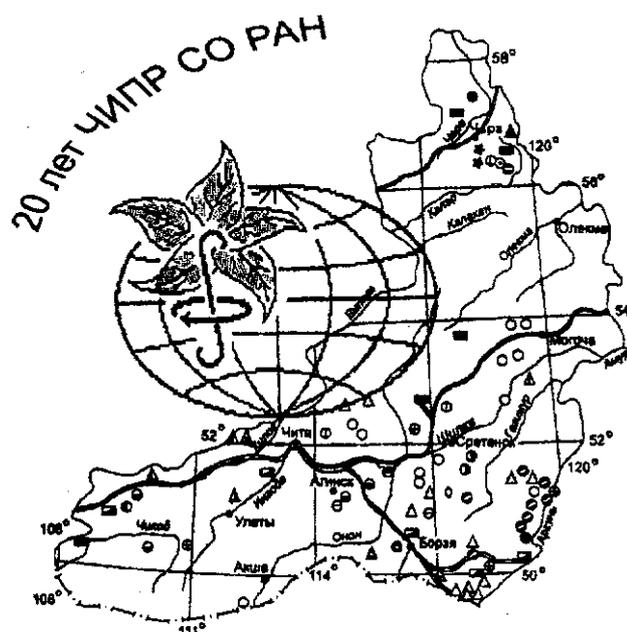


ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ ЗАБАЙКАЛЬЯ И ПРОБЛЕМЫ ПРИРОДОПОЛЬЗОВАНИЯ

*К 150-летию
Забайкальской области*



ЧИТА 2001 г.

РИСКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ГОРНОДОБЫВАЮЩУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Г.Ю. Боярко

Томский политехнический университет, г. Томск

Риск инвестиционного проекта определяется как вероятность возможного неосуществления реализации поставленных перед ним задач.

По возможным результатам риски можно подразделить на:

- *фатальный* - когда происходит полный или частичный невозврат вложенных средств;
- *негативный* - получение прибыли менее минимально допустимой нормы;
- *допустимый* - получение объемов прибыли меньше планируемого, но более минимально допустимой нормы прибыли;
- *упущенной выгоды* - получение проектной прибыли, но меньшей, чем при реализации более выгодных проектов.

По причинам возникновения риски инвестиций можно выделить две группы:

- *общие* или систематические (свойственные любому инвестиционному проекту) - политические, финансово-экономические, правовые и форс-мажорные;
- *специфические*, свойственные только отрасли реализации инвестиционных проектов.

Для горнодобывающей отрасли - это ***риски горного производства***.

Месторождения полезных ископаемых скрыты в недрах и их особенности, количественные и качественные характеристики, являющихся исходными данными при проектировании горных предприятий, могут быть определены на основании предшествующих геологических исследований (разведки) и только *приблизительно*. Степень этого приближения влияет на сходимость проектной и реально достигаемой величин прибыли от эксплуатации, что и определяет появление *горных* рисков инвестиций в горнодобывающую отрасль.

Возможные горно-геологические причины появления, не предусмотренных проектом убытков, и соответственно увеличения риска инвестиционного процесса:

- вновь выявленные негативные горнотехнические и инженерно-геологические условия эксплуатации - недостаточная устойчивость бортов карьера, необходимость дополнительного крепления подземных горных выработок, избыточная крепость вскрышных пород, избыточный водопиток, высокие эксплуатационные потери минерального сырья в недрах, избыточное разубоживание и др. - (*горнотехнический риск*):

- 1) при невозможности отработки месторождения - с фатальным исходом;
- 2) в остальных случаях - с негативными или допустимыми потерями за счет дополнительных, не предусмотренных проектом расходов:

- несоответствие фактических объемов добычи минерального сырья разведанным запасам (*геологический риск*)-,

1) при меньших объемах возможен допустимый, негативный и фатальный исход проекта;

2) при больших объемах появляется риск упущенной выгоды из-за недостатка построенных мощностей для реализации более крупного производства;

- недостижение проектных показателей обогащения минерального сырья (низкий выход в концентрат, высокие технологические потери) или получение товарного продукта более низкого качества (*технологический риск*) - возможен допустимый, негативный и фатальный исход проекта;

- появление не предусмотренных проектом дополнительных выбросов вредных веществ в окружающую среду (*экологический риск*) - возможен допустимый, негативный и фатальный исход проекта.

Риски упущенной выгоды в горнодобывающей отрасли могут появиться в процессе реализации инвестиционных проектов при появлении новых технологий разведки, добычи и переработки минерального сырья, когда финансовые средства уже вложены в устаревшее технологическое оборудование, а новая реконструкция не принесет существенной выгоды.

Из общих рисков в отношении горного производства следует выделить их отдельные позиции, свойственные только горнодобывающей отрасли:

- риски связанные с институтом лицензирования права недропользования:

1) *прединвестиционный риск* проигрыша конкурса или аукциона при получении права пользования недрами - исход фатальный ;

2) *риски неисполнения условий недропользования* (сроков реализации проекта, квоты добычи, специальных условий) - возможен допустимый, негативный и фатальный исход проекта;

- риски, связанные с налогами и платежами за право пользования недрами:

1) размер налога за пользование недрами дифференцирован от минимальной до максимальной ставки в зависимости от рентабельности месторождения; в принципе, он обратно пропорционален горному риску, но утверждается по субъективным признакам, и здесь возможны ошибки и появление нового *налогового риска* - с допустимыми и негативными убытками;

2) добыча минерального сырья, разведанного на собственные средства инвестора, не облагается платежами на воспроизводство минерально-сырьевой базы; здесь возникает *риск альтернативы* платы налога на воспроизводство МСБ с переложением геологического риска на государство или производство собственных геологоразведочных работ с соответствующим риском.

Инвестор, рассматривая эффективность своего инвестиционного проекта, ориентируется на получение минимального уровня нормы прибыли. Поэтому фатальный исход проекта и получение недопустимо малого уровня прибыли для него неприемлемы, а желателен допустимый уровень риска и отсутствие риска упущенной выгоды. На стадии проектирования горного производства необходимо произвести анализ возможных причин появления убытков как из группы общего риска, так и по позициям горного риска: горнотехнического, геологического, технологического, экологического и др. Для этого, по аналогии с государственной экспертизой геологической информации, ему необходимо произвести собственную экспертную оценку имеющейся горно-геологической информации. По осваиваемому объекту (месторождению, участку недр со сквозной лицензией на поиски, разведку и эксплуатацию и др.), а при необходимости и заверку достоверности этой информации контрольными работами (геологическими, лабораторно-технологическими и др.). Последнее наиболее актуально в условиях появления фактов подлога геологической и технологической информации.