

---

# ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

## PROBLEMS OF INVESTMENT ACTIVITY

УДК 338.45  
ББК 65.305.143.22  
М 54

**А.О. Метов**

*Аспирант Финансового Университета при Правительстве РФ, г. Москва.  
Тел.: (985) 300-20-50, e-mail: mao-007@mail.ru.*

### **Экономическая эффективность инвестиций в нефтяной отрасли России: проблемы оценки и пути повышения (Рецензирована)**

**Аннотация.** В статье выделены теоретические подходы к содержанию и оценке экономической эффективности нефтяной отрасли России; рассмотрены вопросы ускоренного развития перерабатывающих отраслей, выпускающих продукцию с высокой добавленной стоимостью путем наращивания объемов ее потребления на внутреннем рынке и поставок на внешнем рынке на основе создания новой системы нефтеобеспечения, позволяющей найти оптимальное соотношение между ценой на энергоносители, объемом экспорта и, как следствие, масштабами их добычи.

**Ключевые слова:** нефтяная отрасль, модернизация, экономическая эффективность, стратегическое планирование, инвестиционная привлекательность, адаптируемость.

**A.O. Metov**

*Post-graduate student of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow. Ph.: (985) 300 20 50, e-mail: mao-007@mail.ru.*

### **Cost-effectiveness of investments in Russian petroleum industry: assessment problems and ways of its increasing**

**Abstract.** The paper discusses the theoretical approaches to content and assessment of cost-effectiveness of petroleum industry in Russia, as well as issues of accelerated development of processing industries producing goods with high added value. This can be made by increasing the volume of their consumption in the domestic market and by increasing their delivery to foreign markets through the establishment of new petroleum supply system to find the optimal ratio between the price of energy, volume of exports and, as a consequence, the size of their output.

**Keywords:** petroleum industry, modernization, efficiency, strategic planning, investment attractiveness, adaptability.

Актуальность проблемы оценки ее уровня обусловлена рядом взаимозависимых обстоятельств. Во-первых, нефтяной комплекс является одним из ключевых элементов экономики

современной России, от эффективности которого зависит успех решения целого ряда государственных социальных и экономических проблем. В данном контексте актуализируется проблема формирования новых и уточнение существующих теоретических подходов к содержанию и оценке экономической эффективности нефтяной отрасли. Вторых, состояние нефтяной промышленности России является одним из основных показателей экономического развития государства, создает предпосылки для развития технологически взаимосвязанных отраслей промышленности. На современном этапе нефтяная промышленность является одной из главных движущих сил экономического роста России, обеспечивая более половины товарного экспорта страны. Повышение эффективности экономики можно обеспечить за счет ускоренного развития перерабатывающих отраслей, выпускающих продукцию с высокой добавленной стоимостью, а также путем наращивания объемов ее потребления на внутреннем рынке и поставок на внешний рынок.

Одной из главных задач, стоящих перед нефтяным комплексом, является создание новой системы нефтеобеспечения, позволяющей найти оптимальное соотношение между ценой на энергоносители, объемом экспорта и, как следствие, масштабами их добычи. У отрасли постоянно должны быть в наличии достаточно крупные резервные, уже разведанные месторождения в стране или за рубежом, которые при необходимости могут быть быстро пущены в эксплуатацию. В этой связи особую актуальность приобретают вопросы эффективного инвестирования в нефтяную отрасль страны.

В Российской Федерации имеется мощная нефтеперерабатывающая промышленность, уступающая в мире лишь США и Китаю [1]. Основу отрасли составляют 27 нефтеперерабатывающих заводов суммарной мощностью 252 млн. тонн в год или 95% в общероссийской нефтепереработке [2]. В нефтеперерабатывающей отрасли одной из самых болезненных проблем

является низкая степень переработки углеводородного сырья. Проблема нефтепереработки связана не с объемами производства, а с технологической отсталостью отрасли. Полученные из нефти полуфабрикаты, используемые в дальнейшем производственном цикле для изготовления различных видов полиэтиленов и пластмасс, имеют стоимость примерно в 20 раз выше, чем исходное сырье.

