

云南民族大学学术文库

*The Mineral Tenement Market
and the Valuation of Mineral Tenement*

矿业权市场及 价值评估

王春秀/著



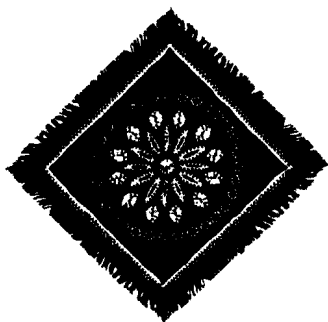
社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

云南民族大学 学术文库

*The Mineral Tenement Market
and the Valuation of Mineral Tenement*

矿业权市场及 价值评估

王春秀 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

· 云南民族大学学术文库 ·

矿业权市场及价值评估

著 者 / 王春秀

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市东城区先晓胡同 10 号

邮政编码 / 100005

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 65269967

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 85117872

电子信箱 / pishubu@ssap.cn

项目负责 / 范广伟

责任编辑 / 任文武

责任校对 / 王凤兰

责任印制 / 盖永东

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 市场部 (010) 65285539

排 版 / 北京鑫联必升文化发展有限公司

印 刷 / 北京智力达印刷有限公司

开 本 / 889 × 1194 毫米 1/32

印 张 / 8.75

字 数 / 152 千字

版 次 / 2008 年 4 月第 1 版

印 次 / 2008 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 0143 - 0 / F · 0061

定 价 / 28.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,

请与本社市场部联系更换

 版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

矿业权市场及价值评估 / 王春秀著. —北京: 社会科学
文献出版社, 2008. 4

(云南民族大学学术文库)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 0143 - 0

I. 矿… II. 王… III. 矿产资源 - 资产评估 - 中国
IV. F426.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 051804 号



王春秀 女，汉族，四川资阳人，1970年12月生。2003年12月获昆明理工大学矿物加工工程专业工学博士学位。云南民族大学管理学院副院长，副教授，硕士生导师。主要从事资源经济及企业管理的教学、科研工作。已公开在国家级核心刊物上发表学术论文20余篇。

前 言

矿产资源是地球赋予人类的财富，为人类的生存发展提供了重要的物质来源，在经济建设和社会发展中起着决定性的基础作用。而矿产资源的不可再生性和稀缺性促使人们不得不越来越重视如何有效利用和合理开发矿产资源。我国矿产资源种类齐全，总量丰富，但需求量大的大宗矿产资源十分紧缺，人均矿产资源严重不足，后备资源又跟不上，因此矿产资源供需形势十分严峻，这将对我国经济的可持续发展产生不利的影响。为此，国家地质矿产主管部门清醒地认识到，若不改变现有矿业开发管理体制，必将发生资源危机，并由此出现经济发展的“瓶颈”。于是果断决定，修改原《矿产资源法》，建立矿业权有偿取得制度，以及随后出台的三个配套法规，为矿业及矿业权的市场化运作提供了强有力的法律保障。

矿业权市场是市场体系的重要组成部分，它同土地、劳动和资本市场一样同属于物质要素市场。但从市场交易客体的特殊性来看，它又属于产权市场的范畴。矿业权市场从1998年开始发展至今，无论从交易品种（探矿权或采矿权）、交易数量、交易金额及交易发生的地区等都发生了较大的变化发展，但与矿业权出让（包括有偿和无偿）总量相比，有偿出让（市场交易）比例相对还很低。其原因是多方面的，除了各级地矿行政管理机关和矿山企业对矿业权市场认识不足、宣传力度不够以及矿业权市场起步晚等因素以外，最主要的原因是由于矿业权市场的特殊性、复杂性，缺乏对矿业权市场全面系统地分析、研究，因而矿业权的市场运作在实际操作时缺乏理论的指导。同时，党的十六大报告指出，要“在更大程度上发挥市场在资源配置中的基础性作用，健全统一、开放、竞争、有序的现代市场体系”。矿业权市场正在引起国家和各级地质矿产主管部门的高度重视，引起矿山企业的倍加关注。因此，随着矿业权市场的发展，各市场主体的积极参与，对矿业权评估的需求将越来越多，同时对评估结果的科学性、合理性的要求会更加严格。而在计划经济体制下，对矿业权评估的需求几乎为零，因此对这方面的研究几乎是一片空白。而矿业权评估是保证矿业权正常、公平交易的前提，因此，为促进我国矿业权市场统一、健康、有序的

