

## АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ ГОРНОДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ В ПРОЦЕССЕ ОЦЕНКИ МЕСТОРОЖДЕНИЙ ОБЩЕРАСПРОСТРАНЁННЫХ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ\*

*Аннотация:* В статье рассматриваются вопросы анализа доходности горнодобывающего предприятия в связи с оценкой месторождений общераспространённых полезных ископаемых. С этой целью построена логико-аналитическая модель, позволяющая в конкретных условиях Ставропольского края связать доходность предприятия с дифференциальным рентным доходом месторождения.

*Ключевые слова:* анализ доходности горнодобывающих предприятий, дифференциальный рентный доход, аналитическая модель, месторождения общераспространённых полезных ископаемых.

Оценка месторождений полезных ископаемых использует методики финансового анализа, опирается на результаты анализа прибыли и рентабельности, а также оценку эффективности инвестиций. Основные методы анализа финансовых результатов, а также эффективности инвестиционных проектов детально разработаны и применение этих методов не требует каких-либо теоретических обоснований. Анализ показателей прибыли выполняется в соответствии со структурой отчёта о прибылях и убытках предприятия, на основе построения балансовых моделей и расчета относительных показателей. Инвестиционный анализ, как правило, выполняется в соответствии с методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов от 21.06.1999 № ВК 477, утвержденными правительством РФ. В основе инвестиционного анализа лежат методы финансовой математики: дисконтирования денежных потоков. Анализ доходности преимущественно выполняется для обеспечения информации руководителей и собственников предприятия. Инвестиционный анализ нацелен на привлечение инвесторов. Эти два вида анализа играют разную роль в оценке месторождения. Аналитику, выполняющему оценку результатов деятельности, и как следствие, стоимости используемого природного ресурса, необходимо сочетать методы управленческого и финансового анализа, а также ясно понимать различие целей и задач управленческой и финансовой (бухгалтерской) информации. Исходя из этого, необходимо использовать для анализируемого предприятия как данные управленческого, так и финансового учёта.

Для горнодобывающих предприятий, разрабатывающих общераспространённые полезные ископаемые, управленческий учёт отражает показатели: объем добытой горной массы в целом, а также по отдельным видам природных строительных материалов; цены на продукцию; себестоимость продукции и структуру затрат; величину капитальных вложений и др. В качестве внешней информации используется бухгалтерский баланс с приложениями, отражающий состояние источников средств и их использование на начало, и конец анализируемого периода, а также различные справочные показатели. В аналитической оценке доходности горнодобывающего предприятия наибольшее значение из бухгалтерской отчетности имеют показатели: выручки, себестоимости продукции, коммерческих и управленческих расходов, а также прочих доходов и расходов, налога на прибыль, изменения стоимости основных средств, суммы отложенных налоговых активов и обязательств. Дополнительную информацию о капитальных вложениях дает отчёт

\* © Панков С.А.

о движении денежных средств.

Доходность месторождений, по нашему мнению, является более широким понятием по сравнению с прибыльностью, так как отражает прибыльность деятельности, доходность используемых финансовых и природных ресурсов в их совокупности.

Ключевой экономической категорией, используемой в оценке различных видов ресурсов является рентный доход, и, в первую очередь, дифференциальная рента. Применительно к оценке месторождений полезных ископаемых её роль выполняет дифференциальная горная рента I и II рода. Дифференциальная горная рента отражает потенциальный доход собственника месторождения – государства, полученный недропользователем в виде дополнительной прибыли от добычи полезного ископаемого на лучших месторождениях по сравнению с «закрывающим», позволяющим получить только «нормальную» величину прибыли.

Теоретические вопросы формирования и расчёта величины горной ренты, в современных условиях России, рассмотрены в ряде работ ([1], [2], [3], [5], [6]). Отмеченные авторы опираются на единую методологию, разработанную в рамках классической экономической теории, их взгляды на природу горной ренты близки, но вместе с тем они предлагают различные аналитические модели для её расчёта. Нами был выполнен критический анализ применимости идей отмеченных авторов для расчёта дифференциальной горной ренты на месторождениях общераспространённых полезных ископаемых [4]. Исходя из его результатов стало очевидным что при расчёте и анализе горной ренты необходимо в первую очередь опираться на фактические показатели деятельности сравниваемых предприятий, по которым в каждом конкретном случае формировать аналитическую модель для её расчёта.

Недропользователи по разным причинам не выделяют дифференциальный рентный доход в сумме полученной прибыли, поскольку государство его изымает в виде фиксированной суммы – налога на добычу полезного ископаемого. Однако для стоимостной оценки месторождения полезного ископаемого необходимо аналитически выделить дифференциальную ренту в сумме полученной прибыли, или в сумме экономии на прямых производственных затратах предприятия, разрабатывающего лучшее месторождение полезного ископаемого.

