

Инвестиционная привлекательность геологического риска

[несколько
наблюдений]





Три области знаний, в которых у каждого есть собственное мнение, и где, как правило, каждый считает себя абсолютным авторитетом:

- Как лечить
- Как учить
- Как потратить

Есть и четвертая:

- **Как сделать юниорный сегмент инвестиционно привлекательным**

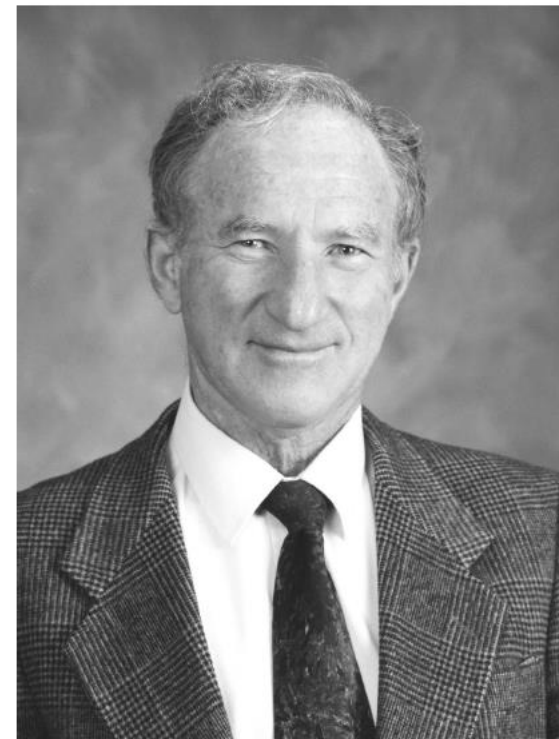
ДВЕ ТЕОРЕМЫ СТЭНЛИ КАПЛАНА

ТЕОРЕМА 1

50% всех проблем в мире возникают в результате того, что люди **одинаково** называют совершенно **разные** вещи.

ТЕОРЕМА 2

Другие 50% [проблем] возникают от того, что люди **по разному** называют **одно и то же**.

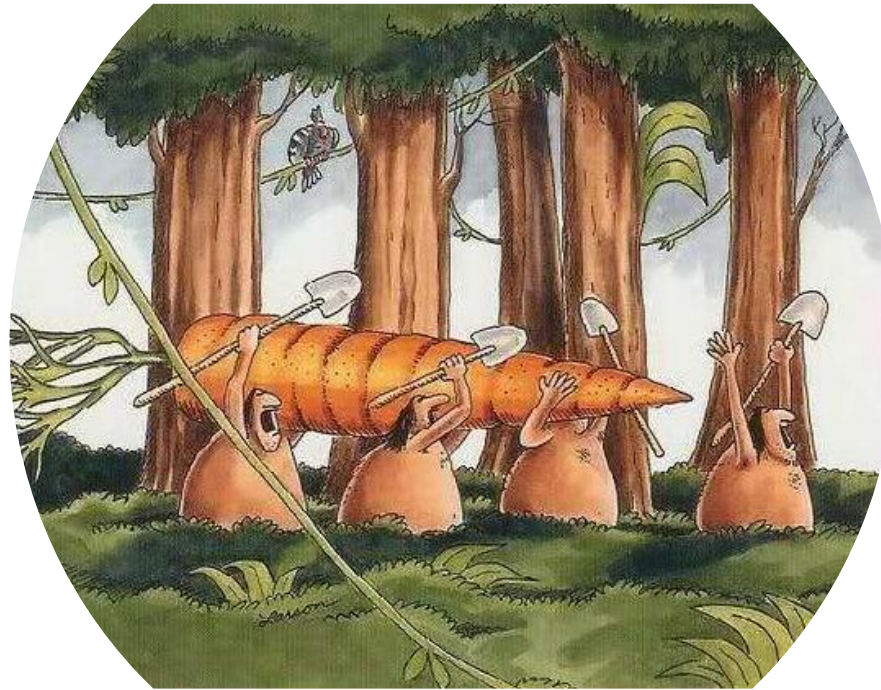


Stanley Kaplan

ЭКОНОМИКА РИСКА [БАЗОВАЯ]

РИСК – основной источник дохода [в экономике], если не принимать во внимание чудо, везение и другие нерыночные факторы.