Решать текущие задачи обеспечения России нефтью и нефтепродуктами и наращивать их производство в соответствии с потребностями внутреннего и внешнего рынков возможно при условии устранения целого ряда объективных ограничений, сдерживающих развитие нефтяного комплекса:

- низкого объема инвестиций в геологоразведку;

- высокой степени износа и морального старения основных производственных фондов;

- отставания производственного потенциала от мирового научно-технического уровня;

- роста затрат на разработку сырьевой базы добычи углеводородов. Ожидается, что запасов нефти хватит лет на 50, но при условии учета сложных для освоения запасов, которые не всегда рентабельны даже при существующих экономических условиях [3];

- недостаточности средств, направляемых на реализацию нефтяных проектов в новых районах;

- слабой экономической мотивации в реализации новых проектов из-за отсутствия эффективного стимулирующего налогообложения, учитывающего специфику и особенности нефтяного комплекса;

- акцента на импорт зарубежных машин и технологий добычи в ущерб отечественным исследованиям и разработкам из-за отсутствия масштабного финансирования собственных НИОКР.

Многие авторы связывают понятие эффективности с адаптируемостью, определяемой как способность приспосабливаться к изменениям внешних условий экономической среды, обеспечивающей соответствие функцио-

нирования условиям изменившейся ситуации [4]. Механизмом адаптации к подобным изменениям главным образом служат инвестиции, основным источником которых служит прибыль нефтяных компаний. Гораздо более низкие возможности инвестиционных поступлений в нефтяную отрасль содержатся в банковском кредитовании, что определяется общей макроэкономической ситуацией в стране. Недостаточно высокий уровень достигнутой экономической стабилизации в России, слабые правовые гарантии возврата банковских кредитов, всё еще высокая величина инфляции и связанных с ней ставок банковского кредитного процента (с учетом ставки рефинансирования Центрального Банка России) не создают благоприятного климата для привлечения внутренних и внешних инвестиций в виде долгосрочных банковских кредитов. Вместе с тем остается мало задействованным и такой инвестиционный источник, как амортизационные отчисления на реновацию основных средств производства нефтяной отрасли [5]. Таким образом, при сложившейся в российской экономике ситуации главным источником инвестиций в нефтяной комплекс стала и на длительное время останется прибыль нефтедобывающих компаний.

Анализ эффективности нефтяного сектора российской промышленности увязан с установлением границ этого сектора, вида его конечного продукта. Возможны и неизбежно наблюдаются в мировой экономике две противоположные по своей направленности концепции формирования и развития отраслей, связанных с добычей и использованием сырья для топливно-энергетической и химической промышленности в виде нефти, газового конденсата, природного газа.

Первая концепция, характерная для экономики России и большинства развивающихся стран, заключается в стремлении к увеличению добычи нефти и газа с целью либо их непосредственного потребления как конечного или полуконечного продукта и экспорта при минимальной переработ-

ке в продукцию нефтехимической и химической промышленности. Вторая концепция, находящая распространение в экономически развитых странах, основывается на представлении о низкой эффективности непосредственного использования нефти и природного газа как конечных продуктов и более высокой эффективности их переработки в такие конечные продукты, как пластмассы, полимеры, удобрения, конструкционные материалы. В своем минимальном проявлении эта концепция реализуется посредством нефтеперегонки с получением таких конечных продуктов, как бензин, керосин, дизельное топливо, мазут, битум.

Характерно, что еще в период советской плановой централизованно-управляемой экономики официально признавалось ее структурное несовершенство, обусловленное преимущественно сырьевой ориентацией. Несмотря на крайнюю незначительность сырьевого экспорта из страны, столь популярного в настоящее время, в тот период не удавалось наладить глубокую переработку сырьевых продуктов с доведением их до высококачественных товаров производственного и бытового потребления. Сырьевая ресурсоемкость, переходящая в материалоемкость, энергоемкость, трудоемкость, вследствие несовершенства технологии и организации добычи, транспортирования, переработки сырьевых продуктов была, как остается и сейчас, недопустимо высокой, вдвое а то и втрое превышающей складывающиеся мировые нормативы. Высокая материалоемкость и энергоемкость российского производства до нынешнего времени также служат основной причиной низкого уровня эффективности внутреннего использования продукции нефтегазового сектора российской экономики.