В процессе выполнения оценки Пелагиадского месторождения известняков-ракушечников Ставропольского края нами была обоснована и применена следующая методика анализа доходности и выделения дифференциальной горной ренты. По анализируемому предприятию были собраны указанные выше показатели за последнее десятилетие. Для выявления дифференциальной ренты методом сравнения отобраны пять горнодобывающих предприятий, разрабатывавших в этот промежуток аналогичные месторождения края. Все финансовые показатели проиндексированы с использованием региональных индексов цен на общераспространённые строительные материалы и приведены к уровню 2008 года. На основе анализа бухгалтерских балансов предприятий, приведённых в сопоставимый вид, были рассчитаны сумма амортизационных отчислений и капитальных вложений, как изменение стоимости основных средств с учётом их возможной переоценки. Далее проведён анализ доходов и расходов предприятий, в частности прибыли от продаж, которая принята за базовый показатель, при этом себестоимость уменьшена на сумму амортизации. Из скорректированной прибыли был вычтен фактический или расчётный налог на прибыль, что позволило получить модельную величину чистой прибыли предприятия.

Далее нами были рассчитаны показатели средней цены, скорректированной себестоимости и капитальных вложений на один кубический метр добытой горной массы. Это позволило рассчитать удельные приведённые затраты с учётом капитальных вложений и

величину приведённого удельного дохода за год. Такой подход позволил решить проблему сопоставимости финансовых показателей сравниваемых горнодобывающих предприятий.

Далее был проведён анализ удельных показателей доходности всех предприятий и их сопоставление с аналогичными показателями предприятия, разрабатывающего оцениваемое месторождение известняка – ракушечника. Выяснено, что анализируемые предприятия имеют различную среднюю цену реализации и себестоимость единицы добытого полезного ископаемого, что связано в первую очередь с различиями в структуре добываемой продукции, её качеством и внутрирегиональной дифференциацией оптовых цен.

На основе модельного подхода нами было найдено «закрывающее» месторождение, имеющее наиболее низкую прибыль на единицу продукции. При этом стало очевидно, что вопреки общетеоретическим подходам предприятие, разрабатывающее «закрывающее» месторождение в современных условиях может иметь не самые высокие по анализируемой группе затраты. Исходя из этого, в указанных условиях, именно величина прибыли является фактором, отражающим уровень дифференциального рентажного дохода по каждому месторождению. Так на «закрывающем» месторождении будет получена только нормальная (фактическая) прибыль, а ренты не будет, на других, лучших по сравнению с ним, помимо нормальной прибыли будет получен дополнительно дифференциальный рентажный доход, позволяющий оценить это месторождение.

По результатам выполненного анализа выяснено, что средняя цена единицы продукции на оцениваемом месторождении за три года составляла 370 руб./м<sup>3</sup>, что в 1,73 раза выше, чем на «закрывающем». Себестоимость соответственно выше в 1,58 раза, а чистая прибыль в среднем составившая на оцениваемом месторождении 35,8 руб./м<sup>3</sup> больше в 7,1 раза. Это позволило оценить величину удельного дифференциального рентажного дохода на Пелагиадском месторождении, который в среднем за три года составил – 22,7 руб./м<sup>3</sup>, или 6,1 % от цены единицы продукции. Уровень технологии горных работ и масштабы производства сравниваемых предприятий одинаковы, это позволяет утверждать, что аналитически выделенная нами величина – дифференциальная горная рента I рода. Указанная методика, по нашему мнению, может быть использована для оценки аналогичных месторождений общераспространённых полезных ископаемых, но с обязательным анализом конкретных условий деятельности горнодобывающего предприятия и обоснования аналитической модели для расчёта дифференциальной ренты.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Кимельман С.А., Андрияшин С.А. Горная рента: Экономическая природа, факторы формирования и механизмы изъятия // *Финансы*, 2004, № 5, С. 16-19.
2. Лукьяничков Н.Н. Природная рента и охрана окружающей среды: Учеб. пособие для студентов вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. 176 с.
3. Львов Д.С., Кимельман С.А., Пителин А.К. Развитие рентажных отношений в современной России // *Управление собственностью*, 2005, № 2, С. 3-12.
4. Панков С.А. Экономическая оценка месторождений минерального сырья: развитие теории, современное состояние, перспективы (на примере общераспространённых полезных ископаемых). М.: ООО «Кератон», 2008. 108 с.
5. Порохня Е.А., Мелехин Е.С. Методические подходы к оценке минерально-сырьевых ресурсов, М.: ВНИИЛМ, 2002. 54 с.
6. Разовский Ю.В. Горная рента. - М.: ОАО НПО «Изд-во» «Экономика», 2000. 221 с.

S. Pankov

ANALYSIS OF MINING ENTERPRISES' PROFITABILITY DURING EVALUATION OF WIDESPREAD NATURAL RESOURCES DEPOSITS

*Abstract:* The article deals with analysis of a mining enterprise' profitability connected with evaluation of widespread natural resources deposits. The author creates logical and analytical model allowing to combine an enterprise profitability with differentiated rental profit of the deposit in Stavropol region.

*Key words:* analysis of mining enterprises' profitability, differentiated rental profit, analytical model, widespread natural resources deposits.