



О.П. Сафонов  
 Центр наукоемких технологий  
 член Совета директоров  
 ops\_001@pochta.ru

# IPOResources – площадка для привлечения долгосрочных инвестиций в российские сырьевые компании

*Создание специализированной площадки для сырьевого рынка позволит создать предпосылки для приведения уже существующих в России юниорных компаний в отработанную мировой практикой систему стандартизации и последовательности геологоразведочного бизнеса*

*Creation of a specialized trading floor of the exchange for the energy market will allow to create conditions to bring the already existing Russian Junior companies in proven world practice the system of standardization and consistency exploration business*

**Ключевые слова:** геологоразведочные работы, юниорные компании, специализированная биржевая площадка, улучшение инвестиционного климата, снижение рисков

**Keywords:** exploration, junior company, specialized stock exchange, improvement of the investment climate, reduction of risks

**Э**кономика Российской Федерации имеет ярко выраженную сырьевую ориентацию. В среднесрочной перспективе полезные ископаемые не утратят свой экспортный потенциал и по-прежнему останутся важнейшим источником дохода при формировании и исполнении бюджета РФ. Достаточно сказать, что только доля нефте- и газовых доходов в бюджете в 2012 г. составила 50%, а за несколько последних лет их доля выросла более чем на 10%. Если принять во внимание доходы от продажи других сырьевых

товаров – черных, цветных и драгоценных металлов, алмазов, каменного угля, железных руд и др., то понятно, что доля от продажи сырьевых товаров в доходах бюджета страны значительно превышает эту цифру.

В последние несколько лет руководство страны не раз говорило о необходимости изменения ресурсной направленности нашей экономики. Ставится задача развития высокотехнологичных и обрабатывающих отраслей промышленности. Для проведения реструктуризации экономики требуются огромные дол-

госрочные инвестиции. К сожалению, Центральным Банком РФ и Министерством экономического развития РФ фиксируется отток средств иностранных инвесторов в значительных объемах уже в продолжение длительного времени. Внутри страны практически отсутствуют долгосрочные кредитные ресурсы. Источником долгосрочных инвестиций для модернизации экономики в таких условиях может выступать только сырьевой сектор РФ, доходы из которого изымаются через бюджетную систему и перераспределяются в другие отрасли.

Несмотря на огромную значимость, геологическая изученность территории РФ недостаточна. Интенсивное финансирование геологоразведки прекратилось вместе с распадом СССР, основная часть действующих и разрабатываемых месторождений, особенно крупных, открыта более 22 лет назад.

## **Долгосрочные денежные средства в РФ имеются в достаточном количестве, но отсутствие инфраструктуры, делает очень затруднительной функцию формирования юниорных компаний ввиду невозможности привлечения капитала**

Инвестиционная привлекательность геологоразведки в России крайне низка ввиду ряда причин:

- невозможности привлечения долгосрочного кредита;
- сложности, длительности, дороговизны получения лицензий, невозможности их передачи, продажи;
- отсутствия механизма независимого аудита и оценки, высокой стоимости международного аудита;
- несоответствия мировым стандартам методик подсчета ресурсов и запасов;
- повышения рыночной доли государственных компаний в нефтегазовой сфере (сокращения числа независимых добывающих компаний, работающих в отрасли);
- направленности законодательства о недоропользовании на максимизацию финансовой выгоды для госбюджета;
- существенной профессиональной деградации специалистов отрасли, средний возраст которых превышает 60 лет, что делает сложным

понимание современных поисковых и разведочных технологий, в частности, использования методов дистанционного зондирования земли (ДЗЗ) – стандартной методики при проведении ГРП в развитых странах мира. Как следствие, эти профессионалы нацелены на максимизацию осваиваемых бюджетов, причем освоение бюджетов происходит как в государственных, так и в частных компаниях.

Одним из самых главных факторов низкой инвестиционной привлекательности ГРП я считаю отсутствие публичной площадки по привлечению капитала в юниорные компании, которые занимаются геологоразведкой.

В мировой практике крупнейшие компании стремятся не проводить самостоятельно поисковые и геологоразведочные работы на ранних стадиях. Эти исключительно высокорискованные ГРП выполняются небольшими юниорными компаниями, которые за свой счет и на свой риск привлекают денежные средства для приобретения лицензий и выполнения поисковых работ, берут на себя основной геологический риск. В том случае, если выполненные работы с высокой долей вероятности позволяют судить о возможной перспективе к обнаружению месторождения, эти компании выходят на специализированные площадки (в Канаде – *TSX-TSXV* в Торонто, в Австралии – *AOB*, в Лондоне – *AIM LSE*, пытаются создать такой сектор в Гонконге на *HSX*), которые являются либо независимыми, либо существуют при фондовых биржах, и привлекают спекулятивный венчурный капитал, который им необходим для последующих стадий ГРП, получения заключений по международным стандартам и технико-экономического моделирования.

