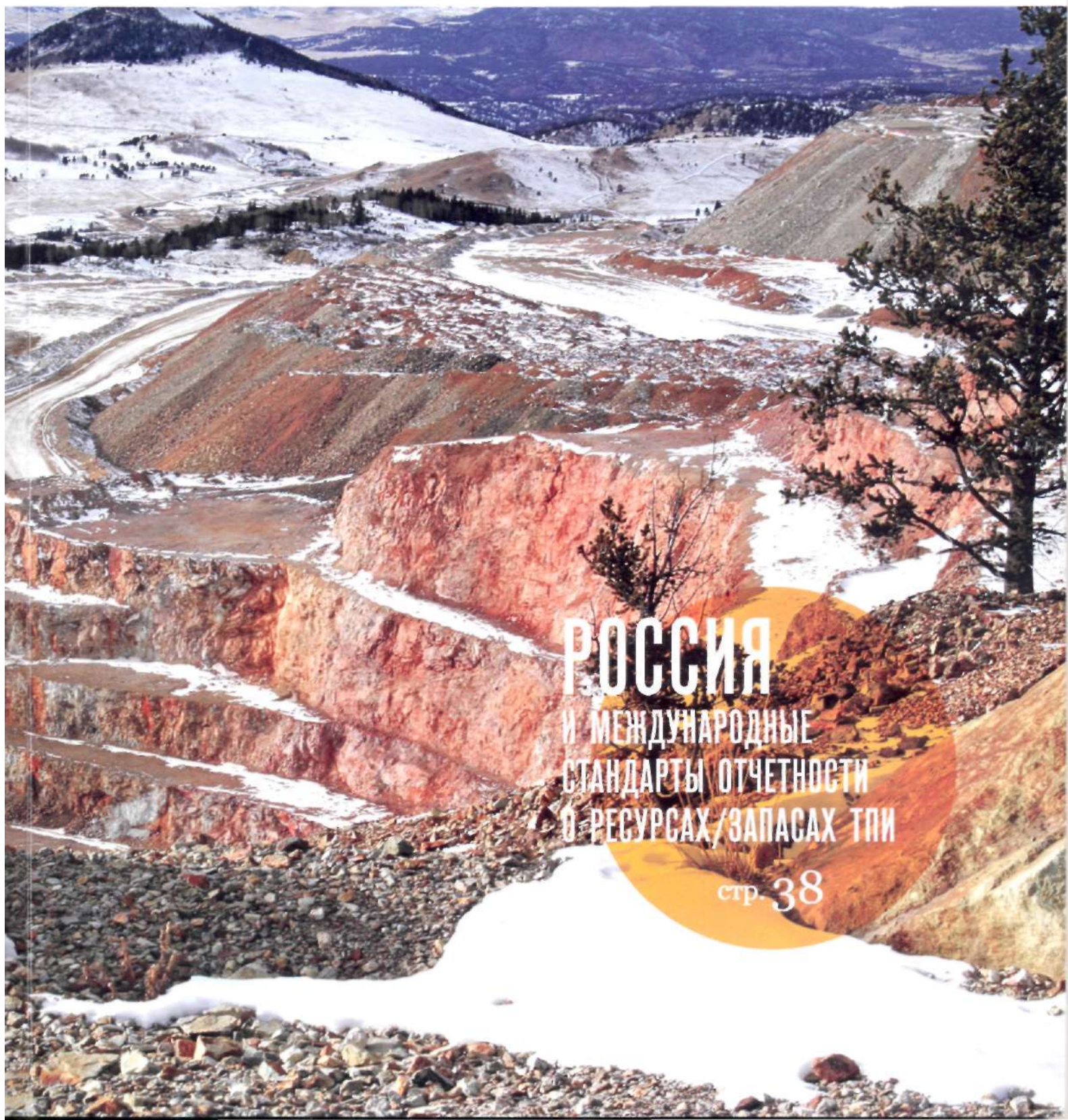


# НЕДРОПОЛЬЗОВАНИЕ

BEK

№ 5 ноябрь 2010



**РОССИЯ**

И МЕЖДУНАРОДНЫЕ  
СТАНДАРТЫ ОТЧЕТНОСТИ  
О РЕСУРСАХ/ЗАПАСАХ ТПИ

стр. 38





**О. С. Анашкин**  
канд. экон. наук, доцент  
Высшей школы экономики  
oanashkin@mail.ru

A close-up photograph of a snail with a light-colored, textured body and a large, multi-colored shell (orange, yellow, and white) moving across a pile of dark charcoal. The background is blurred, showing more charcoal and some green leaves.

