Смирнов И.А.
аспирант кафедры экономики зарубежных стран и внешнеэкономических связей экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова, начальник департамента по развитию ОАО «ОГК-3»
SmirnovIA@ogk3.ru

эффективность инвестиций в нефтегазовые компании – посчитаем?

роль и место российских компаний в мировой нефтегазовой промышленности

Аннотация

В статье анализируются экономические позиции международных и национальных нефтегазовых компаний, основные направления их инвестиционной деятельности. Рассматривается проблема повышения эффективности капиталовложений, а также минимизации экономических рисков инвестиционных проектов за счет использования методик прогнозирования и повышения точности оценки показателей инвестиционной привлекательности данных проектов.

Нефтегазовые компании играют важную роль в развитии современного мирового хозяйства. Эта роль обусловлена преобладающей (не менее 60%) долей углеводородного сырья (нефти и газа) в мировом топливном балансе. Нефтегазовые компании, удовлетворяя растущий спрос на углеводородное сырье, осуществляют масштабную инвестиционную деятельность, направленную:

– на возобновление запасов жидких углеводородов;

– повышение эффективности их извлечения;

– создание транспортной инфраструктуры;

– развитие новых технологий по переработке нефти и газа.

В настоящее время нефтегазовые компании стоят перед необходимостью корректировки своих инвестиционных программ в сторону их сокращения. Это обусловлено мировым финансово-экономическим кризисом и вызванным им дефицитом доступных заемных средств на рынке капитала, а также резким снижением цен на углеводородное сырье.

…бизнес международных нефтегазовых компаний развивается в сторону нефтепереработки

Непростое положение нефтяных компаний

В свете повышения экономических рисков, высокой волатильности[1] цен на энергоносители, неопределенности дальнейшей динамики рынка нефти существенно возрастают и риски инвестиционных проектов. Соответственно ужесточаются требования, предъявляемые к показателям экономической эффективности проектов в нефтегазовом секторе.

Инвестиционные проекты в нефтегазовом секторе характеризуются большим удельным объемом капиталовложений, длительными сроками реализации и окупаемости, высокой чувствительностью к изменению конъюнктуры рынка. Все это обуславливает необходимость привлечения значительных финансовых ресурсов.

При текущем состоянии мировой экономики и уровне спроса на энергоносители основной задачей нефтегазовых компаний является принятие взвешенных управленческих решений о реализации максимально эффективных проектов с минимальной степенью риска на основе достоверной и точной информации.

Следует отметить, что эта задача особенно актуальна для российских предприятий. Они оказались в непростом финансово-экономическом положении из-за большой кредитной нагрузки, сокращения доходов на фоне высокой себестоимости добываемого сырья и невысокой эффективности извлечения недр.

В то же время, сокращение капиталовложений в российском нефтегазовом секторе недопустимо, так как его основные фонды изношены на 60-70%. Отказ от инвестиционных проектов в сфере разведки и освоения новых месторождений может привести к сокращению запасов и падению добычи в среднесрочной перспективе по мере истощения существующих месторождений.

Распределение запасов углеводородов и инвестиционные стратегии

В чем заключаются основные особенности предприятий российского нефтегазового сектора от транснациональных нефтегазовых компаний? Какой опыт может быть максимально полезен для преодоления кризисных тенденций в российском ТЭК?

Чтобы ответить на эти вопросы, необходимо определить роль и место российских нефтегазовых компаний на мировом рынке углеводородов.

По форме собственности, структуре акционерного капитала и степени интернационализации бизнеса российские и зарубежные нефтегазовые компании разделяются на национальные (ННК) и международные (МНК).

---

[1] Волатильность (от англ. *volatile* – изменчивый, непостоянный) – неустойчивость, нестабильность, высокая степень изменчивости – *прим. ред.*

В настоящее время доля МНК в общемировой добыче нефти составляет 25%, доля ННК стран – членов ОПЕК превышает 40%, российских нефтегазовых компаний – 12,6%, прочих экспортеров – около 40%.

Доля МНК в мировой добыче газа составляет 6%, ННК стран – членов ОПЕК – свыше 70%, российских компаний (в основном – ОАО «Газпром») – до 20%, прочих производителей – 14%.

Объем запасов, находящихся в распоряжении крупнейших МНК, составляет около 5%, ННК – 95% от общемировых, из них 80% приходится на долю корпораций стран – членов ОПЕК. К крупнейшим ННК относятся компании основных стран – экспортеров углеводородов.

Неравномерность в распределении запасов углеводородов между субъектами нефтегазового сектора определяет их специализацию: бизнес МНК развивается в сторону нефтепереработки, а ННК – дальнейшего расширения добычи.

Инвестиционные стратегии МНК предполагают возрастание доли нефтепереработки в структуре выручки, использование эффективных технологий и диверсификацию деятельности. Проекты в области добычи нефти и газа, реализуемые МНК, в основном относятся к разработке труднодоступных шельфовых месторождений.

Показатели эффективности

Инвестиционная стратегия большинства ННК направлена на дальнейшую интенсификацию производства, повышение валовой добычи и наращивание разведанных запасов нефти и газа, то есть носит преимущественно экстенсивный характер.