Основной задачей прохождения листинга юниорной компанией на специализированной площадке является подтверждение достоверности геологоразведочных результатов через проведение отраслевых экспертиз, либо подтверждение ранее проведенной оценки. Обычно на стандартной фондовой бирже происходит формирование справедливой рыночной цены и ликвидности акций компании – эмитента. В данном же случае важнейшим и основополагающим моментом служит механизм независимой авторитетной оценки, что является основанием к возможному в дальнейшем привлечению капитала, как через биржу, так и при частном размещении.

На этих площадках происходит встреча спекулятивного капитала, ищущего высокорискованного применения с огромным потенциалом роста и предложения акций эмитентов, желающих привлечь такой капитал.

Статистика по ресурсным компаниям на ведущих фондовых биржах (Всемирная федерация фондовых бирж, данные ThomsonOne, анализ PwC)

Таблица 1

По итогам 2012 г.	Лондон		Австралия	Торонто		Гонконг
	Основная площадка	AIM	ASX	TSX	TSXV	Основная площадка
Общее число эмитентов	1,376	<b>1,143</b>	2,079	1,588	2,249	1,326
Общая рыночная капитализация компаний, \$ млрд	5,584	<b>101</b>	1,198	1,967	48	2,247
Число иностранных эмитентов	312	<b>225</b>	96	194	158	24
Число эмитентов из горнодобывающего сектора	44	<b>136</b>	687	371	1,274	69
Общая рыночная капитализация горнодобывающих компаний, \$ млрд	405	<b>20</b>	308	391	28	243
Количество сделок IPO в 2011–2012 гг.	5	<b>17</b>	96	22	78	15
Объем поступлений по сделкам IPO в 2011–2012 гг., \$ млрд	12,873	<b>265</b>	1,489	1,408	252	6,437
Вторичные размещения в 2011–2012 гг.	11	<b>37</b>	689	86	223	42
Объем поступлений от вторичных размещений в 2011–2012 гг., \$ млрд	834	<b>312</b>	13,101	11,687	1,965	3,232

Юниорных компаний в мире тысячи, причем представлены разные континенты и страны.

На этих площадках представлены и российские компании (*табл. 2*).

Юниорных компаний много – тысячи, но статистика свидетельствует о больших рисках инвестирования в ГРР. Существуют оценочные данные, из 100% юниорных компаний вложения в 5–10% приводят к открытию крупных и экономически эффективных месторождений, которые приобретаются крупнейшими международными добывающими компаниями, 70–80% прекращают свою деятельность в связи с необнаружением месторождений, 10% открывают средние по объему месторождения.

По оценке международной консалтинговой и аудиторской компании PwC (*Price Waterhouse Coopers*), в РФ насчитывается более 100 венчурных компаний, ведущих разработку месторождений ТПИ, по мнению других экспертов, таких компаний может быть несколько сотен. Даже существующий потенциал российской геологоразведки огромен – на балансе Росгеолфонда РФ учтены запасы до 17 тыс. месторождений и это без учета общераспространенных ПИ, а государственным кадастром учитывается 33,8 тыс. месторождений и проявлений ПИ.

К сожалению, несмотря на сырьевую направленность экономики РФ, недофинансированность ГРР, огромную территорию и колоссальный природный потенциал, данные возможности не используются.

Создание площадки позволит создать предпосылки для приведения уже существующих в России юниорных компаний в отработанную мировой практикой систему стандартиза-

Российские компании ресурсного сектора, акции которых торгуются на альтернативных площадках (Blomberg)

Таблица 2

Компания	Биржа	Капитализация, \$ млн
High River Gold Mines	TSX	1167
Eurasia Mining Plc	LSE (AIM)	8,8
Highland Gold Mining	LSE (AIM)	455
Trans-Siberian Gold	LSE (AIM)	58
Fortress Minerals Corp	TVSE	60
Ovoca Gold	LSE (AIM)	15
Golden Reign	TVSE	42
Silver Bear	TVSE	20
Kola Mining	TVSE	5
Kopy Goldfields	OMX Stockholm	12
Victoria Oil&Gas	LSE (AIM)	58
Urals Energy	LSE (AIM)	21
Amur Minerals	LSE (AIM)	24
Matra Petroleum	LSE (AIM)	32
Petronet Resources	LSE (AIM)	38

