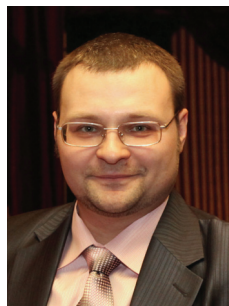


УДК 553.3/4
JEL C10, D61, E22, G15, L72

Российский Кодекс стоимостной оценки месторождений твердых полезных ископаемых – актуальность и реальность*



А. О. Соболев,
канд. геол.-минерал. наук,
член ОЭРН,¹ MAIG,²
генеральный директор, CGC.³
E-mail: alex.oleg.sobolev@gmail.com



Е. Н. Зенкевич,
член ОЭРН,¹
директор по экономике и финансам,
CGC³

¹Общество экспертов России по недропользованию (общественная независимая организация).

²Member of the Australian Institute of Geoscientists – член Австралийского института наук о земле.

³ООО «GeoConsult Competent», Россия, 197110, Санкт-Петербург, ул. Малая Разночинная, д. 9, офис 407. E-mail: mail@geocc.ru

Подходы к стоимостной оценке

Как известно, существует три подхода к стоимостной оценке объектов недропользования – затратный, доходный и сравнительный (табл. 1).

Затратный подход объединяет под собой группу методов оценки стоимости объектов недропользования на основе оценки понесенных затрат по этому объекту.

Доходный подход объединяет под собой группу методов оценки стоимости объектов недропользования на основе прогнозирования получения будущих доходов от эксплуатации объекта и их перевода к показателям текущей стоимости.

Сравнительный подход объединяет группу методов, которые предполагают проведение сравнительного анализа между оцениваемым бизнесом и сопоставимыми компаниями, с которыми проводились сделки купли-продажи.

Подходы к оценке на разных стадиях развития проекта приведены в табл. 2.

Каждый из названных подходов имеет свои плюсы и минусы и на разных стадиях развития месторождения имеет свои ограничения по применению.

Затратный метод относится к наименее используемому и применяется в основном на первых стадиях оценки объектов недропользования, когда понятны в основном только суммы уже вложенных и планируемых инвестиций в геологоразведочные работы (ГРП) и технологические исследования. Сравнительный подход может применяться для оценки объекта недро-

Рассмотрены возможности разработки российского кодекса стоимостной оценки месторождений твердых полезных ископаемых (ТПИ). Дана краткая характеристика зарубежных кодексов стоимостной оценки. Обосновано, что действующее российское законодательство о недрах и нынешняя экономико-политическая обстановка не способствуют созданию национального кодекса стоимостной оценки. **Ключевые слова:** твердые полезные ископаемые (ТПИ), объекты недропользования, месторождения ТПИ, российский кодекс стоимостной оценки месторождений ТПИ, зарубежные кодексы оценки стоимости (VALMIN, CIMVal, SAMVAL).

пользования на любой стадии развития. Однако для оценки объектов недропользования основным подходом является доходный, поскольку именно он дает понимание о том, какой денежный поток в будущем может генерировать оцениваемый объект недропользования для того или иного заказчика оценки. Для бизнеса он показывает чистый денежный поток от эксплуатации месторождения, для кредиторов и инвесторов – величину денежного потока, который может быть направлен на обслуживание долгов и выплату дивидендов, для государства – суммы налоговых поступлений.

А. Н. Лопатников и М. И. Лесков считают, что анализ дисконтированных денежных потоков (DCF) остается основным методом расчета стоимости объектов недропользования в стадии добычи, однако использование этого метода само по себе не предполагает и не гарантирует, что NPV будет отражать справедливую рыночную стоимость или рыночную стоимость. По мнению авторов, финансовым аналитикам, банкирам, инвесторам и регуляторам важно понимать и учитывать особенности использования отчетов, предназначенных для различных целей, и ограничения, накладыва-

© Соболев А. О., Зенкевич Е.Н., 2017

* Подготовлено на основе доклада, представленного авторами на семинаре «Совершенствование государственной экспертизы запасов и согласования технических проектов разработки месторождений ТПИ» 3–4 октября 2017 г. (НАЭН-ГКЗ, Москва).