# О биржевой торговле и поиске новых инструментов для повышения инвестиционной привлекательности в России

*Выполнен анализ становления биржевого рынка России. Обозначено слабое развитие нормативной базы, регулирующей биржевую торговлю товарами и обеспечивающей условия для инвестирования и по снижению их рисков.*

*The analysis of stock's market foimation in Russia is performed. The weakness development of normative base is indicated, which must regulate stock's trade in commodities and ensure the terms for investments and decrease of risk.*

**Ключевые слова:** товар, полезное ископаемое, биржевой рынок, нормативная база.  
**Keywords:** the commodity, a mineral, the stock market, normative base.

**Б**иржевой рынок в России еще не состоялся и находится в начале своего пути. Биржевая торговля по-прежнему остается «новым» видом деятельности, а для большинства россиян - экзотичным. Рыночная экономика в России все еще слабо развита.

Усиление роли государства в экономике, произошедшее в последние годы, привело к состоянию некоторого ступора среди предпринимателей. В настоящей ситуации самыми «успешными» вновь стали «предприниматели», которые зарабатывают на государстве, перекадывая на него все издержки производства и оставляя прибыль себе. Тем не менее сегодня в России продолжает происходить исторически обусловленный процесс становления рыночных механизмов ценообразования.

Развитой рынок биржевой товарной торговли - это составляющая часть сложившихся рыночных экономик, так как биржевая торговля, как известно, наиболее открыта и прозрачна. К сожалению, в нашей стране это далеко не всегда и не всем понятно, а может быть, даже и выгодно. При огромном количестве бюрократии в стране действуют очень слабые общественные институты, которые после кризиса сегодня ослабли еще больше, на первый план вновь, как в 90-е г. г. вышли персональные отношения. Можно констатировать, что на сегодняшний день бюрократия победила.

Большинство компаний, даже самых рыночных с сегодняшней точки зрения, продолжают контролироваться узким кругом акционеров, реальное корпоративное право так и не возникло. В управлении компаний присутствует очень выраженная персонификация, при этом отсутствует четкое разделение прав и обязанностей менеджера, собственника, правления, совета директоров и высших должностных лиц.

Сделки осуществляются в большей степени по договоренности (понятиям), перераспределение активов происходит нерыночным способом, возросла коррупция.

Кризис продемонстрировал, что в стране много «бизнесменов», которые очень хорошо научились национализировать убытки и присваивать прибыль.

Удивительно, но на рынке снова появилась армия посредников. Они возникают и действуют в основном вокруг крупных государственных банков, корпораций. Снова появились люди, желающие организовывать

бизнес на кредитные деньги, лучше всего государственные.

Еще одна особенность состоит в том, что в результате произошедшего кризиса произошел удивительный этап национализации, т. е. огромное количество активов оказалось заложенным в пользу государства, практически национализировано. Это обстоятельство резко изменило отношение чиновников к бизнесу и его возможностям. Пришло понимание, что главный - это чиновник, без которого бизнес ничто.

Как обычно, хуже всего пришлось среднему бизнесу. Он, не имея доступа в кабинеты нужных высокопоставленных чиновников и руководителей банков, оказался не у дел, т. е. брошенным в самостоятельное плавание по выживанию.

При отсутствии профессиональной судебно-правовой системы и защиты появилось ощущение жуткой неопределенности. Даже выправление макроэкономической ситуации (снижение инфляции, экономический рост, хорошие цены на нефть) не делает ее спокойной и стабильной. Резко сократился горизонт планирования практически у всех предприятий (не далее 2012 г.), что является принципиально важным вопросом для долгосрочного развития

## **Количество балансовых запасов месторождения является одним из важнейших критериев оценки горнодобывающего предприятия и оказывает огромное влияние на показатели его работы и ликвидность его акций.**

страны и создания эффективного бизнеса.

О неудовлетворительном состоянии биржевой торговли полезными ископаемыми свидетельствует то, что даже инициатива президента РФ о создании в России внутренней нефтяной биржи вызвала неоднозначные оценки и мировых экономистов, и российских экспертов и руководителей крупных нефтяных компаний.