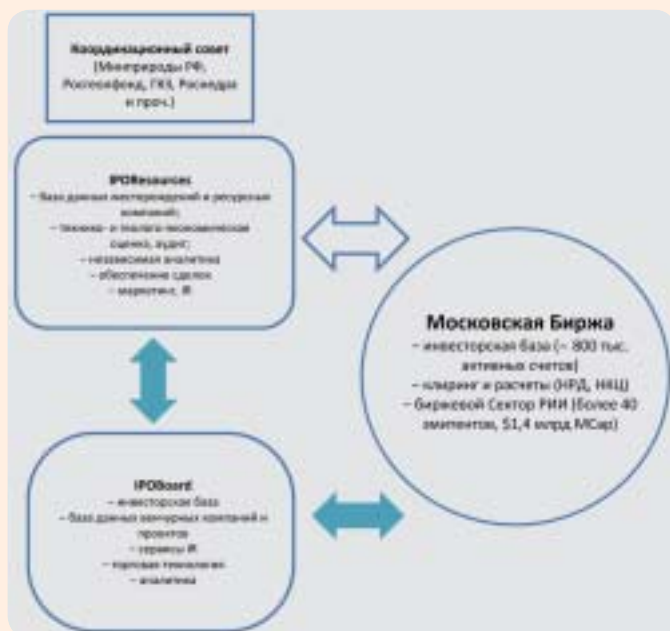


Рис. 1.

Структура IPOResources-площадки для привлечения долгосрочных инвестиций в российские сырьевые компании

ции и последовательности геологоразведочно-го бизнеса, что позволит:

- расширить круг инвесторов в российскую геологоразведку за счет иностранных институциональных и частных инвесторов;
- создать доступ российским институциональным и частным инвесторам к сырьевым рынкам;
- повысить уровень достоверности результатов российской ГРП и проводить ее по международным стандартам (в т.ч. проводить стандартные методики дистанционного зондирования земли с целью снижения первичного риска и бюджетов проведения ГРП);
- повысить уровень профессиональных навыков и подходов российского геологического сообщества, в т.ч. включая компетенции по привлечению инвестиций.

Как следствие, все это будет способствовать улучшению инвестиционного климата в России, снижать риски финансирования основных отраслей экономики.

Я позволю высказать непопулярную мысль относительно отсутствия в РФ долгосрочного кредита, что является общепризнанным всеми ведущими экономистами. Я считаю, что долгосрочные денежные средства в РФ имеются в достаточном количестве, но отсутствие инфраструктуры – специализированной площадки для сырьевого рынка, делает очень затруднительной функцию формирования юниорных компаний ввиду невозможности привлечения капитала, а с другой стороны, с трудом капитал находит применение в сырьевой отрасли.

Создание такого рынка может представляться исключительно интересным профессиональным инвестиционным посредникам (инвестбанкам, инвестконсультантам, инвестброкерам) через получение различного рода комиссионных доходов. Некоторая часть российских инвесторов готова к высокорискованным инвестициям в диапазоне \$0,1–15 млн на срок до 5 лет. Можно получить очень большую прибыль при успехе проекта. По оценке Московской биржи 832 000 человек являются клиентами брокерских компаний, пайщиками различного вида фондов – 500 000 человек (данные НАУФОР), что составляет менее 0,5% населения страны. При этом денежные доходы населения страны, находящиеся в банках, выросли с 5,8 трлн руб. в 2008 г. до 16 трлн руб. в 2013 г. Сложно оценить, какая часть этих денежных средств может быть проинвестирована в геологоразведку, сейчас с уверенностью можно заявить – никакая.

Данный проект исключительно важен для юниорных геологических компаний, которые все-таки существуют в нашей стране, сложным образом привлекая инвестиции.

Они смогут:

- привлекать акционерное финансирование для достижения геологоразведочных результатов;
- производить ГРП на уровне мировых стандартов, что позволит расширить круг инвесторов (в т.ч. стратегических);
- привлекать инвестиции для последующей самостоятельной разработки или перепродажи разведанного актива.

Создание системы юниорных компаний отвечает интересам крупнейших добывающих государственных и частных российских и международных компаний, т.к. ускорится проведение ГРП за счет средств сторонних инвесторов, которые примут на себя все геологические риски, а у них будет широкий выбор месторождений, разведанных и оцененных по международным стандартам.

Данный проект является очень важным для российских государственных органов управления и контроля за недропользованием (Министерство природных ресурсов и экологии, Роснедра и др.), т.к. это позволит создать механизм привлечения небюджетного финансирования в ГРП на ранних стадиях. 