Таблица 1. Характеристика методов оценки стоимости объектов недропользования [5, с изменениями]

Подход к оценке стоимости	Методы оценки стоимости	Первичность, вторичность	Комментарии
Доходный	Метод дисконтированного денежного потока	Первичный	Используется очень широко. Принят в Канаде в качестве предпочтительного метода
	Метод Монте-Карло		Используется менее широко, но применение растет
	Метод реальных опционов		Используется ограниченно, недостаточно понятен, но применение растет
	Вероятностные методы	–	Используются ограниченно
Рыночный	Метод аналогов продаж	Первичный	Используется широко, с различными вариациями
	Анализ условий опционных договоров		Используется широко, но опционный аспект при этом, как правило, не дисконтируется, хотя в теории должен дисконтироваться
	Метод валовой стоимости металла in situ	–	Не применяется
	Метод чистой стоимости, или стоимости на единицу измерения металла	Вторичный	Является широко используемым эмпирическим методом
	Метод стоимости на единицу площади		Используется для крупных месторождений в стадии ГРП
Метод рыночной капитализации	Более применим не к месторождениям, а к компаниям, причем юниорским и владеющим всего одним активом		
Стоимостной	Метод оценочной стоимости	Первичный	Широко применяется, но признается не всеми регулирующими инстанциями
	Метод мультипликатора расходов на ГРП		Аналогичен методу оценочной стоимости, но включает «умножающий фактор». Чаще используется в Австралии
	Метод научного (геологического) фактора	Вторичный	Применяется ограниченно

емые на способы расчета. При этом три главных отличия связаны: а) с учетом в финансовых моделях разных категорий минеральных ресурсов и запасов; б) с разными подходами к прогнозированию цен; в) с выбором ставки дисконтирования [5]. По нашему мнению, здесь можно добавить и четвертый фактор — «горный календарь» или план отработки. На одной и той же блочной модели месторождения можно спрогнозировать разные планы отработки, что и делается на практике.

Спорным моментом при определении стоимости месторождения остается использование минеральных ресурсов категории Inferred (предполагаемые), которые, исходя из нашего опыта, в значительной степени соответствуют российским запасам категории С₂.

По мнению А. Н. Лопатникова и М. И. Лескова, «расчеты справедливой рыночной или рыночной стоимости месторождений в стадии добычи должны учитывать все категории ресурсов, отработка которых экономически целесообразна и планируется в соответствии с планом горных работ. При этом необходимо рассмотреть, применить и должным образом раскрыть в отчете соответствующие модифицирующие факторы» [4].

По нашему мнению, в стадии разведки месторождения (до начала добычи) при стоимостной оценке месторождения можно опираться только на запасы категорий Proved (доказанные) и Probable (вероятные) или их условных российских категорий-аналогов С₁, В и А, а минеральные ресурсы категории Inferred (предполагаемые) или С₂ оценивать ограниченно и отдельно.

В российскую практику поисково-разведочных работ необходимо внедрить следующее определение минеральных ресурсов:

Ресурсы ТПИ — это наличие или повышенная концентрация представляющих экономический интерес полезных ископаемых в недрах или на поверхности Земли в такой форме, в таком содержании (качестве) и в таком количестве, которые обеспечивают реальные перспективы их постепенного извлечения. Местоположение, количество, содержание (или качество), непрерывность и иные геологические особенности ресурсов ТПИ известны, оценены или основываются на определенных геологических признаках и знаниях, включая образцы. Ресурсы ТПИ подразделены в порядке увеличения геологической достоверности на предполагаемые, выявленные и оцененные. Данные виды ресурсов называются категориями ресурсов ТПИ.

