© И.С. Докучаева, 2007

УДК 65.011.12

*И.С. Докучаева*

# *РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ДОБЫЧУ ЗОЛОТА*

**Семинар № 21**

Экономический потенциал страны во многом зависит от состояния и развития золотодобычи. Очевидно, что в настоящее время отрасль требует все больших и больших вложений как в материально-техни-ческую базу, так и в расширение самой сырьевой базы. Современное состояние российской экономики не предполагает наличие свободных ресурсов, готовых для вложения в отрасль. Капиталоемкость отрасли, в сочетании с необходимостью долгосрочных инвестиций только подтверждает этот факт. Тем не менее, отдельные отечественные предприятия взялись за решение нелегкой задачи сохранения и развития отрасли золотодобычи. Для достижения поставленных задач использовались все средства, однако, наиболее эффективным считалось привлечение иностранных инвестиций, так как, во-первых, они более долгосрочные, по сравнению с отечественными, во-вторых, их стоимость ниже, что позволяет повысить рентабельность производства, а также вовлекать в процесс разработки месторождения в более низким содержанием золота.

К 2006 году российскими предприятиями накоплен значительный опыт в области привлечения иностранных инвестиций в золотодобывающую отрасль Российской Федерации. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) одним из первых начал искать пути более эффективного развития отрасли.

АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) был основан в 1992 году. Основными акционерами на тот момент являлись ведущие предприятия России, тем или иным образом связанные с золотом. Специфика работы таких крупнейших предприятий как «Красноярский Завод Цветных Металлов», «Приокский Завод Цветных Металлов», «Русские Самоцветы» и др. в сочетании с экономикой начала 90-х годов XX века обусловили специализацию банка как кредитной организации, обслуживающей большую часть отрасли драгоценных металлов страны. До банковского кризиса, произошедшего в России в 1998 году, банк продолжал работать в таком же режиме, что позволило ему достичь определенных результатов как в непосредственно банковской деятельности, когда он занимал 23 место в рейтинге отечественных банков по ряду показателей, так и в области изучения потребностей и особенностей работы отрасли. Именно это обстоятельство дало «Ланта-Банку» неоспоримое преимущество перед конкурентами в дальнейшем. Это касается, в том числе, и покупки некоторых месторождений золота в Сибири.

В 90-х годах банк фактически приобрел такие месторождения как «Первенец», «Дарасун», «Высочайший», «Погребенная россыпь реки Большой Куранах». Однако законы Российской федерации предписывают обязательное ведение деятельности по ведению добычи

драгоценных металлов на месторождении, в противном случае есть вероятность его потерять. Таким образом, перед «Ланта-Банком» встала задача финансирования добычи сразу на нескольких площадках. Как известно, золотодобыча – это чрезвычайно капиталоемкая отрасль, именно поэтому возникла дилемма: привлечь извне дополнительные средства либо продать часть площадок. АКБ «Ланта-Банк» пошел по первому пути.

Поиск соинвесторов на территории Российской Федерации особых результатов не дал. Это совершенно естественно, учитывая экономическую ситуацию в стране и до сих пор существующий, хотя и не такой острый, дефицит "длинных" денег. Даже несмотря на то, что содержание метала на имеющихся месторождениях превышает среднестатистические показатели, годовыми деньгами можно поддерживать лишь финансирование сезона. Речь идет о так называемом авансировании золотодобычи. В конце прошлого века это направление было очень популярным среди финансовых институтов, что выражалось в желании профинансировать практически любую артель, занимающуюся добычей желтого металла. Всплеск этого вида кредитования и молодость Российской банковской системы современного типа спровоцировали небывалый азарт недобросовестных предпринимателей. Естественный результат не заставил долго себя ждать. Вал безнадежных ссуд в кредитных портфелях известных банков начисто отбил желание продолжать активное авансирование как у них самих, так и у коллег, которые еще не успели войти на этот рынок. Таким образом, к концу 90-х годов мы уже имели ситуацию настороженного и скорее негативного отношения инвесторов к отрасли. Стоит отметить, что возможности для долгосрочных инвестиций без относительно оценки кредитоспособности и добропорядочности предприятий отрасли в стане так и не появилось. В этих условиях АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) продолжал авансировать собственные предприятия, но этого было мало. Предприятиям необходимо было развиваться, чтобы не потерять своих позиций на рынке и двигаться дальше.

На этом этапе у банка возникли определенные сложности, так как самостоятельно профинансировать несколько очень дорогостоящих проектов даже в настоящее время не под силу крупнейшим банкам, а в то время ситуация бала еще более сложной. Именно тогда возникла объективная необходимость обратиться к западным инвесторам. Сложность заключалась еще и в том, что такого опыта в нашей стране практически не было и нужно было вновь открывать то, что сейчас кажется совершенно очевидным.