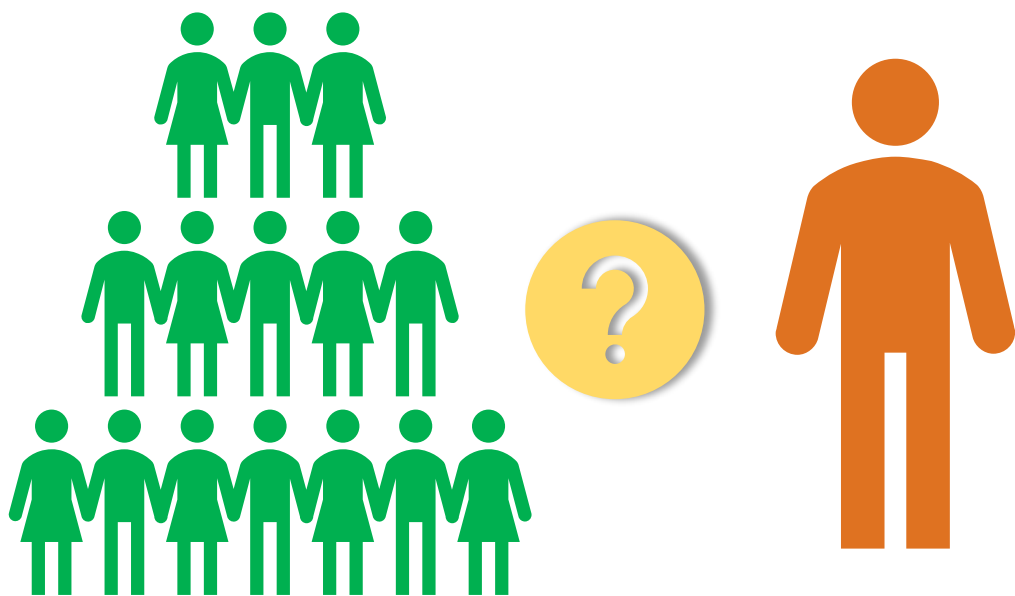
РИСК АКТИВА =



= РИСК ИНВЕСТОРА

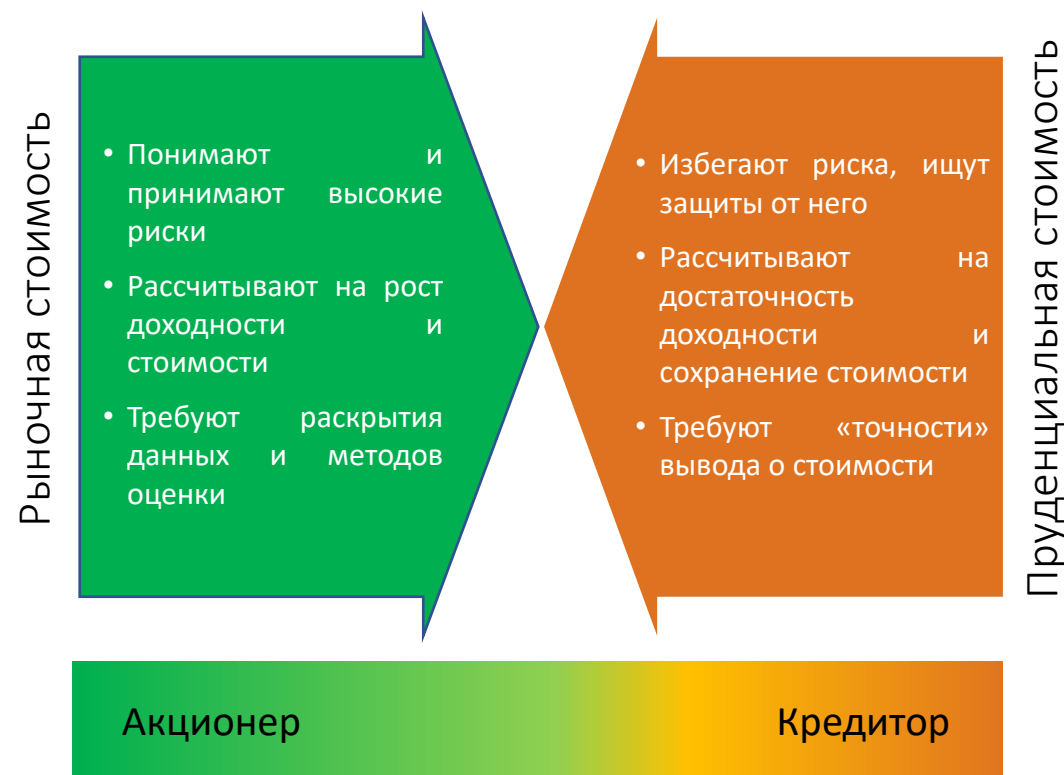
Даже безрисковый инструмент сегодня предлагает доходность в рублях в ~10%