В силу сложившейся вертикальной структуры нефтяной отрасли биржевая торговля нефтью оказалась практически нереализуемой без использования искусственных приёмов ввиду отсутствия заинтересованности продавцов, которые не нуждались и не нуждаются в ней.

В 90-е г. г. в России этот механизм какое-то время существовал, работал и демонстрировал неплохие результаты. Автор в этот период сам работал несколько лет на Московской нефтяной

бирже, а перед этим управлял брокерскими конторами на Российской товарно-сырьевой (РТСБ) и Топливо-энергетической биржах.

В 90-е г. г. наличие товарных бирж стало «спасательным кругом» для предприятий, вдруг утративших свои межпроизводственные связи из-за распада СССР, а потому часто вынужденных практически с «нуля» искать партнеров, устанавливать новые отношения и решать проблемы как с приобретением сырья, так и со сбытом произведенной продукции.

Руководство действовавших тогда бирж в отдельных случаях пыталось наладить их функционирование в соответствии с пониманием роли и места биржевого движения в экономике страны. Тем не менее в конечном счете, их деятельность в 90-е г. г. была сведена к роли «посредников».

С течением времени, но мере формирования и установления новых цепочек и связей с предприятиями-партнерами и ликвидации последствий развала бывшего СССР, начался процесс восстановления экономики страны. Товарная биржа как посредник перестала интересовать участников торговли, а новых направлений и инструментов, которые смогли бы заинтересовать продавцов и покупателей, создать и внедрить в практику экономики не получилось. В результате дальнейшее развитие получило лишь фондовое направление бирж, товарно-сырьевое было практически прекращено в 1997 г. В дальнейшем РТСБ была переориентирована на торговлю ценными бумагами и теперь называется Российской биржей, а Московская нефтяная биржа, как и другие подобные, прекратила свое существование.

В 90-е г. г. в России происходило также активное формирование вертикально-интегрированных нефтяных компаний (ВИНК), сопровождавшееся приобретением и присоединением акционированных предприятий нефтегазовой отрасли к образованным компаниям.

В последние годы к созданию биржи подключились российские власти. В 2006 г. Президент РФ Владимир Путин в своем ежегодном послании Федеральному собранию поставил задачу «организовать на территории России биржевую торговлю нефтью, газом, другими товарами с расчетами рублями». За прошедшее время правительству вместе с «Газпромом» и другими участниками газового рынка удалось продвинуться в деле развития биржевой торговли, но пока этот процесс далек от завершения. Необходимо создать такие условия, чтобы отечественная биржа смогла играть в экономике ту же роль, что и биржи в странах Западной Европы и Северной Америки, а для

этого необходимо, чтобы на российском рынке появился полноценный биржевой товар.

### **Почему это важно?**

Биржевая торговля является способом определения наиболее справедливой рыночной цены. Если это свободная торговля, при условии что у всех сторон есть равный доступ к товару, то именно та цена, которая сформировалась в ходе биржевых торгов, является оптимальной и для продавцов, и для покупателей и характеризует соотношение спроса и предложения.

Что касается конкуренции, то при равном доступе всех участников к торгам биржа предо-

**Для того чтобы биржевой рынок сформировался, необходимо, чтобы в этом были заинтересованы участники рынка, чтобы у компаний были возможности и желание использовать прозрачные механизмы торговли.**

ставляет возможность продавцам проявить себя, а покупателям предлагает выбор, сводя к минимуму «подпольные» договоренности и эксклюзивные соглашения. Фактически биржевая торговля - это и есть открытая конкуренция: кому товар больше нужен, тот его и получает.

Для того чтобы биржевой рынок сформировался, необходимо, чтобы в этом были заинтересованы сами участники рынка, чтобы у компаний были возможности и желание использовать именно эти прозрачные механизмы торговли.

Понятно, что рано или поздно к этому все придут независимо от того, будет ли тому способствовать государство. Ведь эффективный собственник вынужден искать более прозрачные способы реализации своей продукции, потому что именно в этом случае он имеет обратную связь с рынком и может продавать именно тот товар, который рынком востребован.

Еще один аспект - это нормативная база, которая сейчас недостаточно полно регулирует биржевую торговлю товарами и которую еще во многом нужно дорабатывать. В этом плане необходима более активная позиция участников торгов, которые должны давать руководству процесса (биржевому совету или комитету) свои рекомендации по различным аспектам торгов.