Требование обоснования того, что существует реальная, экономически обоснованная перспектива постепенного извлечения полезного ископаемого (т. е. извлечение скорее возымеет место, чем нет), является обязательным для всяких ресурсов ТПИ, независимо от их категории.

Сегменты месторождения, не имеющие реальных, экономически обоснованных перспектив постепенного извлечения полезного ископаемого, не должны включаться в ресурсы [1, ст. 20].

Таблица 2. Подходы к оценке стоимости на разных стадиях развития месторождения [5]

Подход к оценке стоимости	Применяемость подхода на стадии развития месторождения			
	Геологоразведка	Ресурсы ТПИ	Освоение	Добыча
Доход	Нет	Иногда	Да	Да
Рынок	Да	Да	Да	Да
Затраты	Да	Иногда	Нет	Нет

Что такое кодексы стоимостной оценки (на примере зарубежных кодексов)

Кодексы (или стандарты) оценки стоимости объектов недропользования – VALMIN¹ (Австралия), CIMVal² (Канада) и SAMVAL³ (ЮАР) – применяются в мировой практике уже более 20 лет. За это время они стали важным элементом целостной системы обеспечения независимой оценки стоимости проектов и акций компаний-недропользователей, привлекающих финансирование на фондовом рынке. Помимо стран, где они были созданы, кодексы получили признание практически на всех крупнейших мировых биржах, включая биржи Лондона, Гонконга, Сингапура и др.

Компания GeoConsult Competent при поддержке ОЭРН в 2015 г. перевела на русский язык кодексы VALMIN, CIMVal и SAMVAL и издала в одной книге двуязычные тексты (на английском и русском) этих кодексов [7]. Участники этого проекта надеялись, что изучение и успешное применение лучшего международного опыта, собранного в предлагаемых кодексах оценки стоимости, поможет специалистам отрасли – геологам и горнякам, финансистам и регуляторам – создать в нашей стране активный и конкурентный рынок объектов недропользования, повысить инвестиционную привлекательность МСК Российской Федерации [7, с. 7].

Как известно, в развитых рыночных странах мира механизм привлечения финансового капитала в геологоразведку и развитие горных проектов включает следующие основные составляющие:

- финансовая биржа;
- публичная отчетность о ресурсах и запасах в соответствии с международным шаблоном CRIRSCO;
- публичная отчетность по стоимостной оценке минерально-сырьевых активов;
- институт независимых Компетентных Лиц и Компетентных Оценщиков (Экспертов), которые могут заверять содержание публичных отчетов как по оценке ресурсов и запасов, так и по стоимостной оценке минерально-сырьевых активов.

Учитывая высокие риски и специфику отрасли, инвесторы должны быть уверены, что геологические и технологические характеристики, заявляемые компаниями, включая ресурсы и запасы, изучены, измерены и раскрыты в соответствии с требованиями стандартов, разработанных и признанных специалистами отрасли и одобренных соответствующим финансовым регулятором – как правило, биржей или комиссией по ценным

бумагам. Помимо составления отчетов с результатами подсчета ресурсов и запасов полезных ископаемых, компаниям, размещающим акции на биржах, часто требуется раскрывать оценку стоимости объектов недропользования (месторождений) или акций. Кодексы VALMIN, CIMVal и SAMVAL устанавливают стандарты проведения оценки стоимости и требования к раскрытию ее результатов. Эти стандарты стали важным элементом инфраструктуры финансовых рынков во всех экономически развитых странах.

Первым кодексом оценки стоимости в области недропользования был австралийский VALMIN, принятый в 1995 г. Данный кодекс впервые потребовал, чтобы вся существенная («материальная») информация об объекте недропользования была раскрыта в отчете, подготовленном независимыми и компетентными профессиональными специалистами, а также определял, кто может выполнять такую функцию. В настоящее время действует обновленная версия – VALMIN в редакции 2015 г., которая вступила в силу с 30 января 2016 г. и является обязательной для применения членами австралийских обществ AusIMM и AIG с 1 июля 2016 г.

