УДК 622.324.5:338

П.А.ЖИГУЛЕВИЧ
Экономический факультет, группа ЭГ-04,
ассистент профессора

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ РАЗВИТИЯ ОАО «СЕВЕРАЛМАЗ»

Проблема оценки экономической эффективности ОАО «Севералмаз» особенно актуальна в связи с необходимостью привлечения значительных инвестиционных ресурсов. В ходе рассмотрения текущей производственной деятельности предприятия определены основные показатели экономической эффективности, которые позволяют судить о целесообразности вложения инвестиций на расширение производства и на реализацию проекта основного горно-обогатительного комбината.

This paper estimates economic efficiency of Open Society «Severalmaz». This topic is especially critical because of the necessity to attract significant investment in this project. The main indices of economic efficiency have been determined as the result of the research into current production activity of the company which allows assessing feasibility of investment in production expansion and realization of the main project of the mining and concentration plant.

Акционерное общество «Севералмаз» было образовано в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 20 марта 1992 г. «О промышленном освоении месторождения алмазов имени М.В.Ломоносова в Архангельской области и создании комплекса производств по добыче, сортировке, гранению алмазов и изготовлению алмазного инструмента». Прогнозные запасы месторождения им. М.В.Ломоносова составляют 12 млрд долларов США, что составляет 16,8 % от совокупных запасов алмазов в России. АК «Алроса» рассматривает деятельность дочерней компании ОАО «Севералмаз» как одно из самых перспективных направлений развития. Однако еще совсем недавно разработка этого месторождения считалась экономически нецелесообразной. Так, сначала в 2000 г. из проекта вышла компания «Де Бирс», продав «Алросе» 27-процентный пакет акций, а чуть позже (в 2002 г.) за ней последовало ЗАО «Согласие», также продав такой же пакет акций. В чем же причина этих решений?

Руководство «Де Бирс» признало, что не может бороться со специфическими условиями нового месторождения. Например, горные породы, в которых образовалась трубка, по непонятной причине не уплотнились, поэтому считалось, что разработка открытым способом невозможна. К тому же месторождение сильно обводнено – приток воды на месторождении в 10 раз больше, чем на трубке «Мир». Необходимы были принципиально новые решения, и Алросе удалось разработать их и применить на деле. Были разработаны методы, которые позволили осуществлять отработку открытым способом, и соответственно снизить уровень требуемых инвестиций. На месторождении в рамках пилотного проекта были опробованы новые технологии: гидродобыча, бурение скважин большого диаметра глубиной до 240 м, гидромеханизация для отработки перекрывающих пород. Реализация проекта пилотного ГОКа преследовала следующие главные цели:

1. Опробование новых методов и технологий добычи алмазного сырья.

2. Создание объектов основных фондов, стоимость которых в дальнейшем перейдет в стоимость основного ГОКа. В этом случае полученный экономический результат первой очереди ГОКа можно рассматривать как положительный эффект для большого проекта.

Таблица 1

Прогнозная оценка стоимости товарной продукции

Показатель	Год						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Итого
Объем добытой товарной руды, тыс.т	100	600	600	1000	1000	1000	4300
Объем добытых алмазов (с учетом извлечения на фабрике 97,4 %), тыс. карат	50,7	315,6	315,6	535,7	535,7	535,7	2289
Стоимость товарной продукции, тыс. долларов США	2236,4	13921,1	13921,1	23629,7	23629,7	23629,7	100967,8
Индекс роста цен на алмазную продукцию	1,13	1,58	1,59	1,6	1,61	1,62	
Стоимость алмазной продукции (в прогнозных ценах), тыс. долларов США	2527,1	21995,3	22134,5	37807,5	38043,8	38280,1	160788,4

Таблица 2

Капитальные вложения в основные производственные фонды в 2004 г.

Направление затрат	Капитальные вложения		Доля в общих затратах, %
	млн руб.	тыс. долларов США	
Карьер и горное оборудование	610,1	19617,4	46,07
Обогатительная фабрика (с хвостовым хозяйством)	330,1	10614,1	24,93
Русловотвод ручья Светлый	58,7	1887,5	4,43
Объекты подсобного и обслуживающего назначения	20,3	652,7	1,53
Объекты энергетического хозяйства	172,0	5530,5	12,99
Объекты транспортного хозяйства и связи	71,4	2295,8	5,39
Наружные сети и сооружения	22,5	723,5	1,70
Итого	1285,1	41321,5	97,05
Перевод фабрики на круглогодовой режим работы (оценка)	39,1	1257,2	2,95
Всего	1324,2	42578,7	100,0

3. Получение первой партии промышленных алмазов, на основе которых будет проведен международный аудит качества и количества алмазов месторождения, что является необходимым условием для успешного размещения акций ОАО «Севералмаз» на финансовых рынках.

Перед руководством компании не стояло задачи получения положительных экономических результатов на этапе реализации пилотного проекта, однако это является необходимым условием для привлечения инвестиций. Для оценки фактической стоимости продукции предприятия был проведен анализ стоимости алмазной продукции на мировом рынке. Стоит заметить, что при расчете стоимости алмазной продукции на 2004-2009 гг., цена 1 карата принималась равной 44,11 цента. Однако существующая конъюнктура на мировом алмазном рынке (спрос превысил предложение на 4 млрд долларов США) способствовала повышению этой цены до 80 долларов за карат. Результаты оценки стоимости товарной продукции, добытой первой очередью ГОКа, представлены в табл.1.

