

• 经济与管理 •

浅谈矿业投资风险

李庆亮

(中冶北方工程技术有限公司, 辽宁 鞍山 114051)

摘要: 简要论述了矿业投资的5种风险及规避措施, 对矿业投资具有借鉴意义。

关键词: 矿业投资; 风险; 生产; 市场; 政策

中图分类号: F 401 文献标识码: A 文章编号: 1671-8550 (2013) 01-0001-03

1 概述

目前, 世界除建材矿产外, 元素周期表中可提取和利用的元素已达85种以上, 工业上利用的矿物已占已知3 000多种矿物的15%以上, 近年来, 我国及世界经济的增长带动了矿业经济的繁荣, 国内众多企业涉及矿业投资, 一些著名矿企投资转向海外, 公司经营向国际化发展。投资门类含概采矿、选矿、冶炼、加工等环节, 具有投资巨大、数量难控、投资回收期长、资产专用性强、转产成本大、投资效益受市场及政治环境影响大等特点。任何投资都有风险, 矿业投资风险主要有探矿风险、自然风险、生产风险、市场风险和政策风险。只有正确认识这些风险的存在, 采取措施克服不利因素才能避免盲目投资, 确保资产增值, 创造丰厚利润。

2 自然风险及规避措施

自然风险是指矿产资源自然条件和工程条件是自然形成的, 隐蔽性强, 不确定性因素多。矿床形状、大小、储量、品位、产状、空间分布、分选性(质量)等变化大, 不易控制; 水文地质、矿岩力学性能的变化导致费用增加、工程进度延迟及工程设计的修改; 地震、洪水、风暴等自然因素; 人的认识水平与能力导致误判的风险。矿产赋存于地下, 即使通过详细勘探亦不能完全了解其品质和规模。因此, 矿权只能评估不能评价。有些看似很好的矿, 开采后其实很差; 有些看不起的矿, 开采

后品质和规模却很好。业内人士对于这一点有时也很难判断正确, 而对于非专业人士而言就更是雾里看花了。特别是在矿权转让的今天, 原矿主或地勘部门提供的储量数据只能作为参考, 买与不买或价格多少在于双方自愿。一旦判断失误, 只有认栽, 无法上诉法庭, 因为矿产资源具有隐蔽性, 谁也不能完全明了地下的一切, 拍卖方或转让方只要不是有意欺瞒, 就无需对资源储量的可靠性负责。勘查部门在估算资源量和储量时, 一般按有利于资源量或储量增加的方案连接矿体, 是可以理解的。一般333级别以上的资源量(D级以上储量)可信度较大, 而334级别的资源量(E级储量)则仅供参考。目前, 国土资源大调查项目所提交的334级别的资源量的水分相当大, 不时传出某地发现大型至超大型矿床的消息而后再无下文的案例就说明了这一点。这就需要受让方认真分析地质资料并实地考察, 透过迷雾看本质。更有甚者, 有些勘查单位和矿权拥有者不讲诚信, 或隐瞒不见矿工程资料或提供虚假信息。如某勘查单位在某矿权区施工了19个钻孔, 仅有两个孔见矿, 其余17个都是干孔。但在与某矿业公司谈判转让矿权时, 只将两个见矿钻孔的资料给对方, 使得该矿业公司看起来该矿权区很有找矿开发前景, 从而导致该矿业公司蒙受重大损失。国内也有不少企业, 看到矿产品价格上涨, 不顾企业实际情况, 偏离主业, 盲目涉足矿业, 由于缺少经验, 结果矿业投资成了包袱, 拖了主业的后腿。有的企业初期调研人员缺少经验, 形同虚设或管理者授意干扰正常调研, 导致盲目投资、见矿就买, 买到手了确开发不了, 或开发过程中问题暴露越来越多, 投资难以收回。从上述论述可以看出, 克服自然风险关键在于决策的正确, 而

收稿日期: 2012-08-12

作者简介: 李庆亮 (1972-), 男 (汉族), 辽宁辽阳人, 中冶北方工程技术有限公司高级工程师。

决策的正确与否与决策者智慧、专业经验和实践经验息息相关；其次调研工作者除了有扎实的专业知识和实践经验外，还要有极强的责任心，能够真正躬自入局，挺膺负责，诚实反映问题，不说违心话，不办违心事，给决策层提供真实可靠的数据和建议；决策者和调研人员必须紧密配合，不能互相扯皮，推卸责任，否则就会造成实际调研和决策脱勾，造成决策失误，给企业造成巨大损失。