Иностранные инвестиции в нефтегазовую отрасль целесообразнее направлять на поддержание и развитие добычи нефти и газа с учетом возможности их эффективного экспорта в сыром виде в объемах, превышающих внутренние потребности. Особое внимание должно быть уделено предотвращению

недопустимо высокого уровня физического и морального старения средств производства нефтяной и газовой промышленности, более полному извлечению полезного продукта из скважин, проведению геологоразведочных работ, налаживанию трубопроводных и других видов транспортных сетей, хранилищ. Линия на первоочередное вложение инвестиций в добычу и первичную переработку, ограниченного вложения средств в производство конечной продукции из углеводородного сырья подкрепляется интересами отечественных и зарубежных инвесторов, способных принять на себя основную часть инве-

стиционной нагрузки без переложения ее на федеральный бюджет, бюджеты субъектов Российской Федерации, муниципальные бюджеты.

Анализируя современные подходы к выбору показателей и факторов экономической эффективности нефтяной отрасли, характерные для периода рыночной экономики, следует отметить отсутствие общепризнанного мнения по данному вопросу (как среди теоретиков, так и среди практиков). Одна из наиболее распространенных классификаций показателей экономической эффективности предприятий нефтяной отрасли приведена в таблице 1.

**Таблица 1**

**Классификация показателей экономической эффективности [6]**

<b>Группа</b>	<b>Основные показатели</b>
обобщающие показатели	<ul style="list-style-type: none"> <li>— производство чистой продукции на единицу затрат ресурсов;</li> <li>— прибыль на единицу общих затрат;</li> <li>— рентабельность производства;</li> <li>— затраты на 1 рубль товарной продукции;</li> <li>— доля прироста продукции за счет интенсификации производства;</li> <li>— народнохозяйственный эффект использования единицы продукции</li> </ul>
показатели эффективности использования труда	<ul style="list-style-type: none"> <li>— темп роста производительности труда;</li> <li>— доля прироста продукции за счет увеличения производительности труда;</li> <li>— абсолютное и относительное высвобождение работников;</li> <li>— коэффициент использования полезного фонда рабочего времени;</li> <li>— трудоемкость единицы продукции;</li> <li>— зарплатоемкость единицы продукции</li> </ul>
показатели эффективности использования производственных фондов	<ul style="list-style-type: none"> <li>— общая фондоотдача;</li> <li>— фондоотдача активной части основных фондов;</li> <li>— рентабельность основных фондов;</li> <li>— фондоемкость единицы продукции;</li> <li>— материалоемкость единицы продукции;</li> <li>— коэффициент использования наиважнейших видов сырья и материалов</li> </ul>
показатели эффективности использования финансовых средств	<ul style="list-style-type: none"> <li>— оборачиваемость оборотных средств;</li> <li>— рентабельность оборотных средств;</li> <li>— относительное высвобождение оборотных средств;</li> <li>— удельные капитальные вложения (на единицу прироста мощности или продукции);</li> <li>— рентабельность капитальных вложений;</li> <li>— срок окупаемости капитальных вложений и др.</li> </ul>

Анализ существующих подходов к определению эффективности инвестирования предприятий нефтедобычи позволил сформировать комплексную систему показателей эффективности. Комплексная система показателей эффективности (КСПЭ) разработана с учетом достижений передовых методик стратегического планирования и управления предприятием (PEST-анализ, BSC, KPIs, SDPIs, Модель конкурентных сил Портера) и отличается от них объединением макроэкономических, рыночных и внутренних показателей, что позволяет получать объективную информацию для качественного анализа на основе количественных показателей внешней и внутренней сред предприятия. При этом для ряда факторов внешней среды предприятия, анализируемых с использованием Модели конкурентных сил Портера (конкуренция, поставщики и потребители) уточнены некоторые показатели, позволяющие оценивать их состояние (доля рынка, цены поставщиков и темпы роста отрасли).

Кроме того, в отличие от известных инструментов стратегического анализа и планирования на основе использования современных различных систем показателей, предложенная нами новая комплексная система показателей эффективности (КСПЭ) дополнена рядом специфических показателей, существенных для нефтедобывающих предприятий: коэффициент извлечения нефти и коэффициент замещения нефтегазовых резервов, характеризующих ресурсоэффективность и состояние ресурсной базы нефтедобывающего предприятия; доля НДС и экспортных пошлин в себестоимости продукции, а также доля затрат на инновации и индекс промышленного производства.

Для обеспечения возможности анализа изменения каждого фактора внешней и внутренней среды при формировании КСПЭ обоснован выбор показателей, наилучшим образом отображающих их изменения для нефтедобывающих предприятий (см. таблицу 2).