Канадский кодекс оценки стоимости CIMVal появился в 2003 г. Он содержит требование раскрытия всей существенной информации о месторождении, описывает принципы проведения оценки стоимости квалифицированными оценщиками (Qualified Valuator, сокр. QV). Кодекс определяет, что специалисты, выполняющие функцию квалифицированных оценщиков, должны состоять членами одной из признанных профессиональных некоммерческих организаций и обладать необходимым опытом в области оценки соответствующих объектов недропользования. Сама оценка должна основываться на информации, подтвержденной квалифицированным техническим специалистом, подготовленной в соответствии с Национальным стандартом NI 43-101, принятым в качестве стандарта раскрытия технической информации в Канаде и признаваемым канадской биржей TSX.

Третий по времени создания кодекс оценки SAMVAL был разработан в 2005 г. в Южноафриканской Республике в дополнение к SAMREC (South African Code for the Reporting of Mineral Resources and Mineral Reserves) – стандарту раскрытия информации о запасах и ресурсах.

Все три кодекса принципиально и структурно близки; они разрабатываются профессиональными

¹ Полное название – **Australasian Code for Public Reporting of Technical Assessments and Valuations of Mineral Assets**. Разработан Австрало-Азиатским институтом горного дела и металлургии (Australasian Institute of Mining and Metallurgy, сокр. AusIMM) и Австралийским институтом геологов и геофизиков (Australian Institute of Geoscientists, сокр. AIG). Доступ к англоязычной электронной версии VALMIN Code (ред. 2015 г.): <http://www.valmin.org>.

² Полное название – **Standards and Guidelines for Valuation of Mineral Properties**. Разработан Специальным комитетом по оценке минеральной собственности (CIMVal) Канадского института горного дела, металлургии и нефти (Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum, сокр. CIM). Доступ к англоязычной электронной версии CIMVal Code (ред. 2003 г.): http://web.cim.org/committees/CIMVal_Final_Standards.pdf.

³ Полное название – **The South African Code for the Reporting of Mineral Asset Valuation**. Разработан рабочей группой Южно-Африканского института горного дела и металлургии (SAIMM). Доступ к англоязычной электронной версии SAMVAL Code (ред. 2008 с поправками, внесенными в 2009 г.): http://web.cim.org/standards/documents/Block489_Doc42.pdf.

саморегулируемыми некоммерческими организациями, которые призваны обеспечивать их обновление. Данные кодексы и стандарты обязательны для членов этих организаций и рассматриваются как рекомендуемая лучшая практика при оценке ресурсов и запасов и оценке стоимости объектов недропользования и акций горных компаний. В основе всех кодексов лежат принципы независимости, прозрачности, материальности и компетентности. Механизм, обеспечивающий действенность каждого кодекса оценки, – это дополняющий его кодекс этики и членство в саморегулируемой профессиональной организации, у которой есть порядок принятия и исключения членов. Основные различия кодексов приведены в табл. 3.

Кодексы VALMIN, CIMVal и SAMVAL, помимо фондовых бирж в тех странах, где они были разработаны, признаются и другими крупнейшими фондовыми биржами, на которых листинг и последующая отчетность добывающих компаний регулируется особым образом. В частности, Гонконгская фондовая биржа признает все три кодекса оценки, Сингапурская фондовая биржа находится в процессе установления новых правил листинга добывающих компаний и в качестве рекомендованного использует кодекс VALMIN. Важно отметить, что, пытаясь расширить возможности для привлечения капитала компаниями добывающего сектора, азиатские биржи приняли иностранные кодексы, а не стали разрабатывать собственные.

Реально ли создание российского кодекса стоимостной оценки ?

Успешное развитие добычи рудных полезных ископаемых в РФ (и потребность в их объективной и независимой оценке) неразрывно связано с экономической политикой государства, и в настоящее время она вряд ли отвечает «хорошим условиям недропользования».

