

ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗРАБОТКУ ШЕЛЬФОВЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ С УЧЕТОМ ВОЗДЕЙСТВИЯ РИСКОВ

*А.А. Толстоногов*¹⁹

ФГБОУ ВПО «Самарский государственный технический университет»

443100, г. Самара, ул. Молодогвардейская, 244

E-mail: TolstonogovAA@yandex.ru

Рассматриваются вопросы инвестирования капитала в разработку шельфовых месторождений нефти и газа. Приводятся данные по необходимому объему инвестиций, рассматриваются вопросы эффективности нефтедобычи. Проводится оценка основных групп рисков, препятствующих инвестированию капитала в нефтяной комплекс России.

Ключевые слова: *объемы инвестирования капитала, шельфовые месторождения, экономическая эффективность, риски.*

Российские официальные лица признают, что разработка континентального шельфа России характеризуется сложнейшими условиями работ и требует применения новых уникальных технологий. При этом основными сдерживающими факторами являются: крайне сложные природно-климатические условия, отсутствие инфраструктуры, отсутствие технологии работы освоения морских месторождений в районе Арктики, удаленность района добычи от береговых баз обеспечения [1].

Согласно текущему российскому законодательству только такие государственные компании, как Газпром и Роснефть, могут владеть лицензиями на освоение шельфовых месторождений в российской Арктике. Согласно проекту «Государственная программа разведки континентального шельфа и разработка его минеральных ресурсов», опубликованному Министерством природных ресурсов и экологии РФ, по этим причинам требуется до двадцати лет и значительный объем инвестиций для того, чтобы сделать какие-либо существенные выводы об экономической целесообразности разработки как нефтяных, так и газовых месторождениях в российской Арктике.

Для разведки и будущей эксплуатации месторождений российские компании привлекают зарубежные фирмы к совместному сотрудничеству. Одним из таких проектов стало сотрудничество Роснефти и ExxonMobil. Летом 2011 года Роснефть и Exxon договорились о разработке трех участков в Карском море. Общие ресурсы проектов оцениваются в 4,9 млрд тонн нефти и 8,3 трлн кубометров газа. Для сравнения, годовое потребление в мире составляет 4,4 млрд тонн нефти и около 3,3 трлн кубометров газа. Первоначальные инвестиции Exxon в арктический проект оцениваются примерно в 3,2 млрд долларов. Общий объем вложений может достичь 200–300 млрд долларов.

¹⁹ *Андрей Андреевич Толстоногов* (к.э.н., доцент), доцент кафедры «Экономика промышленности».

Если говорить об инфраструктуре, строительстве, обустройстве территорий, то инвестиции могут возрасти вдвое. На данный момент, по информации совета директоров Роснефти, инвестиции компании ExxonMobil в арктические шельфовые проекты могут достичь 1 трлн долларов. Однако можно сделать вывод о том, что все расчеты условны без результатов разведочного бурения и, соответственно, объем инвестиций будет зависеть от запасов на шельфе.

Освоение участков в Карском море ориентировочно может занять около 25 лет; таким образом, ежегодно Роснефть и Exxon будут инвестировать примерно сорок млрд долларов. Важный вопрос заключается в том, за счет чего инвестиции даже по предварительным оценкам увеличились. Важно оценить риски, с которыми будут сталкиваться компании на всех стадиях реализации проекта, и проработать направления возможности снижения их негативного влияния на экономическую эффективность проекта [2].

В первую очередь необходимо проанализировать возможность снижения рисков на стадии проектирования за счет применения типовых проектных решений или взятия за основу схожих реализованных проектов, в ходе реализации которых получен планируемый экономический эффект. Для России помимо традиционных экономических категорий риска необходимо рассматривать и специфические, которые могут оказывать более сильное воздействие.

Первый и один из самых необратимых – это «традиционный» риск, связанный с коррупцией. В последнем отчете международной антикоррупционной организации по уровню восприятия коррупции аналитиками и предпринимателями Россия находится в последней трети списка. Коррупционный фактор значительно увеличивает непредсказуемость экономических результатов инвестиционных проектов. Примером может служить история строительства МЛСП «Приразломная» – первой в мире ледостойкой стационарной нефтедобывающей платформы на арктическом шельфе. Австралийской компании ВНР Petroleum еще в 1999 году пришлось потерять свои инвестиции в 50 млн долларов и выйти из этого проекта по причине «неоправданно высоких инвестиционных рисков».