КТО ЛУЧШИЙ ВЛАДЕЛЕЦ РИСКА?



Лучший владелец обеспечивает активу максимальную стоимость.

Разные классы инвесторов и бизнес-партнеров по разному смотрят на компании, ее активы и проекты, риски и форму участия в ее деятельности.



КОГДА РИСК СОЗДАЕТ СТОИМОСТЬ

ПАРАМЕТР/СТАДИЯ	ПОИСК И ГРП	СТРОИТЕЛЬСТВО	ДОБЫЧА
РИСК	ОЧЕНЬ ВЫСОКИЙ	ВЫСОКИЙ	УМЕРЕННЫЙ
Источник стоимости	Спекулятивные инвестиции	Знания, финансовые ресурсы	Операционное совершенство, глобальный рынок
Источник капитала	Акционеры	Акционеры + Проектное финансирование	Акционеры



Риск создает стоимость, если...

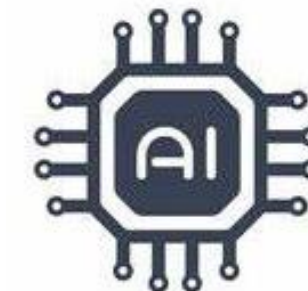
- ① Убрать стигму с риска и признать его важную и положительную экономическую роль.
- ② Создать инфраструктуру, обеспечивающую ликвидность и возможность передачи риска.
- ③ Адаптировать законодательство о недропользовании так, чтобы недра стали источником создания, а не только извлечения стоимости.

ОЦЕНКА РЫНКОМ СТОИМОСТИ, СОЗДАННОЙ РИСКОМ

31.12.22	MCAP, \$млрд	EV, \$млрд	Долг - Cash	EV/Выручка	Beta	RoE	LTM Див. Доходн., %
Rio Tinto	96.8	101.3	4.5	2.03	0.70	24.0%	9.7%
Freeport-McMoran	54.3	65.7	11.4	2.83	2.00	18.7%	1.6%
Anglo American	39.3	48.3	9	1.60	1.29	17.5%	6.2%
Barrick	40.8	52.2	11.4	3.34	0.15	3.2%	2.3%
Newmont	37.5	39.8	2.3	3.29	0.30	-1.9%	4.7%
Полюс*	17.7	20.3	2.6	5.05	0.10	51.8%	7.82%
Селигдар*	0.6	1.2	0.6	2.35	0.44	39.3%	11.2%



31.12.22	MCAP, \$млрд	EV, \$млрд	Долг - Cash	EV/Выручка	Beta	RoE	LTM Див. Доходн., %
Apple	2 066.9	2 030.3	-36.6	5.15	1.28	147.9%	0.7%
Google	1 145.0	1 058.1	-86.9	3.75	1.09	23.6%	Не применимо
Amazon	856.9	962.6	105.7	1.92	1.22	-1.9%	Не применимо
Alibaba	233.2	209.4	-23.8	1.73	0.61	2.3%	Не применимо



* - часть данных на август 2022

Примечание: EV = MCAP + Долг - Деньги

А что если

... завершить процесс
изобретения колеса?