Приведем оценку современной российской экономической политики, данную видным российским банкиром и государственным деятелем О. В. Вьюгиным в статье в журнале «Forbes» [2]: «Противостояние вызовам, связанным с потребностью сформировать цивилизованные и стабильные правоотношения в обществе и бизнесе, останется довольно сильным. Изменения в качественном составе элит происходят медленнее, чем созревает запрос на изменения, поэтому предпочтение

Таблица 3. Сопоставление международных кодексов оценки [5, 7]

Характеристики	VALMIN	CIMVal	SAMVAL
Назначение	Комиссия по ценным бумагам и биржа	Главным образом для финансовой отчетности	Для всех применений
Используемые виды стоимости	Техническая, справедливая рыночная стоимость (FMV)	Справедливая рыночная стоимость (FMV) и др.	Рыночная стоимость и др.
Активы, к которым применим кодекс	Активы недропользования и акции	Недвижимость (недропользования)	Все виды активов и ценных бумаг
Совместимость с международными стандартами оценки (IVS – International Valuation Standards)	Неполная	Да	Основан на IVS
Предназначенность для целей МСФО (IFRS – International Financial Reporting Standards)	Нет	Нет	Да

скорее будет отдано сдерживанию этих процессов. Потребуется время, чтобы создались такие отношения, когда бизнес и власть действительно равноудалены друг от друга и, главное, равны перед законом. Скорее всего, в предстоящем периоде существующие отношения должны будут пройти через кризис, прежде чем радикально поменяются. Отсюда примерно понятно, на каких принципах будет строиться экономическая политика в следующем электоральном цикле. Первый принцип – сохранение определяющего влияния государства на экономические и общественные процессы, которое будет оставаться важнейшим фактором, существенно ограничивающим предпринимательскую инициативу. В рамках существующей правовой парадигмы принадлежность государству основных стратегических высот в экономике – лучший способ контролировать основные, не включенные в госбюджет денежные потоки и поддерживать неконкурентным путем материальную базу лояльности зажиточных элит. Второй принцип – поддержание макроэкономической стабильности. Этот принцип останется одним из высших приоритетов экономической политики в качестве важнейшего реального бастиона в борьбе за относительную экономическую устойчивость. Более того, до тех пор, пока геополитические риски будут препятствовать заметному притоку иностранных инвестиций в отечественную экономику, невиданно низкая инфляция и относительная стабильность рубля будут важнейшим позитивным фактором экономической действительности 2020-х годов. Третий принцип – сохранение достаточной для функционирования большого государства налоговой базы. Дискуссия о налогах закончится их повышением. О будущей конфигурации налогов уже известно из источников во власти, и с небольшими вариациями в следующем цикле эта конфигурация будет претворена в жизнь».

Видный специалист в области оценки запасов Ю. Е. Капутин в своей недавно вышедшей книге отмечает, что во всех решениях по обоснованию и утверждению кондиций и подсчету запасов месторождений основным критерием следует считать при-

оритет интересов государства как собственника недр. При этом автор ссылается на разработанные в 2007 г. ФГУ (в настоящее время – ФБУ) «Государственная комиссия по запасам полезных ископаемых» Методические рекомендации по ТЭО кондиций для подсчета запасов месторождений ТПИ [6], п. 61 которых гласит: «при повариантном технико-экономическом обосновании разведочных кондиций в качестве оптимального принимается **вариант, наиболее полно учитывающий интересы государства** (полнота использования недр, бюджетная эффективность проекта – чистый дисконтированный доход государства) и недропользователя (внутренняя норма доходности, чистый дисконтированный доход, чистая прибыль)». Таким образом, **«интересы горной компании, вложившей немалые деньги в горный проект, не упоминаются и отодвигаются на задний план в отличие от международных принципов»** [3, с. 65–66].