В составе инвестиций выделяют три основные группы: прямые инвес-тиции, когда инвестор приобретает контрольный пакет предприятия и непосредственно влияет на производственные процессы; портфель-ные, когда инвестор покупает паке-ты акций в надежде на их рост и дальнейшую перепродажу исключи-тельно с целью получения спекуля-тивного дохода; а кредиты в тех или иных формах. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) в течение своей работы на рынке кредитных организации Рос-сии пробовал себя в привлечении иностранных инвестиции в золотодобывающую отрасль страны во всех трех вышеописанных направлениях.

На первом этапе банк как фактический владелец месторождений сконцентрировал свои усилия на поиске прямого инвестора для одного из своих перспективных проектов. В качестве страны

происхождения потенциального инвестора была выбрана Южноафриканская республика. Этот выбор был неслучайным, ЮАР – это страна, обладающая огромными подтвержденными запасами золота и еще большими прогнозными ресурсами. Опыт золотодобычи здесь насчитывает не одно столетие. Технология добычи в ЮАР находится на достаточно высокой ступени развития. Особенностью большинства месторождений в этом государстве является очень глубокое залегание руд. Это требует особых методов проходки и извлечения руды. В сравнении с собственными месторождениями, российские площадки показались южноафриканцам достаточно интересными, требующими гораздо меньше затрат на извлечение руды. Тем не менее, содержание золота в российских месторождениях, как правило, в значительной степени уступает соответствующему показателю в отношении южноафриканских участков. В качестве партнера была выбрана одна из опытнейших и динамично развивающихся компаний ЮАР - «Gold Fields». В качестве проекта предполагалось месторождение «Высочайший», расположенное в Иркутской области. Это рудное месторождение, данный тип наиболее близок южноафриканской технологии добычи золота.

Сочетание всех факторов и тщательный геологический и экономический показатель дали положительный результат. Напомню, в этот период цена на тройскую унцию золота переживала свои не лучшие времена. Это не самым лучшим образом влияло на рентабельность производства и, соответственно, окупаемость вложений. Со своей стороны специалисты «Ланта-Банка» сделали максимум для того, чтобы убедить контрагента в целесообразности и прибыльности вложений. Экономика страны от этого могла только выиграть, так как в этот период основной доход бюджета составляли именно поступления от добывающего сектора экономики, к которым относится и золотодобыча. Несмотря на все усилия, завершению проекта помешал целый ряд факторов неэкономического характера. Так, в это время правительство Российской Федерации стремительно и неоднократно сменяется, что демонстрирует окружающему миру крайне нестабильную политическую ситуацию в стране. Постоянный риск прихода к власти Коммунистической или другой радикальной Партии порождает опасения национализации предприятий. В первую очередь это должно было коснуться основных добывающих отраслей, в том числе нефтедобычи, газодобычи и золотодобычи. Именно политический риск играл в той ситуации решающую роль. Кроме того, валютное законодательство оставляло слишком много разночтений и неясностей в области репатриации капитала, т.е. не было четкости и уверенности в том, что прибыль от своих вложений инвестор сможет вывезти за пределы территории Российской Федерации или использовать по своему усмотрению. Существовало еще множество факторов меньшего значения, которые, к сожалению, только усугубляли положение всех отечественных предприятий во взаимоотношениях с иностранными коллегами и партнерами. Последней каплей стала смена совета директоров в компании «Gold Fields» и кардинальное изменение в ее стратегии.

После длительных переговоров, расчетов и анализов сделке не суждено было совершиться. Опыт АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) наглядно показал, что привлечение прямых иностранных инвестиций – путь интересный, но встречающий

слишком много препятствий, на которые повлиять либо очень сложно, либо попросту невозможно. Кроме того, сыграл фактор времени, точнее того периода, в котором находилась наша страна. Одним словом еще не подошло время для привлечения прямых иностранных инвестиций даже в золотодобычу. Для реализации поставленных на производстве задач банк самостоятельно и за счет собственных ресурсов профинансировал необходимые этапы проекта, значительно увеличив объем добываемого на месторождении металла. Тем не менее, этот путь не является безнадежным, и в настоящее время мы видим присутствие иностранцев в качестве прямых инвесторов в отрасли.

На втором этапе АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) решил обратиться к привлечению портфельных инвесторов в отрасль. Для реализации этой задачи в качестве страны-партнера была выбрана Канада. Здесь выбор также не случаен. Дело в том, что в это время канадцы проявляют активный интерес к российским месторождениям. Политическая обстановка в нашей стране более или менее стабилизируется и существуют реальные шансы получить долгосрочные и относительно недорогие ресурсы для финансирования предприятий отрасли. В качестве проектов выдвигались уже знакомое месторождение «Высочайший», а также еще одно коренное месторождение, расположенное неподалеку «Первенец», и одна рассыпная площадка «Погребенная россыпь реки Большой Куранах».