В ходе практики еще предстоит выработать оптимальные условия, которые были бы интересны всем сторонам; сейчас условия

ориентированы на ту или иную биржевую площадку - биржевой комитет или биржевой совет сам определяет правила торгов, поскольку унифицированных правил нет. Практика покажет, что лучше.

Еще одно направление биржи - создание условий и возможностей для инвестирования.

Ключевым моментом в понимании того, почему одни люди бедные, а другие богатые, часто отмечают то, что бедный не способен сохранить заработанного. Бедных больше всего интересует, «как заработать» или «где взять деньги». А богатый ищет, «куда вложить» или инвестировать. Основная разница здесь в исходной посылке:

- бедные стремятся больше зарабатывать, считая, что именно большие заработки позволяют им стать богатыми;
- богатые думают о том, как заставить деньги работать на них и приносить дополнительный доход.

Именно поэтому богатство, как правило, - это результат не больших заработков, а умело вложенных капиталов. Например, для того чтобы сделать первый шаг к богатству, нужно лишь понять, что кроме сохранения части заработанного в виде «капитала» необходимо еще этот капитал инвестировать, т.е. найти, куда удачно вложить. Необходимо понимать, что только систематическое и сознательное занятие инвестированием на протяжении длительного периода способно принести свои плоды и создать богатство.

Два дня, 27-28 сентября 2010 г., в Москве, в гостинице «Балчуг Kempinski», проходила международная конференция «Россия и международные стандарты отчетности о запасах/ресурсах твердых полезных ископаемых», посвященная вопросам гармонизации российского и международных стандартов отчетности о запасах и ресурсах твердых полезных ископаемых. Решение этих вопросов, несомненно, положительным образом повлияет на оценку соответствующих активов, которыми располагают предприятия, что в свою очередь окажет положительное влияние на их инвестиционную привлекательность (в случае акционерного общества - на стоимость акций). Как известно, количество балансовых запасов месторождения является одним из важнейших критериев оценки добывающего предприятия и оказывает огромное влияние на все показатели его работы.

В рамках конференции было принято «Руководство по гармонизации стандартов отчетности России и CRIRSCO», подготовленное рабочей группой экспертов,

включавшей ведущих специалистов ФГУ «ГКЗ», CRIRSCO, горнопромышленных компаний и университетов России и других стран, что открывает дорогу заинтересованным лицам для получения согласованных представлений о минерально-сырьевых активах компаний при приемлемом уровне достоверности этих оценок обеими системами.

Российская система отчетности о запасах и ресурсах твердых полезных ископаемых и система отчетности CRIRSCO при объективных различиях обладают достаточным сходством в требованиях к базовой геологической информации и сопутствующей технической и экономической документации (так называемым «модифицирующим факторам»), что позволяет осуществлять их сопоставление. При этом российская классификация является частью обширной системы документации и контроля, определяемой законами и нормативно-правовыми актами Российской Федерации, основной целью которой является подсчет и учет минерально-сырьевых ресурсов в недрах. Зарубежные кодексы отчетности ориентированы на раскрытие информации добывающими компаниями о запасах полезных ископаемых для фондового рынка при первичном размещении и последующей отчетности под надзором регулирующих финансовых органов.

Предприятия, осуществляющие разработку полезных ископаемых сегодня, остро нуждаются в привлечении инвестиций. Наличие справедливой оценки ресурсов и запасов полезных ископаемых, осуществленной при помощи понятного механизма, соответствующего международным стандартам, позволит повысить инвестиционную привлекательность этих предприятий, а также ликвидность выпускаемых ими акций.

В заключение хочется обратить внимание на проблему защиты прав инвесторов в случае отзыва (или прекращения срока действия) лицензии предприятия. Если бы существовали нормативно-правовые документы, позволяющие защитить права добросовестного инвестора, сохраняя за ним все его доли и другие права, приобретенные в результате процесса инвестирования, то это также позволило бы существенно повысить привлекательность инвестиций в добывающие предприятия.

Что же касается перспектив развития биржевого рынка в России в целом, то нет сомнений, что, несмотря на все трудности его становления, этот рынок ожидает существенный качественный и количественный рост. Иначе и быть не может! ©