

Финансовые аспекты развития нефтегазового комплекса

Научный руководитель – Бобылева Алла Зиновьевна

Дьячков Георгий Сергеевич

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа
инновационного бизнеса (факультет), Москва, Россия

E-mail: george_dyatchkov@mail.ru

Финансовые аспекты развития нефтегазового комплекса представляются актуальной темой для научного исследования в виду значимости нефтегазовой отрасли как в России, так и во многих странах мира. Под финансовыми аспектами нами в первую очередь понимаются: обеспечение денежными средствами операционных, инвестиционных и финансовых процессов, расчет затрат и их оптимизация, оценка рентабельности, налоговое планирование, анализ рисков, учет макроэкономических сценариев. Рассмотрим некоторые из них.

В формировании капитала в нефтегазовых компаниях в значительной степени участвуют заемные средства. Например, в ПАО «Русснефть» в 2017 году суммарно краткосрочные и долгосрочные обязательства составляют 162, 725 миллиарда рублей, в то время как собственный капитал 76,432 миллиарда рублей, таким образом финансовый леверидж составляет 2,12[4]. Высокий уровень левериджа в ряде компаний объясняются относительной стабильностью нефтегазовой отрасли и готовностью банков их кредитовать.

Во многих случаях, деятельность нефтегазовых компаний ориентирована на долгосрочные и капиталоемкие проекты, срок окупаемости которых может превышать 10 лет. Для оценки целесообразности разработки проекта во всем мире применяются следующие методы: метод расчета чистого приведенного эффекта, метод расчета индекса доходности, метод расчета внутренней нормы доходности инвестиций (IRR).

Применительно к разработке и эксплуатации месторождений данные показатели, по нашему мнению, могут выглядеть следующим образом (рисунок 1.):

Данные формулы дают возможность интерпретации данных показателей, с учетом особенностей движения денежного потока разработки месторождения. Последняя формула означает, что значение IRR показывает верхнюю границу допустимой для компании платы за привлечение капитала, превышение которого делает проект убыточным. Это очень важный показатель в данном случае, так как нефтегазовые предприятия, как было сказано ранее, обладают значительным объемом заемных средств. В связи с этим принято выделять риск изменения процентных ставок и в целом условий привлечения средств на финансовом рынке. Это риск того, что стоимость будущих денежных потоков, связанных с активами и обязательствами общества, будет колебаться в виду изменений рыночных процентных ставок. В структуре заемного капитала данных компаний зачастую встречаются кредиты с плавающей процентной ставкой, и их изменения может оказать существенное влияние на компанию.

Как известно, денежный поток от операционной деятельности равен количеству проданного углеводородного сырья умноженному на ее цену. В этой связи необходимо отметить еще один финансовый аспект-прогнозирование цены на нефть, как один из элементов учета макроэкономических сценариев.

Различаются следующие подходы к выбору цен, применяемых при экономическом анализе проектов нефтедобычи:

-использование текущих мировых цен (на дату проведения оценки, за последние 3 - 12 месяцев);

-использование официальных прогнозов Минэкономразвития;

-использование прогнозов международных финансовых учреждений;

-разработка ценовых прогнозов, основанных на исторических ценах;

-разработка ценовых прогнозов, основанных на равновесии спроса и предложения.

Из формулы на рис. 1 видно, что налоги представляют собой отрицательный денежный поток, поэтому рассмотрим их, как еще один фактор, влияющий на финансовый результат. В российской практике налогообложения компаний нефтегазового сектора выделяют следующие налоги[3]:

1.Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) — прямой федеральный налог, взимаемый с недропользователей, налоговой базой которого является количество добытых полезных ископаемых. НДПИ включается в операционные расходы.

2.Налог на прибыль- федеральный налог. Базовая ставка налога - 20 процентов

3.Налог на добавленную стоимость - это косвенный федеральный налог, уплачиваемый конечным потребителем на этапе приобретения товара или услуги.

4.Водный налог- прямой федеральный налог, так же, как и НДПИ, относится к природоресурсным налогам.

5.Местные налоги - к ним относятся земельный налог, налог на имущество физических лиц и торговый сбор.

6.Роялти[1] (применительно к соглашениям о разделе продукции) - плата за пользование недрами.

Также в пилотных месторождениях уже введен налог на добавленный доход(НДД), который принципиально отличается от НДПИ, так как базой для его взимания является дополнительный доход. Это позволит снизить налогообложение для всех новых месторождений, так как на начальном этапе затраты на бурение и разработку и эксплуатацию скважин (в особенности труднодоступных) крайне высоки, а объем продаж нефтепродуктов с таких скважин очень мал. Аналитики считают, что с точки зрения бюджетной системы выгоднее получать меньше доходов по сравнению с НДПИ, чем ничего не получать от месторождений которые не рентабельны по причине налоговой нагрузки.

В заключение следует отметить, что в данной работе были рассмотрены основные особенности финансового обоснования компаний нефтегазового сектора. К ним относятся определение внутренней нормы рентабельности, которая актуальна в условиях высокой стоимости финансовых ресурсов в России, цена на нефть, которая напрямую влияет на денежные поступления и выручку, а также налоги, которые представляют крупнейшую часть оттока денежных средств.

Источники и литература

- 1) 1.Государственное антикризисное управление в нефтяной отрасли : монография / А. З. Бобылева [и др.] ; под ред. А. З. Бобылевой, О. А. Львовой. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 326 с. — (Серия : Актуальные монографии). — ISBN 978-5-534-06501-5.
- 2) 2.Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. : учебник для бакалавриата и магистратуры / А. З. Бобылева [и др.] ; отв. ред. А. З. Бобылева. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 547 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-10101-0.

- 3) 3.Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ) («Собрание законодательства РФ», N 31, 03.08.1998, ст. 3824.)
- 4) 4.ПАО НК «РуссНефть» Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 г., и аудиторское заключение независимого аудитора- http://www.russneft.ru/i/financial_statements_year_lang/msfo_file_path_7.pdf

Иллюстрации

Формула 1. Чистый приведенный эффект

$$NPV = \sum_k^1 \frac{NCF(\text{поступления от продажи нефти и газа} - \text{эксплуатационные затраты} - \text{капитальные вложения в разведку, разработку и обустройство месторождения} - \text{НДПИ} - \text{коммерческие расходы} - \text{управленческие расходы} - \text{налог на прибыль} - \text{прочие налоги и сборы} - \text{расходы по финансовой деятельности})}{(1+r)^k}$$

Формула 2. Индекс рентабельности

$$PI = PVP/PVI = \sum_k^1 \frac{NCF}{(1+r)^k} : \sum_k^1 \frac{\text{Капитальные вложения}}{(1+r)^k}$$

Формула 3. Внутренняя норма прибыли инвестиций

$$NPV = \sum_k^1 \frac{NCF}{(1+irr)^k} = 0$$

Рис. 1. Рисунок 1.