Весьма сомнительно, что при таком подходе возможен компромисс между интересами государства и бизнеса – они диаметрально противоположны: государство заинтересовано получить максимальные налоги с месторождения (даже еще до стадии эксплуатации) и контролировать процесс добычи, а бизнес (недропользователь) – свести к минимуму вмешательство государственных органов в свои дела и получить максимальную прибыль от эксплуатации месторождения. И в свете нынешней экономической политики государства изменения вряд ли возможны. Для существования подлинно рыночной экономики в России необходимо кардинально изменить все законодательство о недрах и порядок недропользования.

В свете прогнозируемой экономической политики и ограниченности притока зарубежных инвестиций в горнодобывающую отрасль стимула к созданию системы независимой стоимостной оценки в РФ нет. Ещё в 2013 г. А. Г. Чернявский, будучи сотрудником ФГУ ГКЗ, отмечал, что «стоимостная оценка в РФ – термин свободного пользования, а заключения ГКЗ не востребованы финансовыми институтами» [8]. Он также справедливо заметил: «стоимостная оценка объектов недропользования в России пока не проводится, но в рыночных условиях она насущно необходима для привлечения инвестиций в горный и геологический бизнес», «стоимостная оценка разведанных в недрах запасов полезных ископаемых без обеспечения права их биржевого оборота лишена смысла» и «стоимостная оценка перспективных участков (с апробированными прогнозными ресурсами или без них) находится за гранью допустимой точности технико-экономических расчетов и не должна рассматриваться в качестве приемлемого инструмента управления недрами» [8, с. 25].

К сожалению, до настоящего времени никаких положительных сдвигов не произошло, а Роснедра упор-

но продолжает приписывать выставляемым на аукционах участкам с прогнозными ресурсами стоимостное значение.

Методика стоимостной оценки запасов твердых полезных ископаемых (кроме углей и горючих сланцев), подготовленная в 2004 г. ВИЭМС, так и осталась в виде проекта, и основным документом по экономической оценке являются вышеупомянутые Методические рекомендации по ТЭО кондиций для подсчета запасов месторождений ТПИ (кроме углей и горючих сланцев) [6].

Авторитетные специалисты в области стоимостной оценки месторождений в России – А. Н. Лопатников и М. И. Лесков, неоднократно обращали внимания на актуальность создания российского кодекса стоимостной оценки: «...РФ сегодня нужны кодексы подсчета запасов и ресурсов для публичной отчетности, аналогичные JORC, и стандарты оценки горных активов, аналогичные VALMIN или лучше» [5, с. 94]. Они также отметили, что «создание российского кодекса оценки активов позволит сформировать “лучшие практики” для анализа кредитных и биржевых сделок, определить признанные источники прогнозной и технической информации» [5, с. 94].

По нашему мнению, препятствующие этому причины на сегодняшний день следующие:

1. Конфликт интересов государства и бизнеса. Невозможность компромисса между интересами: с одной стороны, требуется максимизация налоговой базы, с другой – максимизация прибыли и минимизация налогов. В частности, это приводит к требованию государства к недропользователю добыть максимальное количество выявленных ресурсов. Это происходит вследствие того, что при максимизации объема добываемого полезного ископаемого происходит снижение рентабельности бизнеса, а следовательно, и налога на прибыль, уплачиваемого в бюджет. На первое место выходит НДС, величина которого напрямую связана с объемом добычи.

2. Несовместимость российских классификаций запасов с международными стандартами оценки, такими как CRIRSCO. Авторы настоящей статьи считают, что гармонизация между ними невозможна. Создание российского кодекса оценки, основанного на нынешней классификации запасов, приведет к его применению исключительно на территории РФ и не будет востребовано зарубежными инвесторами.

3. Отсутствие, по сути, института Компетентных Лиц и нежелание государства отдавать им функции оценки запасов месторождений; «слабость» существующих национальных ассоциаций экспертов недр, которые должны быть подлинно независимыми и саморегулируемыми; необходимость коренной переработки Кодекса НАЭН и признание его в качестве основного кодекса оценки минеральных ресурсов и рудных запасов в РФ.