发展，开展矿业权市场及矿业权价值评估研究，有着非常重要的理论和现实意义。通过本题目的研究，希望能实现为我国矿业和经济的可持续发展做出一定贡献的研究目标。

本书主要是在云南省自然科学基金资助项目“对矿权市场中的采矿权的评估研究”（编号：2000E0025M）的基础上形成的。

摘 要

我国矿产资源种类齐全，总量丰富，但由于我国人口众多，矿产资源的人均占有量不足世界水平的一半，列世界第八十位。随着我国人口的增加，经济的快速增长，矿产资源相对不足的现象将日趋严重。长期以来利用计划经济体制下的行政手段管理矿产资源的模式的弊端日显突出，已到了非解决不可的地步。在此状况下，国家地质矿产主管部门提出管理矿产资源的新办法，其核心是：在矿权配置中引入竞争机制，实现矿业权的有偿转让或出让，建立资产化的矿产管理体制。1996年8月，八届全国人大常委会第21次会议通过并公布了修改《矿产资源法》（简称《矿法》）的决定。1998年2月，国务院相继颁布施行了《矿产资源勘查区块登记管理办法》、《矿产资源开采登记管理办法》、《探矿权采矿权转让管理办法》三个配套法

规，对矿法的基本法律制度进行了细化，提高了新矿法的可操作性，并确定了矿业权（探矿权、采矿权）的财产属性和商品属性，强化了探矿权、采矿权的排他性，为矿业权的市场化运作奠定了法律基础。由于矿业权制度特别是矿业权有偿制度在我国起步较晚，以及矿业权市场交易对象的特殊性与复杂性，缺乏对矿业权市场的研究，因此，深入研究我国矿业权市场的特征、功能、作用以及市场结构、交易机制、运作模型、现状及成因，并由此研究培育和激活矿业权市场的对策，以及研究为矿业权市场服务的矿业权评估方法及理论，既具有重大的现实意义，又具有一定的学术价值。

本书围绕着矿业权市场及矿业权价值评估这一中心议题，应用经济学中的最新理论——博弈论、信息经济学及期权理论、资本资产定价理论，分析、研究我国矿业权市场的现状、成因、市场结构、市场机制以及矿业权市场运行机制及其运作模型，及矿业权市场中的矿业权的评估方法，提出培育和激活矿业权市场的可操作性对策，达到搞活矿业权一级市场，激活矿业权二级市场的目标，进而提出相应的一些政策建议。论文分两大部分，第Ⅰ部分为矿业权市场研究，第Ⅱ部分为矿业权价值评估研究，其结构和主要内容如下。

第 I 部分 矿业权市场研究

第一章研究矿业权市场的必要性。本章从我国矿产资源现状、特点、供需形势入手，接着阐述了我国矿产资源管理及开发中存在的问题，再与国外对矿产资源的管理作对比，说明市场化管理矿产资源已成了唯一的选择，进而说明在目前状况下系统研究矿业权市场是非常必要的。

第二章矿业权市场的运行机制及运作模型研究。这一章首先阐述了我国培育和建立矿业权市场的重要性，有利于推动我国矿业的发展；同时从理论的高度对矿业权市场的定义从狭义和广义的角度给予界定。同时对矿业权市场的特征、要素、结构进行了详细地分析、讨论，并进而说明了矿业权市场的功能、作用。

由于矿业权交易复杂，牵涉面较广，要运用的专业技术较多，如资产评估、法律顾问、资金筹措、储量评估等，单有意向双方完不成交易，必然需要众多的市场参与者。因此，对矿业权市场的参与者包括矿业权交易双方、中介机构（评估机构、储量认定机构、矿业权交易中心）及政府在市场中所处的位置、扮演的角色及其动机、作用进行详尽地讨论、研究，以保证矿业权市场的有效、健康运行。同时，也对矿业权市场的运行机制包括信息形成与

传递机制、矿业权价格形成机制进行一系列的探讨，并提出了矿业权市场的运作模型。

第三章矿业权市场效果及对策研究。本章首先对博弈论及其思想以及在经济中的应用情况进行了概述；其次，从理论的角度分析我国的矿业权制度以及矿业权有偿制度与矿业权市场的关系；第三，用博弈论的思想分析如何通过矿业权市场改善矿山企业的“三率”指标以及如何理顺矿产品的价格；最后，研究了我国目前矿业权市场的现状，对造成这种现状的原因进行分析，并提出了激活我国矿业权市场的对策措施，从而将有利于我国实施“利用国内、国外两种资源、两个市场”的战略方针。

第Ⅱ部分 矿业权价值评估研究

第一章矿业权评估概述。本章首先阐述了矿业权评估的定义、特征，并强调矿业权评估评定的是矿业权的市场价格而不是其矿业权价值，其次，概述了西方国家矿业权评估的历史、现状及发展趋势，最后，对我国矿业权评估的研究现状及进展也进行一些概述。