3 生产风险及规避措施

生产风险是指矿山企业在经营管理活动中所面临的风险。一般的企业只要圈好地后，修个围墙就可与外界隔离开来，而矿业公司则不然。矿业公司在矿权区的探矿活动与矿山选厂生产经营活动则是完全开放的，不仅需要与省、地、县各级政府及部门打交道，需要与国土资源、农、林、水利、环保、税务、公安及工商等部门沟通与协调，还需要与乡、村（民）打交道。随着探采规模的扩大，需要不断地征地、取水等，并有可能出现干扰、破坏原地村民的生产、生活平衡问题，甚至要将村民从矿区迁出等问题。虽然金属矿山与煤矿相比，安全系数要高得多。如果不是发生多家群采现象，一般不会出现群死群伤事件。但地下作业难免有个体伤亡事故发生。由于开采产生空场，地下水下落，会引起地表无水、地面塌陷沉降、滑坡等地质灾害。选矿及冶炼会影响到生产区的空气质量，可能污染水体和环境等，需要认真作好环保工作。对此矿山企业必须建立一个高效、精干的管理体系，各部门权责明确，建立岗位责任制，使人尽其才，物尽其用。机关人员要精练高效，在法人的领导下设财务部、供销部、生产技术部、办公室、安全部即可，生产一线设采矿、选矿和机电车间即可。各类岗位人才按专业岗位设置在相应部门中。部门人员各负其责，企业内部及对外联系中涉及到哪个部门事就由该部门主管主抓办理，重大事情请示法人做出正确决策。部门之间定期开协调会，涉及生产重要问题一定要开会研究，集体决定，这样能充分反映问题，避免决策失误。

4 市场风险及规避措施

市场风险是指受经济发展的周期性影响，矿业公司的经营业绩会造成波动。我国在 2008~2011 年一个经济周期内，2008 年铁精粉价格跌至 470

元/t，全国矿产品生产企业处于全行业亏损状态。在矿产品价格较高的 2011 年，铁精粉价格最高涨到了 1 400 元/t，使得有准备的矿产品生产企业取得了可观的经济效益，并引发了一轮新的矿业投资热潮。同时市场的发达程度也制约了矿业投资的发展。目前我国铁矿石（原矿）、煤炭、有色金属矿和非金属矿产量均居世界第一，但矿产品市场的发育却尚未成熟，而且由于矿业开发的地域性强，许多地方仍旧存在着严重的地方保护主义，矿产资源无序开采，恶性竞争，矿业综合利用水平低，以浪费资源、不顾安全和牺牲环境为代价来降低矿产品生产成本的现象普遍存在，这些都在很大程度上抑制了矿产品市场的正常发展，给正规开采的矿业企业带来了巨大的市场风险。资源丰度的不同加上矿产品市场的周期性，既可使矿业投资产生超额利润，也使得矿业投资产生巨额亏损。控制了优质资源，可以有效地规避市场风险。此外，在矿业投资项目评估时，要充分考虑矿产品市场的周期性变化因素，既不能以低迷时的价格评估而影响投资决策、失去投资机会，也不能以繁荣时的价格评估而做出过于乐观的错误决策，项目评估时采用的矿产品价格要考虑从低到高或从高到低的若干个经济周期的价格。对未来矿产品价格做出预测，可使矿业投资项目有效地规避市场风险。

5 政策风险及规避措施

政策风险是指受国内外产业政策、税收制度及政治环境的影响，对矿业投资产生的不利影响。矿业为国家重点扶持的基础产业，在我国国民经济的运行中处于重要的地位。国家对矿业的发展制定了一整套政策法规，对资源开采、矿山建设、产品定价及运输等诸多方面形成了约束。随着我国经济体制改革的深化，国家未来对矿业行业政策的任何变化，都将对矿业公司的生产经营产生一定的影响。对于任一投资项目而言，政府和投资者的目标都是使其所产生的收入现值最大化，即最大限度地获取自身利益。政府的主要目标是：最大限度地增加税收、提供尽量多的就业机会；而投资者的主要要求是：足够的投资回报率、尽快回收投资资金、税收条款的稳定性、提高生产作业效率。矿业投资项目不同于其他工业项目之处就在于投资地域可选择性小，由于矿产资源赋存的地域性较强，矿床的位置是固定的，为了获取该地区紧缺的资源，有时不得