Для оценки динамических показателей экономической эффективности необходимо рассмотреть уровень капитальных вложений в основные производственные фонды (табл.2).

Кроме того, следует рассчитать инвестиционные показатели до повышения цены продукции и после (рис.1). Как видно, происходит значительное увеличение чистого входящего потока, что, в свою очередь, повышает значение чистого приведенного эффекта (ЧПЭ). В первом случае ЧПЭ отрицателен (–18260 тыс. долларов), во втором случае ЧПЭ положителен (3625 тыс. долларов). Внутренняя норма доходности возрастает с 3,8 до 23,8 % (с учетом инфляции по

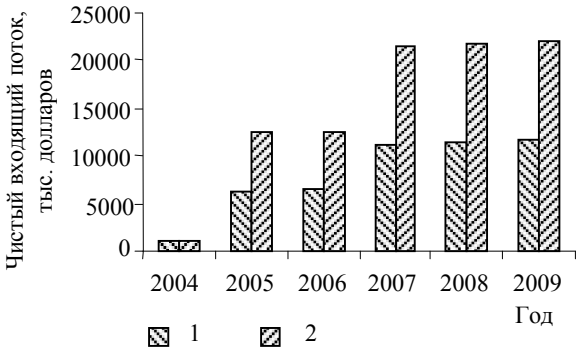


Рис.1. Динамика чистого входящего потока в период 2004-2009 гг. при цене карата 44,11 долларов (1) и 80 долларов (2)

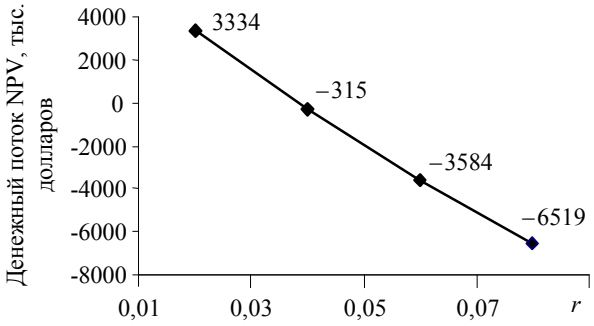


Рис.2. Расчет ВНД при цене карата 44,11 долларов (*r* – коэффициент дисконтирования)

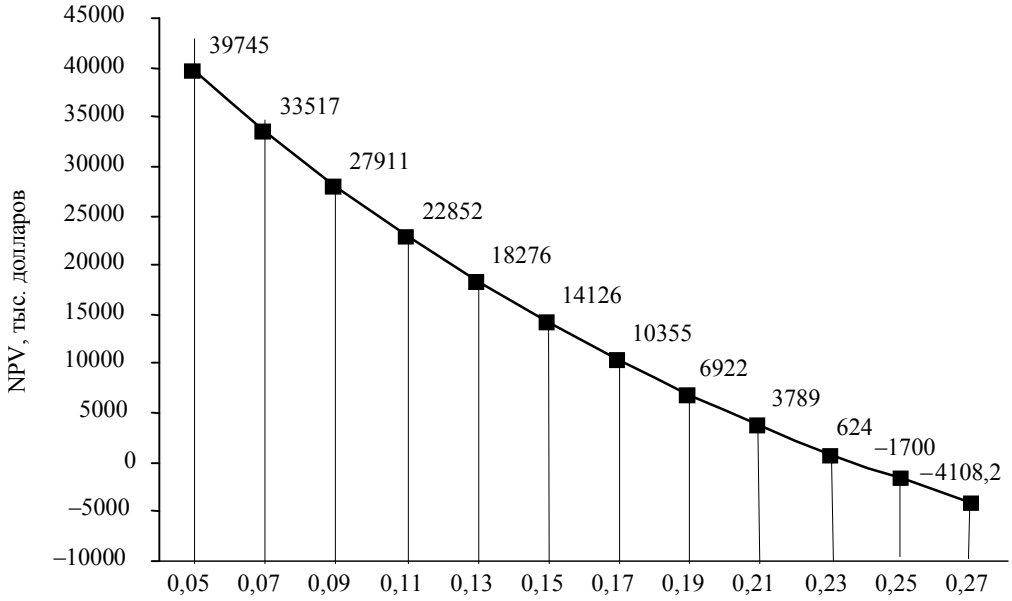


Рис.3. Расчет ВНД при цене карата 80 долларов

норме доходности государственных облигаций 18 %), по данным группы компаний «Регион» и аналитического делового еженедельника «Smart Money» (рис.2, 3). Срок окупаемости, простой и интегральный, наступает на четвертый год после начала реализации проекта.

Стоит заметить, что цены на алмазную продукцию взяты с сайта компании, однако данные по стоимости продукции и экономической эффективности реализации проекта под влиянием коррекции на мировом рынке не представлены. Это не совсем правильно с точки зрения привлечения внимания инвесторов. На реализацию проекта основного ГОКа должны быть привлечены значительные средства, использование которых должно быть экономически обосновано.

Научный руководитель д.э.н. проф. *Н.Я.Лобанов*