Размещение ценных бумаг в рамках IPO планировалось организовать на Toronto Stock Exchange. Эта биржа предъявляет серьезные требования к предприятиям. Так, необходимо было провести дополнительные исследования месторождения и подтвердить результаты специалистами, аккредитованной Торонтской Биржей компании. Этой инжиниринговой компанией для группы компаний «Ланта-Банка» стала WGM. Дополнительные изыскания не только подтвердили предварительные данные о содержании золота в указанных месторождениях, но даже позволили несколько увеличить эти показатели. Кроме привычных на то время форм геологических заключений был создан ряд компьютерных электронных моделей месторождений, наглядно демонстрирующих масштаб, форму и особенности залегания рудных тел. Это было необычным и непривычным для российских реалий, тем не менее, скоро это вошло в практику и лучшие месторождения на сегодняшний день, как правило, имеют электронные модели своих запасов.

Специалисты высоко оценивали шансы успешного размещения ценных бумаг через Торонтскую биржу. Преандерайтинговое соглашение было подписано специалистами банка с такой знаменитой и уважаемой компанией как Credit Swiss First Boston.

Привлечение иностранных инвестиций именно в виде портфельных вложений оценивался как наиболее перспективный и интересный путь в рамках национальной экономики. Дело в том, что, имея определенное количество акций, нерезиденты не могут оказывать существенного влияния на деятельность предприятия. Это особенно важно в том случае если дело касается добычи стратегического сырья, к категории которого относится и золото. Потеря дивидендов в будущем по большей части компенсируется возможностью получения финансирования в текущем моменте для модернизации и развития производства. Успех деятельности предприятий же благотворно влияет на экономику страны.

Реализация проекта в Канаде также проходила не без влияния внешних факторов. Ключевым здесь стало то, что упомянутое преандерайтинговое соглашение было подписано в начале августа 1998 года. Буквально считанные дни отделяли это событие от печально известных событий 17-го августа 1998 года. Крупномасштабный кризис российской экономики, затронувший практически весь банковский сектор наряду с другими сегментами рынка, а также дефолт государственный долговых обязательств внесли свои коррективы в развитие международных экономических отношений.

В качестве отступления стоит отметить что, самостоятельное авансирование золотодобычи предопределило устойчивое положение АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) на рынке кредитных услуг в России. Именно поэтому кризис 1998 года не привел к тяжелым последствиям деятельность банка.

Таким образом, опыт «Ланта-Бан-ка» в привлечении портфельных иностранных инвестиций оказался не более успешным, чем в случае с прямыми иностранными инвестициями. К сожалению, причиной этому послужили также не собственно экономические факторы проектов, а общеэкономические, которые принято относить скорее к странным, если учесть, что наша страна находилась на самой ранней стадии развития рыночной экономики. Не смотря на то, что с точки зрения национальной экономики этот опыт может быть расценен как негативный, для самого «Ланта-Банка» он оказал положительное влияние. Дело в том, что в последствии банк самостоятельно финансировал ряд проектов, которые изначально предполагалось профинансировать за счет портфельных инвесторов. Это на микроэкономическом уровне оказалось более эффективным и интересным для непосредственных владельцев бизнеса.

Третий этап привлечения иностранных инвестиций в золотодобывающую отрасль страны заключался в поиске кредитных ресурсов для финансирования добывающих предприятий. Выбор страны в данном случае был вторичен по отношению к выбору месторождения. Так изначально было определено, что наиболее эффективны вложения в текущих условиях будут в случае кредитования месторождения «Высочайший». Основным фактором здесь был период окупаемости. В России по прежнему существовал дефицит долгосрочных ресурсов. Получение же их из-за рубежа представлялось затруднительным. Кроме того, длинна инвестиций, как правило, прямопропорциональна доверию государству со стороны иностранных контрагентов. Из этого следует, что даже в случае успеха, срок иностранных вложений будет лимитирован, и необходимо выбрать именно тот проект, на котором при заданных условиях можно буде получить положительный финансовый результат. Месторождение «Высочайший» характеризуется сравнительно высоким содержание золота в руде – порядка 2 грамм на тонну.

Для того, чтобы увеличить объем добываемого металла до запланиро-ванной величины необходимо было выбрать подходящую технологию для обогатительной фабрики, расположенной на данной площадке. После этого специалисты провели анализ рынка необходимого оборудования и выяснили, что необходимыми качествами при приемлемой стоимости обладает технологическая линия, производимая на территории Китайской Народной Республики. Таким образом, была выбрана страна-произво-дитель оборудования и одновременно страна-инвестор – Китай.