第二章矿业权评估在我国矿业权市场中的作用。这一章首先讨论了矿业权评估在矿业权有偿出让（包括国家有偿授予）中一级市场中的作用，若不评估出一个标底，矿

业权的授予就难以进行下去，然后讨论了矿业权评估在二级市场包括一般的矿业权交易、转让、贷款、上市融资、企业间的兼并以及企业基于长远发展战略中的作用、重要性。

第三章矿业权评估理论研究。这一章首先对矿业权评估理论研究的必要性进行了分析，通过对必要性探讨，说明理论对矿业权评估的重要性和指导作用，然后进一步详细讨论了劳动价值论、效用价值论、货币时间价值理论、预期收益理论对矿业权评估的指导作用和意义。

第四章矿业权评估方法研究。本章首先讨论了在众多的矿业权评估方法中如何选用合适、恰当的评估方法以及它们之间的区别；然后针对目前主要采用的采矿权评估方法即可比销售法、贴现现金流量法存在的问题特别是参数选择进行探讨、研究，利用资本资产定价模型对贴现率的选择进行了理论上的分析及实际运用方面的研究，同时对我国目前采用的三种贴现现金流量公式的采矿权评估结果进行了比较，并找出差异之所在；最后，运用期权定价理论对采矿权的价值评估进行讨论、研究，并与贴现现金流量法评估采矿权的结果进行了对比，指出期权定价法评估采矿权当矿山企业做投资决策时具有较好的指导作用，或在交易时作为交易价格的上限。

本书主要是在云南省自然科学基金资助项目“对矿权

市场中的采矿权的评估研究”（项目编号：2000E0025M）的研究基础上形成的，并试图在以下几个方面做出有创新价值的研究。

（1）对矿业权市场的特征、构成要素、市场结构进行了系统地分析、讨论。

（2）在矿业权市场运行机制研究的基础上，提出了矿业权市场的运作模型。

（3）在利用博弈论与信息经济学的观点分析了矿业权制度、矿业权市场运作效果的基础上，对矿业权市场现状及成因进行分析，从而提出激活我国矿业权市场的对策措施。

（4）系统分析了矿业权评估的基础理论，其中劳动价值论、效用价值论、货币时间价值理论、预期收益价值论对矿业权的评估具有重要的指导意义，可避免评估操作的盲目性。

（5）通过对矿业投资与股票投资的比较，发现它们之间有许多相似、相同之处。于是借用资本资产定价理论的指导思想，确定采矿权所对应的矿业开发项目的预期投资收益率，从而实现贴现现金流量模型中贴现率参数的选择。

（6）对我国目前评估采矿权主要采用的贴现现金流量法的三个公式进行对比，并通过实例分析，找出了它们之间造成评估结果差异的原因之所在。

(7) 运用期权法评估采矿权时, 对其中的各项参变量进行了详尽地讨论, 并比较了与贴现现金流量法的评估结果的大小, 并对产生的原因进行了分析, 同时指出期权定价法对矿业公司的投资决策特别是对公司长远发展战略的制定具有十分重要的指导意义。另外, 其评估结果也可作为矿业权交易时的矿业权价格上限。

Abstract

Although in our country there is a complete range of types in mineral resources and a great sum of it , the amount which each people possesses is less than one half of the world's level, only ranking 80-th in the world, due to the great population in China. With the scale of people and economy in our country increasing, the phenomenon of being short of mineral resources will be more and more serious. The drawbacks of the mode of the administration of the planned economy system is getting clearer, so they must be solved and removed. Under the circumstance, the governmental department being in charge of the geology and mining presents the new method of administrating mineral resources, whose core is : The competitive system is introduced into the dispose of the mineral title, realizing paid transferring



and establishing mineral administration system of the capitalization. In August, 1996, the twenty-first meeting of the Eighth Standing Committee of the National People's Congress passed and promulgated the decision on modifying the Law of Mineral Resource. In February, 1998, the State Council then promulgated three matched laws and regulations, which detailed the fundamental laws of mineral resources, improved the practicality of it, and intensified the exclusiveness of mineral tenement, so these laid a lawful foundation for market operations of it. Because the institution of mineral title, especially the paid system of it, begins very late, the trading commodities of the market is comparatively particular and complex, and the gap of the mineral title market's research exists, that the features, the function, market structure, the dealing system, the operating model, the way to deal with the situation, and the assessment theories and methods of mineral title are systematically and deeply studied on, has not only the realistic importance but a certain academic value.

This thesis centers on the market and the valuation of mineral tenement, mainly analysing and studying the present situation, the cause of the formation, market structure, market mechanism, the operating system and model, the valuation methods, and presenting operational methods of mineral title market, by using