

## Особенности стратегий нефтедобывающих компаний в условиях низких цен на нефть

*Скиженок Полина Викторовна*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Москва, Россия

*E-mail: pauline762@gmail.com*

Нефтяная отрасль в настоящее время - один из важных источников доходов бюджета для ряда стран мира: России, Саудовской Аравии, ОАЭ, Норвегии, Венесуэлы и др. Очевидно, что цена на нефть крайне важна не только для этих стран, но и для большинства других, поскольку современные экономики во многом находятся в прямой зависимости от этого важнейшего вида сырья.

За последние два года можно было наблюдать резкое падение цены на нефть, невиданное со времен финансового кризиса 2008-2009 гг. Это вызвало значительное падение прибыли нефтедобывающих компаний в мире, особенно небольших и имеющих большой объем заемных средств, и поставило под угрозу жизнеспособность многих проектов. Также падение цены создало значительный дефицит бюджетов стран-экспортеров нефти, в том числе и России.

Существует несколько объяснений падения нефтяных цен. Согласно одному из них, которого придерживаются консультанты BCG [3], падение было спровоцировано как фактором предложения, так и спроса, который остается нестабильным. Большинство ключевых экономик мира замедлили свой рост, их не стимулирует даже низкая цена на нефть. Ситуацию также усугубляет сильная позиция американского доллара и низкие процентные ставки во многих странах Европы и в США, что значительно ограничивает возможность государства простимулировать экономический рост с помощью дальнейшего снижения ставки и, как следствие, повышение спроса на сырье. Стоит учесть, что большинство нефтяных проектов настолько масштабны, что их отмена повлияет не только на экономику стран-экспортеров нефти, но и на все другие страны, обслуживающие данные проекты. Кроме того, цена на нефть в \$50 за баррель поставила под угрозу \$150 миллиардов инвестиций в добычу нефти (на 2015 год в общемировом масштабе) [3].

По мнению экспертов [2], рост цен на нефть в долгосрочной перспективе весьма вероятен, однако в краткосрочной и среднесрочной перспективах такое вряд ли возможно. В настоящее время нефтедобывающие компании переживают сложный период низкой прибыльности нефтяных активов, и становится очевидно, что запланированные на ближайшие годы проекты теряют свою привлекательность.

Что стоит предпринять компаниям для того, чтобы успешно пережить кризис и выйти из него с минимальными потерями?

Во-первых, количественно оценить влияние цены на нефть на состояние компании при различных сценариях на несколько лет вперед и определить, насколько в каждом случае компания будет устойчива.

Во-вторых, необходимо принять меры для повышения операционной эффективности и цепи поставок, которые приведут к конкретному результату [3].

В-третьих, компаниям необходимо отслеживать финансовое состояние своих ключевых поставщиков (оборудования и комплектующих), оценивать вероятность их банкротства или включения в санкционный список, а также зависимость реализации текущих проектов от финансового положения поставщиков. Это особенно актуально в отношении тех

поставщиков, которые предоставляют компаниям сложнозаменяемые активы, например, суда-трубоукладчики, без которых реализация текущих масштабных и сложных проектов может быть сильно затруднена.

В-четвертых, необходимо пересмотреть имущественный комплекс компании. Оборудование, с помощью которого генерируются большие денежные потоки, стоит приобрести в собственность, а от того имущества, которое находится на более слабых позициях, является непрофильным, следует по возможности избавиться.

Что касается правительств стран-экспортеров нефти, им необходимо обратить внимание на текущий налоговый режим в отношении нефтедобывающих компаний. Он должен соответствовать нынешней обстановке на рынке сырья, поддерживать обоснованную норму доходности нефтедобывающих компаний и давать им возможность продолжать развитие, в частности вести геологоразведочные работы [1]. Ко всему прочему, в некоторых странах низкая цена на нефть может выступить катализатором для более масштабных реформ и реструктуризации экономики.

Следуют ли российские нефтедобывающие компании данным принципам?

Для анализа нами были выбраны три крупнейшие нефтедобывающие компании России - «ЛУКОЙЛ» [5], «Роснефть» [6] и «Газпром нефть» [4], которые оценивались по четырем основным пунктам - финансовая устойчивость, положение поставщиков, динамика операционных расходов за последние три года и проведение геологоразведочных работ (Рис. 1).

Анализ отчетности компаний за 2013-2015 годы позволил сделать следующие выводы. Компании ведут довольно консервативную политику и не привлекают большой объем заемных средств, то есть они финансово устойчивы в общепринятом смысле. Что касается надежности поставщиков, то все компании входят в Реестр подрядчиков нефтегазового комплекса [7], который позволяет обмениваться информацией и отзывами о деятельности поставщиков, что значительно снижает вероятность сотрудничества с неблагонадежной компанией. Говоря об операционных затратах, можно отметить, что они значительно снизились лишь у «ЛУКОЙЛа», однако очевидно, что сокращение произошло не за счет оптимизации бизнес-процессов, а из-за вынужденного сокращения объемов продаж. Операционные затраты выросли у двух других компаний, однако это сопровождалось значительным увеличением и капитальных затрат, и выручки. Можно утверждать, что компании продолжают разведку, но не в таком масштабе, как раньше.

В целом, можно говорить о том, что по выделенным четырем параметрам российские нефтедобывающие компании следуют рекомендованной экспертами стратегии в условиях низких цен на нефть. Проблемной зоной остаются операционные расходы, которые требуют сокращений и оптимизации.

### Источники и литература

- 1) Бобылева А.З., Жаворонкова Е.Н, Львова О.А. Оценка моделей налогообложения нефтяного сектора в России и за рубежом // Вестник Московского Университета, Сер. 6. Экономика. 2015, №5.
- 2) Capital Productivity For Oil And Gas In A Low-price Environment. Lodewijk de Graauw, John McCreery, Brian Murphy. Bain&Company, 2015.
- 3) Lower, And More Volatile, Oil Prices, Ivan Marten, Philip Whittaker, The Boston Consulting Group, 2015.
- 4) Gazprom-neft.ru (Консолидированная финансовая отчетность, Газпром нефть)

- 5) Lukoil.ru (Консолидированная финансовая отчетность, ЛУКОЙЛ)
- 6) rosneft.ru (Консолидированная финансовая отчетность, Роснефть)
- 7) ngee.ru (Нефтегазэнергоэксперт)

### Иллюстрации

Компания	Соотношение заемного и собственного капитала (2015 г.)	Операционные расходы (по сравнению с 2013 г.)	Капитальные затраты (по сравнению с 2013 г.)	Выручка (по сравнению с 2013 г.)	Чистая прибыль (по сравнению с 2013 г.)
ЛУКОЙЛ	0,32	-23%	-26,5%	-29,2%	-29,8%
Роснефть	2,24	+45,1%	+8,2%	+16%	-27,34%
Газпром нефть	0,53	+38,6%	+64,5%	+32%	-5,56%

Рис. 1. Оценка нефтедобывающих компаний России по выделенным параметрам.