Следующая по значимости группа – это риски, связанные с налогообложением, так как результаты деятельности нефтяных компании в большой степени зависят от налоговых льгот. Налоговые льготы зависят от ситуации с федеральным бюджетом, который на половину пополняется за счет поступлений от нефте- и газодобычи. Чтобы компенсировать финансовые риски, проекты нефтяного освоения арктического шельфа потребуют масштабных и долговременных налоговых льгот, но это достаточно трудно реализуемо в существующей экономической и политической ситуации. Правительство взяло на себя слишком много обязательств, на исполнение которых потребуется много средств. Их источником будут нефтегазовые компании. По оценкам инвестиционной компании «Совлинк», при мировых ценах 100 долл. за баррель дефицит российского бюджета составит 0,7–1,5 % ВВП, при цене 90 долл. за баррель дефицит составит 2,5 %. В данной ситуации правительство должно использо-

вать другие инструменты ослабления налогового бремени или замораживать проекты, однако ни первого, ни второго не было сделано [1, 3].

Как отмечалось выше, необходимо оценивать и традиционные категории финансовых инвестиционных рисков, оказывающие значительное воздействие на экономические результаты инвестиционной деятельности.

Во-первых, непредсказуемое изменение цен на нефть – характерная особенность нефтяного бизнеса. Это основной источник неопределенности в нефтяной отрасли, несущий значительный инвестиционный риск. В основе формирования цен на нефть лежит закон спроса и предложения. Практически все страны являются потребителями нефти, и порядка сорока стран являются ее производителями. Любое изменение в поведении производителей или потребителей нефти приводит к изменению равновесия и соответственно цены на нефть.

Во-вторых, изменение курсов валют. Нефтяной бизнес – бизнес международный. Операции покупки и продажи, заимствований и инвестиций проводятся в различных странах в различных валютах. Изменения в курсах валют различных стран могут повлиять на экономическую эффективность принятых нефтяными компаниями решений.

В-третьих, темпы инфляции. Большая часть проектов в нефтяной отрасли имеют долгосрочный горизонт планирования. Чтобы просчитать эффективность проекта, приходится рассчитывать прогнозный поток наличности от проекта с учетом будущей инфляции. Чем длиннее период времени, на который делается прогноз, тем выше степень неопределенности и сложнее спрогнозировать темпы инфляции [3, 4].

В общем по вопросу экономической эффективности нефтедобычи можно отметить, что доходность как в целом, так и в частности на российском арктическом шельфе зависит от качества добываемой нефти. Однако качество нефти оставляет желать лучшего: она классифицируется как тяжелая. Некоторые эксперты предлагают экспортировать не сырую нефть, а продукты ее переработки с более высокой добавленной стоимостью, но это потребует больших дополнительных затрат. По данным Министерства энергетики Российской Федерации, себестоимость добычи нефти в России в среднем за последние пять лет достигла порядка 30 долл. за баррель, а на многих месторождениях превысила этот показатель, не говоря уже о новых месторождениях, где этот показатель значительно выше. Примером роста затрат на нефтяное освоение Арктики служит проект морской ледостойкой стационарной платформы «Приразломная», себестоимость добычи нефти на которой уже составила 40 долл. за баррель. Данные расходы не включают стоимость выполнения стандартов безопасности. Реальное признание огромных экологических и финансовых рисков, связанных с разведкой и добычей нефтяных запасов арктического шельфа, положит начало росту инвестиционных издержек, необходимых для обеспечения более высоких стандартов и требований бурения в Арктике. Но даже этот уровень инвестиций не сможет значительно снизить риск нефтяных разливов [5].

Также необходимо принимать во внимание, что поисково-разведочные работы традиционно характеризуют всю нефтедобывающую отрасль как чрезвычайно рискованный бизнес. В какой другой отрасли компании готовы разово потратить более 100 млн долл., зная, что существует 80%-я вероятность полной потери инвестиций? Стоимость бурения одной поисковой скважины в значительной степени зависит от ее расположения и может варьироваться от менее 1 млн долл. вблизи существующей инфраструктуры до более 100 млн долл. в удаленной шельфовой зоне, при этом вероятность успеха всегда меньше единицы.