不在投资前甚至在投资完成后接受当地政府提出的某些苛刻条件,这在一定程度上增加了项目风险。矿业税收制度是矿业投资环境的重要决定因素之一,是评价一个国家矿业投资环境及潜力的一个主要指标,同时还反映了一个国家矿业竞争力的水平。目前我国矿山企业承担的主要税费种类繁多,根据原国家经贸委的调查统计,我国冶金矿山税费负担率为 15%~25%、煤炭行业为 12%、有色金属矿山为 8.5%、黄金行业为 6.5%、钢铁企业为 6.6%、机械行业为 6%。可以看出,我国矿山企业税费负担率远高于其它工业企业。造成我国矿山企业税费比例过高的主要税种为资源税和增值税。1994 年国家实行的税制改革,对矿山企业由征收产品税改为征收资源税,并按销售收入额加收资源补偿费。对矿山而言,矿石是赋存在地下的资源,开采时已向国家交纳了资源税和资源补偿费,生产过程中不需要外购原材料,其他材料消耗也远比其它工业企业低,因此可抵扣的进项税额很少,增值率高达 60%~70%,使得税赋负担达 6%~7%。因此,国家矿业税收制度的调整,对矿业投资项目的收益影响非常大。在目前我国强调利用国内外两种资源的情况下,面临着选择走出去开发国外矿山,但如对其矿业税收制度了解不清而贸然进入,必将造成难以挽回的损失。对外投资也面临着各种挑战:

——国际舆论的压力。由于我国矿业企业多数都拥有国有的背景,在涉外进行矿产资源并购时,首先面临的是来自投资所在国从政府、企业、社区居民到媒体的各种压力。除了之外,我国在海外并购矿山也对日本、印度等资源需求国构成了一定的竞争压力,虽然我国通过外交部发言人表示出希望外国政府对中国企业持开放态度,但 2009 年 9 月武汉钢铁集团旗下的澳大利亚子公司欲收购澳大利亚 Plains 公司 Hawks Nest 铁矿石项目 50% 股权,由于该项目位于澳大利亚伍默拉军事禁区附近,澳

大利亚国防部还是以威胁安全为由提出反对意见;

——信息不对等的风险。由于我国矿业企业对国外当地的矿业法、矿业投资环境、文化等方面获得的信息不对称,存在着“吃得下去无法消化”的困难;

——后续投资衔接的风险。在金融危机的持续影响下,世界经济增长前景黯淡,全球资本流动将进一步减少。如果并购后企业运转不畅,后续资金又无法顺利衔接,即便是并购成功了也不能说就完成了国际化转型,因为缺乏可持续发展的能力;

——融资渠道不畅,配套支撑体系不健全等,使我国的中小企业、私营企业的矿业国际化发展速度受到制约。而只有私营企业真正参与到这个市场中来,才能实现矿业企业国际化的真正繁荣。

应对政策风险首先企业认真研究国内外法律法规,做到依法经营,使企业生产经营符合国家及地方法律法规的要求,杜绝违法事件发生,树立良好的企业形象;其次企业应认真研究国内外有关的行业相关政策,根据国家整体布局适时进行技术改造或转型升级,争取国家优惠政策和相关补贴,降低成本;目前,我国的矿业企业海外并购的方式以参股为主,并购的股权不超过 50%。控股乃至完全收购的情况只占涉案总数的不足 12%。还有少数企业选择合资在当地开设矿业子公司,购买矿业权进行矿产资源勘查开发活动。随着世界金融危机的缓和、国际矿业的回暖及我国矿业企业海外矿产资源投资经验的不断丰富,我国矿业企业涉足海外矿产资源的方式应谨慎扩大,形式可多样化,可从购买国外矿业公司到中小额参股,再到与国外企业合作在海外建立子公司,在项目的上下流都有参与,这样投资形式将会日趋成熟和多样化,提高抗风险能力。

参考文献:

- [1] 黄先芳, 姜纯联. 矿业投资项目的风险因素分析和风险控制对策 [J]. 《金属矿山》, 2005: (6).

Discussion of risk of investment in mining industry

LI Qingliang

(Northern Engineering & Technology Corporation, MCC, Anshan 114051, China)

Abstract: The five kinds of risk of investment in mining industry and the precautions against risks are explained, which is referential for making decision of investment

Key words: investment in mining industry; risk; production; market; policy