4. Незрелость биржевых институтов, которые в развитых странах обеспечивают основные инвестиции в освоение месторождений; отсутствие права наследования месторождений, передачи их в банковский залог и т. д.

5. Низкая вероятность ослабления роли государственного контроля в недропользовании, изменения законодательства о недрах, снижения налоговой нагрузки.

6. Низкая вероятность снижения внешнеполитического давления на РФ и, как следствие, увеличения притока иностранных инвестиций в горно-геологическую отрасль.

Пока эти причины не будут устранены, шансы на создание национального кодекса стоимостной оценки минимальны. **РОИ**

Поступила в редакцию 12.10.2017



Список использованных источников

1. *Австрало-Азиатский кодекс отчетности о результатах геологоразведочных работ, ресурсах и запасах твердых полезных ископаемых*. Кодекс JORC : изд. 2012 г. : Полный перевод (с англ.): [ориг.: Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves. The JORC Code, 2012 Edition] / Polymetal International plc, НП НАЭН ; перевод К. А. Пшеничного ; [авторы предисловия к русскоязыч. изд.: А. О. Соболев, К. А. Пшеничный]. – М., 2013. – 137 с. – Доступ к эл. версии: http://naen.ru/journal_nedropolzovanie_xxi/prilozheniya-k-zhurnalu/JORC_code_preview.pdf (12,36 МБ).
2. *Вьюгин О. В.* Советское наследие. Об экономической политике в следующем электоральном цикле // Forbes. 2017. № 7. С. 34–35.
3. *Капутин Ю. Е.* Обоснование бортового содержания и оптимизация стратегии развития открытых горных работ. – СПб. : Недра, 2017. – 280 с.
4. *Лопатников А. Н., Лесков М. И.* Использование запасов и ресурсов различных категорий для оценки стоимости объектов недропользования // Недропользование XXI век. 2015. № 2. С. 64–73.
5. *Лопатников А. Н., Лесков М. И.* Развитие международных кодексов оценки стоимости объектов недропользования и перспективы создания национального кодекса в РФ // Недропользование XXI век. 2016. № 2. С. 86–95.
6. *Методические рекомендации по технико-экономическому обоснованию кондиций для подсчета запасов месторождений твердых полезных ископаемых (кроме углей и горючих сланцев) / (разраб. ФГУ «Государственная комиссия по запасам полезных ископаемых»; утв. распоряжением МПР России от 05.06.2007 г. № 37-р).* – М., 2007. – (Доступ к эл. версии: http://www.gkz-rf.ru/sites/default/files/docs/met_rek_tpi_teo_2.pdf).
7. *LLC GeoConsult Competent* Стандарты оценки стоимости объектов недропользования, связанных с твердыми полезными ископаемыми, и рекомендации по ее проведению. Кодекс CIMVal : изд. 2003 г. : полный перевод; Кодекс правил для технической оценки и оценки стоимости активов минерального и углеводородного сырья и ценных бумаг предприятий при составлении независимых экспертных отчетов. Кодекс VALMIN : изд. 2005 г. : полный перевод; Южно-африканский кодекс отчетности по оценке стоимости активов, связанных с твердыми полезными ископаемыми. Кодекс SAMVAL : изд. 2008 г. с поправками, внесенными в июле 2009 г. : полный перевод. – М. : LLC GeoConsult Competent, 2015. – 160 с.
8. *Чернявский А. Г.* О геолого-экономической и стоимостной оценке объектов твердых полезных ископаемых // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. 2013. № 2. С. 19–26.

УДК 553.3/4
JEL C10, D61, E22, G15, L72

Russian Code for Valuation of Solid Minerals – Relevance and Reality

Alexander O. Sobolev, PhD (in Geology), OERN¹ Expert, MAIG², CEO, CGC³. E-mail: alex.oleg.sobolev@gmail.com

Yevgeniy N. Zenkevich, OERN¹ Expert, Director for Economics and Finance, CGC³.