**Таблица 2**

**Состав комплексной системы показателей эффективности нефтедобывающих предприятий [7]**

<b>Факторы</b>	<b>Количественные показатели</b>
<b>Макроэкономические</b>	
Экономика	Темп роста ВВП
Промышленность	Индекс промышленного производства
Валютные риски	Курсы валют
Доступность заемных средств	Кредитные ставки
Логистика	Тарифы на грузоперевозки
<b>Рыночные/отраслевые</b>	
Потребительский спрос	Темпы роста отрасли; цены на продукцию
Поставщики материалов и оборудования	Цены поставщиков
Конкуренты	Доля рынка
Рынок труда	Предложение кадров
Налоги	Доля НДС и экспортных пошлин в себестоимости продукции
<b>Показатели предприятия</b>	
Финансы	Чистая прибыль
Клиенты	Лояльность клиентов
Бренд	Индекс узнаваемости бренда
Персонал	Уровень квалификации персонала

<b>Факторы</b>	<b>Количественные показатели</b>
Производственные технологии	Производительность; интенсивность; мощность; степень автоматизации процессов
Организация производства	Объем производства; средняя загрузка мощностей
НИОКР	Доля затрат на инновации
Ресурсоэнергоэффективность	Коэффициент извлечения нефти; потери углеводородов; энергоемкость производства
Ресурсная база	Коэффициент замещения нефтегазовых резервов
Экологическая эффективность	Число отклонений от нормативов по загрязнениям; количество экологических предписаний и штрафов
Государство/Общество	Число выявленных нарушений законодательства; Количество значимых социальных программ

Таким образом, основной задачей оценки экономической эффективности инвестиций в нефтяную отрасль страны является обоснование комплекса ключевых индикаторов оценки эффективности инвестиционных проектов, выбора из них наиболее рентабельного, отвечающего критерию достижения максимального экономического эффекта.

#### **Примечания:**

1. Журавлева А. Меж двух огней: Россия в системе международных энергетических организаций // Нефть России. 2007. №7.

2. Мастепанов А.М. Кому нужна энергетическая стратегия России? // Бурение и нефть. 2008. №1.

3. Российский фондовый рынок: первое полугодие 2007 года. События и факты. Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) / Моск. школа экономики Сколково. М., 2007.

4. Шовгенов Т.М. Перспективы модернизации региональных финансов Юга России в посткризисный период // Вестник Адыгейского государственного университета. 2011. №1. С. 144-148.

5. Шовгенов Т.М. Стратегическое планирование как экономический механизм обеспечения социально-экономического развития ЮФО // Региональные проблемы преобразования экономики. 2009. №2. С. 57-62.

6. Давыдянц Д.Е. Оценка, анализ и пути повышения эффективности экономики. Ставрополь: Кавказский край, 2010.

7. Киржинова К.Н. Теоретические аспекты формирования энергетической стратегии региона в условиях энергодефицита: цели, задачи, принципы // Вестник Адыгейского государственного университета. Сер. Экономика. Майкоп: Изд-во АГУ, 2011. Вып. 3 (83). С. 86-91.

#### **References:**

1. Zhuravlyova A. Between two fires: Russia in system of the international power organizations // Petroleum of Russia. 2007. No. 7.

2. Mastepanov A.M. Who needs a power strategy of Russia? // Drilling and Petroleum. 2008. No. 1.

3. The Russian stock market: the first half of 2007. Events and Facts. National association of participants of stock market (NAUFOR) / Moscow school of economy of Skolkovo. M., 2007.

4. Shovgenov T.M. Prospects of modernization of the regional finance of the South of Russia during the post-crisis period // The Bulletin of Adyghe State University. 2011. No. 1. P. 144-148.

5. Shovgenov T.M. Strategic planning as the economic mechanism of maintenance of social and economic development of Southern Federal District // Regional problems of economy transformation. 2009. No. 2. P. 57-62.

- 
6. Davydyants D.E. The assessment, analysis and ways of increasing efficiency of economy. Stavropol: the Caucasian territory, 2010.
  7. Kirzhinova K.N. Theoretical aspects of formation of power strategy of region in conditions of power deficit: aims, problems and principles // The Bulletin of Adyghe State University. Series Economy. Maikop: AGU Publishing House, 2011. Issue 3 (83). P. 86-91.