Каждая возможная причина возникновения как единичного риска, так и их комплексов должна быть оценена, и в процессе анализа указаны возможные последствия и меры, которые необходимо принять, чтобы попытаться не допустить возникновения отклонений в будущем. Результатом анализа причин и последствий реализовавшегося риска можно считать выделение узловых элементов, нарушение которых может повлечь за собой неблагоприятные экономические последствия.

Топливо-энергетический комплекс России имеет ярко выраженную направленность на добычу полезных ископаемых. Основной особенностью этой составляющей топливо-энергетического комплекса является сверхдлинный цикл капитализации – от 5 до 15 лет при примерном сроке в 10 лет от момента открытия месторождения до начала его освоения, а соответственно, поступления денежных средств. Автор считает, что снижение негативных последствий влияния экономических рисков в нефтедобыче может существенно повысить эффективность деятельности нефтяных компаний, нефтеперерабатывающего комплекса и экономики страны в целом. Также при разработке инвестиционного проекта и оценке его эффективности необходимо учитывать особенности функционирования топливо-энергетического комплекса, которые зачастую диктуют ряд условий и оказывают значительное влияние на фактическую эффективность и инвестиционную привлекательность.

В любом случае за период функционирования нефтяного комплекса России в условиях рыночной экономики очевидно, что большая часть инвестиционных рисков оправдана, на что приходится надеяться при реализации проектов освоения шельфовых месторождений. Неоспоримым фактом является то, что несмотря на весь перечень рисков отечественные нефтяные компании идут на Север, но можно только догадываться, какую прибыль они ожидают получить от разработки арктического шельфа.

Оптимизма в этом направлении добавляет тот факт, что положено начало транспортировке нефти с морской ледостойкой платформы «Приразломная». По статистике, до 20 % перспективных месторождений нефти находятся именно в Арктике. Рано или поздно месторождения на суше будут исчерпаны и наступит время, когда Арктика предоставит те ресурсы, которые необходимы современному обществу. Немаловажным фактом является то, что технологии, которые применяются сегодня на платформе «Приразломная», являются безаварийными и экологически чистыми при условии поддержания запланированного объема добычи [6].

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Электронный ресурс: http://minenergo.gov.ru/activity/oilgas/reestr_npz.
2. Васин С.М., Шутов В.С. Управление рисками на предприятии. – М.: КноРус, 2010. – 304 с.
3. Толстоногов А.А. Основные направления повышения экономической эффективности деятельности предприятий в нефтяном комплексе России. // Вестник Самарского государственного технического университета. Сер. Экономические науки. – Самара: СамГТУ, 2013. – № 4(10). – С. 62–66.
4. Толстоногов А.А., Прохоренко А.А. Исследование фактической экономической эффективности инвестиций с целью оценки реализовавшихся рисков. – Самара: СамГТУ, 2007. – 153 с.
5. Есинов В.Е., Маховикова Г.А., Касьяненко Т.Г., Мирзажанов С.К. Коммерческая оценка инвестиций. – М.: КноРус, 2009. – 704 с.
6. Электронный ресурс: <http://rbcdaily.ru/industry/562949991240785>.

Поступила в редакцию 09/IV/2014;
в окончательном варианте – 15/IV/2014

UDC 338.45 622

EVALUATION OF ECONOMIC INVESTMENT VIABILITY IN OFFSHORE DEVELOPMENT DUE TO THE RISKS IMPACT

A.A. Tolstonogov

Samara State Technical University
244, Molodogvardeiskaya st., Samara, 443100

The paper deals with the issues of capital investment in offshore development of new oil and gas fields. The data on the required volume of investments are reported, and the efficiency of oil production is stressed in the paper. Assessment of the main types of risks impeding capital investment in the oil complex of Russia is given.

Keywords: *volumes of investment capital offshore fields, cost-effectiveness, risks.*

Original article submitted 09/IV/2014;
revision submitted – 15/IV/2014

Andrey A. Tolstonogov (Ph.D., Associate Professor), Chair of industrial economy.