¹Russian Society of Subsoil Use Experts (public independent organization).

²Member of Australian Institute of Geoscientists.

³LLC GeoConsult Competent, office 407, 9 Malaya Raznochinnaya ul., St. Petersburg, 197110, Russia. E-mail: mail@geocc.ru

Abstract: The issues of the possibility of creating a Russian code of valuation of solid minerals are considered. A brief description of foreign codes of valuation is given. The current Russian legislation on subsoil and the economic and political situation do not contribute to the creation of a domestic code of valuation.

Key words: deposits of solid minerals, Russian Code for valuation, foreign codes (VALMIN Code, CIMVal Code, SAMVAL Code).

Received: 12.10.2017

References

1. Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves. The JORC Code, 2012 Edition. Fully translated into Russian by Polymetal International plc and NAEN (National Association for Subsoil Use Auditing). Moscow, 2013, 137 p. The electronic version available at: http://naen.ru/journal_nedropolzovanie_xxi/prilozheniya-k-zhurnalu/JORC_code_preview.pdf.
2. V'yugin O.V. *Sovetskoye nasledie. Ob ekonomicheskoy politike v sleduyushchem elektoral'nom tsikle* [Soviet heritage. On economic policy in the next electoral cycle], Forbes, 2017, No. 7, pp. 34–35.
3. Kaputin Yu.Ye. *Obosnovaniye bortovogo soderzhaniya i optimizatsiya strategii razvitiya otkrytykh gornyykh rabot* [Substantiation of the onboard content and optimization of the strategy for the development of open mining]. St. Petersburg, Nedra Publ., 2017, 280 p.
4. Lopatnikov A.N., Leskov M.I. *Ispol'zovaniye zapasov i resursov razlichnykh kategoriy dlya otsenki stoimosti ob'yektov nedropol'zovaniya* [Use of reserves and resources of various categories for the valuation of subsoil use objects], *Nedropol'zovaniye XXI vek* [Subsoil Use - 21st Century], 2015, No. 2, pp. 64–73.
5. Lopatnikov A.N., Leskov M.I. *Razvitiye mezhdunarodnykh kodeksov otsenki stoimosti ob'yektov nedropol'zovaniya i perspektivy sozdaniya natsional'nogo kodeksa v RF* [Development of international codes for valuation of subsoil use objects and prospects for the creation of a national code in the Russian Federation], *Nedropol'zovaniye XXI vek* [Subsoil Use - 21st Century], 2016, No. 2, pp. 86–95.
6. *Metodicheskiye rekomendatsii po tekhniko-ekonomicheskomu obosnovaniyu konditsiy dlya podscheta zapasov mestorozhdeniy tverdykh poleznykh iskopayemykh (krome ugley i goryuchikh slantsev)* [Methodological recommendations for the feasibility study of the conditions for calculating the reserves of solid mineral deposits (except for coal and oil shale), by FGU "State Commission on Mineral Reserves" (FGU GKZ)]. Moscow, 2007. Electronic version available at: http://www.gkz-rf.ru/sites/default/files/docs/met_rek_tpi_teo_2.pdf.
7. CIMVal Code (2003 Ed.), Full translation into Russian; Code VALMIN (2005 Ed.), Full translation into Russian; and Code SAMVAL (2008 Ed., as amended July 2009), Full translation into Russian by LLC Geoconsult Competent. Moscow, 2015, 160 p.
8. Chernyavskiy A.G. *O geologo-ekonomicheskoy i stoimostnoy otsenke ob'yektov tverdykh poleznykh iskopayemykh* [On the geological and economic valuation of objects of solid minerals], *Mineral'nyye resursy Rossii. Ekonomika i upravleniye* [Mineral Resources of Russia. Economics and Management] 2013, No. 2, pp. 19–26.