ru +79165490473