Коэффициент эффективности ННК (отношение выручки к интегральному индексу объема запасов и численности работников) развивающихся стран и России существенно ниже, чем аналогичные показатели МНК и ННК развитых стран.

При сопоставлении показателей эффективности МНК и ННК, становится очевидным существенное различие в доходности компании в пересчете на персонал, а также в пересчете на запасы (*табл. на с. 100*).

На основе этих данных можно сделать следующие выводы:

– инвестиционные проекты в ННК реализуются с использованием устаревших технологий;

– инвестиционные вложения расходуются нерационально и являются убыточными;

– анализ экономической эффективности проектов и рисков проводится с большими допущениями и некорректно, что приводит к реализации заведомо неэффективных проектов.

Ключевые слова:
нефтегазовая промышленность;
топливно-энергетический комплекс;
финансовый кризис;
углеводородное сырье;
инвестиционный проект;
нефтегазовые компании;
ОПЕК

Keywords:
oil and gas industry;
fuel and energy complex;
financial crisis;
hydrocarbons;
investment project;
oil and gas companies;
OPEC

Таблица

Основные показатели эффективности нефтегазовых компаний (5)

Компания	Выручка в расчете на работника, тыс. долл. США	Выручка в расчете на баррель запасов, долл.	Доля государства в акционерном капитале	Страна
Национальные нефтегазовые компании				
ОАО «Газпром»	103	0,16	51%	Россия
Saudi Aramco	2261	0,4	100%	Саудовская Аравия
Sinopec	192	19,76	57%	Китай
Statoil	1910	10,85	71%	Норвегия
Международные и частные нефтегазовые компании				
ОАО «Лукойл»	233	1,68		Россия
ОАО «ТНК-ВР»	63	1,66		Россия
BP	2788	15,68		Великобритания
ExxonMobil	3148	12,26		США
Shell	2418	21,67		Голландия

Подобные проблемы приводят к тому, что инвестиционная политика ННК постоянно «запаздывает», с задержкой реагируя на изменения макроэкономической ситуации. Частично такая ситуация обусловливается длительностью подготовительных этапов инвестиционных проектов в нефтегазовой сфере, что в одинаковой степени справедливо как для ННК, так и МНК, частично – более низким качеством прогнозно-аналитической работы в ННК и отсутствием долгосрочных стратегий развития этих компаний. Подобные проблемы были присущи и предприятиям российского нефтегазового сектора.

Как рассчитать инвестиционную привлекательность проекта?

Повышение качества прогнозно-аналитической работы – основное условие успешной модернизации российской нефтегазовой индустрии. Оптимизация инвестиционного процесса обеспечивается за счет использования современных методик моделирования.

Представленные ниже формулы являются простейшими моделями, используемыми для расчета основных показателей инвестиционной привлекательности проекта:

$$IRR = \exp\left(\frac{\ln\left(\frac{CF}{Investment\ s}\right)}{(n-1)}\right) - 1 \quad , (1)$$

$$PI = \frac{CF}{(1+i)^{(n-1)} \times Investment\ s} \quad , (1.1)$$

где:

CF (Cash flow) – денежный поток, накопленный за n лет;

IRR (Internal rate of return) – внутренняя норма доходности;

PI (Profit index) – индекс прибыльности;

Investments – капиталовложения;

i – ставка дисконтирования;

n – число временных промежутков (периодов расчета).

В области инвестиционного анализа МНК применяются апробированные методы финансового моделирования и критериального анализа. С их помощью рассчитываются ключевые показатели экономической эффективности инвестиционных проектов и их воздействие на общее состояние компании. Инвестиционный процесс в зарубежных нефтяных корпорациях строится на стандартизированном механизме прогнозирования; подобные методики необходимо применять и в российских компаниях.

повышение качества прогнозно-аналитической работы – основное условие успешной модернизации российской нефтегазовой индустрии

Литература

1. Буш Д., Джонстон Д. Управление финансами в международной нефтяной компании. – М.: Олимп-Бизнес, 2003.
2. Hartley P., Medlock K.B. A Model of the Operation and Development of a National Oil Company. – Houston: Rice University, 2007.
3. Annual Energy Review, DOI/EIA-0384 (2004) / Energy Information Administration, US Department of Energy, Wash. – 2005. – July.
4. Amy Myers Jaffe, Ronald Soligo. The international Oil Companies. – Houston: Rice University, 2007.
5. Eller S.L., Hartley P., Medlock K.B. Empirical Evidence on the Operational Efficiency of National Oil Companies. – Houston: Rice University, 2007.

рп

Smirnov I.A.
post-graduate student, Department of economics in foreign countries and foreign economic relations of the economic faculty of Lomonosov Moscow State University
Head of Department for the development of «OGK-3» JSC

The effectiveness of investment in oil and gas companies – let's calculate?
place and role of Russian companies in the global oil and gas industry

Annotattion

The article analyzes the economic positions of international and national oil companies, the main focus of their investment activities. It discusses the problem of improving the efficiency of investment, as well as minimizing the economic risk of investment projects through the use of techniques to improve the accuracy of prediction and evaluation of investment attractiveness of these projects.