С учетом предыдущего опыта «Ланта-Банк» проводил расчет эффективности проекта таким образом, что даже самостоятельное финансирование проекта позволяло выйти на положительный результат. Это было необходимо, так как изначально китайская сторона не была уверена в успехе проекта.

На начальном этапе для месторождения «Высочайший» было приобретено оборудование для пилотной фабрики, рассчитанной на переработку 100 тыс. т руды в год. Этот этап был полностью профинансирован за счет собственных средств банка. В положенное время фабрика вышла на проектную мощность и позволила увеличить объем добываемого на месторождении металла. Только после того как был полностью отработана и отлажена технологическая линия, можно было переходить ко второму этапу – непосредственно привлечению иностранных инвестиций в виде кредита. «Всекитайская корпорация по золоту» присоединилась к переговорам с Bank of China для того, чтобы последний произвел финансирование поставки на «Высочайший» основной части оборудования для новой большой обогатительной фабрики, рассчитанной уже на 1 млн т руды в год. После длительных переговоров сделка получила одобрение с Китайской стороны, и финансирование было получено. Этому способствовал ряд обстоятельств. Прежде всего более спокойная экономическая и политическая ситуация в стране, кредитная история группы компаний «Ланта-Банк», желание китайской стороны поддержать национального производителя такого специфического немассового оборудования. Тем не менее, этот проект нельзя назвать долгосрочным, он рассчитан всего на 5 лет. С точки зрения золотодобычи это рекордно короткие сроки. Добиться выхода проекта на проектную мощность только с использованием иностранных инвестиций было бы невозможно. Очень важную роль в успехе мероприятия сыграли вложения средств со стороны «Ланта-Банка» на первоначальных этапах.

В настоящее время фабрика запущена и вышла на проектную мощность, это позволила увеличить количество добываемого золота на месторождении «Высочайший» до 3-х тонн в год. Ресурс месторождения позволяет наращивать мощности обогатительного участка, поэтому в ближайшем будущем речь пойдет о закупке дополнительной линии в Китае для обогащения золотосодержащей руды, тем более, что качество оборудования получило высокую оценку отечественных специалистов. Для финансирования нового проекта также будет использоваться кредитование, или другими словами иностранные инвестиции в виде кредита. Возможно, на этот раз с учетом общих позитивных изменений в экономической и политической сферах, удастся перейти на более длительный сроки кредитования. Это окажет благоприятное воздействие на хозяйственную деятельность предприятия, и как результат, позволит увеличить поступления в бюджет и позитивно повлиять на экономическую мощь государства. Кроме того, в настоящее время ведутся дискуссии по поводу вероятной отмены или ощутимого снижения размера импортных пошлин на сложное технологическое оборудование, не имеющего отечественных аналогов. В случае принятия соответствующих поправок в законодательство положительный экономический эффект от привлечения иностранных инвестиций для финансирования модернизации производства не заставит себя ждать.

АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) прошел сложный путь в попытках привлечь фи-

нансирование в золотодобывающую отрасль, его вклад в это нелегкое дело получил оценку многих общественных и профессиональных организаций. Опыт, который в ряде случаев оказался не совсем удачным, является на сегодняшний бесценным с точки зрения дальнейшего развития этого направления. Основной вывод, который извлекли для себя не только специалисты банка, но и другие предприятия и организации, связанные с золотодобычей, заключается в том, что задача привлечения иностранных инвестиции в золотодобывающую отрасль является вполне реальной. При определенной поддержке государства их объем моет быть значительно увеличен, а сроки финансирования продлены. В настоящее время мы видим возрастающий интерес иностранных компаний к золотодобывающим предприятиям Российской Федерации. Спектр стран базирования потенциальных инвесторов также расширяется, и это свидетельствует о готовности вкладывать средства в развитие добычи желтого металла. Основной задачей на сегодняшний день наряду с привлечением ресурсов в отрасль можно считать сохранение безопасного уровня иностранного присутствия в стратегически важном сегменте экономики государства.


***Коротко об авторах***

*Докучаева И.С.* – АКБ "Ланта - Банк".




***ТЕКУЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ЗАЩИТАХ ДИССЕРТАЦИЙ ПО ГОРНОМУ ДЕЛУ И СМЕЖНЫМ ВОПРОСАМ***

| *Автор* | *Название работы* | *Специальность* | *Ученая степень* |
|---|---|---|---|
| **ИРКУТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ** | | | |
| ПАВЛОВ Михаил Валерьевич | Снижение вероятности хрупких разрушений металлоконструкций карьерных экскаваторов регулированием динамических нагрузок | 05.05.06 | к.т.н. |