



М.С. Сень  
АРДЖЕЙСИ КОНСАЛТИНГ  
исполнительный директор  
msen@rjcggroup.ru

# Оценка добавленной стоимости минерального актива в результате проведения ГРП

*Предлагается для обсуждения способ оценки добавленной стоимости, которая появляется в результате проведения ГРП*

*Proposed to discuss a way to evaluate the value added, which appears as a result of exploration*

**Ключевые слова:** геологоразведочные работы, оценка добавленной стоимости

**Keywords:** geological exploration, assessment of the value added

**Р**ассматриваемый вопрос тесно связан, собственно, с оценкой эффективности ГРП, поэтому уточним: понятие эффективности ГРП рассмотрено с точки зрения инвестора, т.е., того человека, которому важно, чтобы его деньги воплотились в устраивающем его объекте недропользования (под это определение попадают и юниоры).

Сами по себе ГРП – процесс затратный с высоким уровнем неопределенности и, соответственно, рисков. Тем важнее адекватная и своевременная оценка результатов ГРП, т.е. тех запасов, которые появились в результате проведения ГРП. Одним из ключевых показателей такой оценки является показатель т.н. «добавленной стоимости», представляющей из себя прирост стоимости актива в результате проведения ГРП. В самом общем случае, добавленная стоимость представляет собой разницу между стоимостью участка после проведения ГРП и перед проведением ГРП.

$$ДС_{ГРП} = C_{оц} C_1 + C_{оц} C_2 + C_{оц} P_1 + B_{доп} - C_n$$

где  $C_{оц}$  – оценочная стоимость 1 г ресурсов соответствующей категории;  $C_1, C_2, P_1$  – количество золота в запасах соответствующей категории;  $C_n$  – стоимость объекта до проведения оцениваемых ГРП.

Сравнивая полученную объектом добавленную стоимость и затраты на ГРП, можно давать оценку и, собственно, эффективности ГРП.

**1. Оценка изменения стоимости актива в ходе проведения ГРП.** Сравнивая потенциальную стоимость прав пользования недрами, содержащими запасы «до» и «после» проведения ГРП, можно сделать вывод о ее увеличении или уменьшении в результате проведения работ.

**2. Оценка эффективности проведенных ГРП.** Изменение потенциальной стоимости прав пользования участком недр за вычетом затрат на проведе-

ние ГРП позволяет сделать вывод о положительном или отрицательном эффекте от их проведения.

**3. Принятие решения о моменте прекращения работ и фиксации прибыли (убытков).** Чем раньше подтвердится отсутствие каких-либо перспектив повышения потенциальной стоимости участка недр, тем меньше, в результате, убытки понесет юниор. Фиксация убытков может быть практически мгновенной, а фиксация прибыли потребует некоторых дополнительных вложений и будет несколько растянута во времени.

Важным методическим аспектом такого подхода является оценка потенциальной стоимости единицы ресурсов в недрах. Наиболее рационально использование данных объектов-аналогов, благо к 2013 г. практики стоимостной оценки участков недр и сделок с ними уже существенно больше, чем 7–10 лет назад. Анализируя практику оценки ресурсов в недрах, можно сделать вывод, что ресурсы, подвергшиеся технико-экономическому анализу с подтверждением результата этого анализа (в виде ли отчета PFS или ТЭО кондиций), в большинстве случаев получают более высокую стоимостную оценку, нежели ресурсы (пусть даже разведанные с такой же достоверностью), но оставшиеся на стадии оперативного подсчета.

Таким образом, использование показателя добавленной стоимости может показывать результативность (и плановую, и фактическую) ГРП (и полевых, и камеральных) на всех стадиях сопровождения минерального проекта – от составления программы ГРП и до постановки запасов объекта на госбаланс.

Также эта методика может быть полезна и при планировании ГРП для оценки возможного эффекта от их проведения на всех стадиях. Создаются предпосылки для оперативной оценки эффекта от бурения каждой последующей скважины. ■