

**АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ**

Санникова К.А. (ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет ИТМО»)

**Научный руководитель – к.э.н., ординарный доцент ФТМИ Торосян Е.К.**

(ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет ИТМО»)

**Аннотация.** В работе представлена характеристика современного состояния инвестиционной деятельности компаний нефтегазового сектора РФ. В частности отражены текущие инвестпроекты 3 лидеров рынка (ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «НК «Лукойл») и их инвестиционные стратегии, а также тенденции и перспективы инвестиционной деятельности данных компаний. Был проведен многофакторный корреляционный анализ в целях установления взаимосвязи между объемом инвестиций и другими финансово – экономическими показателями деятельности компаний.

**Введение.** Нефтегазовая отрасль играет особую роль в развитии экономики России, что объясняется рядом причин: во – первых, РФ входит в топ – 10 стран мира по запасам нефти и занимает третье место по ее добыче, а также первое место по запасам и добыче газа; во – вторых, около 50% доходной части бюджета страны составляют поступления нефтегазовых предприятий, которые также занимают основную долю промышленного производства РФ, в – третьих, коэффициент инвестиционной активности нефтегазовых компаний стремится к 1. Инвестиционная деятельность в данной отрасли характеризуется крайне высоким уровнем капитальных вложений, что напрямую связано с необходимостью в постоянной модернизации и обновлении основных фондов (ОФ) за счет быстрого износа и ускоренной амортизации оборудования, длительными сроками реализации проектов, высокими удельными расходами на единицу оборудования, связанные с чрезвычайно высокой материало - и энергоемкостью. В целях дальнейшего развития отрасли и экономики страны в целом необходимо освоение новых месторождений, что требует значительных инвестиций в ОФ и новые технологии в силу труднодоступности территорий.

**Основная часть.** Из 200 лидирующих компаний России в области инвестиционной деятельности 13% компаний относится к нефтегазовому сектору, чьи инвестиции равны 4,16 трлн в год, что формирует более 50% вложений рейтинга. В последние годы эта сумма константна. Традиционно рейтинг возглавляет ПАО «Газпром» с объемом капитальных вложений в 2019 году в размере 1818,7 млрд руб., затем идут ПАО «НК «Роснефть» (854 млрд руб.) и ПАО «НК «Лукойл» (450 млрд руб.).

Капитальные вложения ПАО «Газпром» в 2019 году структурно можно представить в следующем виде – 25,5% инвестиций направлено на транспортировку газа, 24,1% и 19,8% на его переработку и добычу соответственно, 17,4% - на добычу нефти и газового конденсата (13,2% - прочие вложения). На конец 2019 г. построено 2250,9 км магистрального газопровода «Сила Сибири» (более 95%), проложено 2300 км труб по дну Балтийского моря (94% маршрута), 1876 км морского участка магистрального газопровода «Турецкий поток», зарегистрировано 640 нефтяных и 151 газовая эксплуатационных скважин и др.

Прогнозируется, что в скором времени объем капитальных вложений Газпрома пойдет на спад вследствие окончания реализации мегапроектов. Компания планирует расширение магистральной инфраструктуры на востоке и расширение уже действующих ниток. Инвестиционные перспективы газового лидера ухудшает факт того, на главном рынке сбыта (западноевропейском) наблюдается значительный профицит газа и снижение цен на данный ресурс. Новой тенденцией в газовой отрасли является курс на строительство газоперерабатывающих заводов (ГПЗ) и реализацию проектов по сжижению природного газа (СПГ) – стоимость Балтийского СПГ в Усть-Луге оценивается в 900 млрд рублей, Амурского ГПЗ – в 1,4 трлн рублей.

Большинство инвестиций ПАО «НК «Роснефть» (более 92%) сконцентрировано на территории РФ, из них около 20% сфокусировано на проектах Восточной Сибири и Дальнего Востока. 91% инвестиций направлен на разведку и добычу сырья (причем 52% составляют

инвестиции в зрелые активы) и 8% приходится на переработку, коммерцию и логистику. ПАО «НК «Роснефть» является лидером по удельной эффективности капитальных вложений – 6,1 долл. США на барр. н. э. за 2019 год, в то время как данный показатель у Газпрома равен 8,2 долл., а у американского ExxonMobil - 16 долл. Наиболее крупными действующими проектами по добыче на шельфе РФ является проект «Сахалин-1» (месторождения Северное Чайво, Одопту, Аркутун – Даги). Компания также участвует в реализации шельфовых проектов за рубежом - в Египте (газовое месторождение Зохр), Вьетнаме (газоконденсатные месторождения – Lan Tai, Lan Do и PLD), Бразилии, Ираке, Мьянме, Мозамбике.

Капитальные затраты ПАО «НК «Лукойл» практически не изменились по сравнению с 2018 годом. Снижение капитальных затрат в Узбекистане и на Каспии уравнивается за счет роста инвестиций в Западной Сибири. Основными итогами компании за 2019 год являются открытие новых месторождений и залежей в России и за рубежом: в Мексике, Ираке, Гане пробурены разведочные и оценочные скважины, введены в эксплуатацию месторождения на Балтике и др. С 2019 г. компания имеет долю (5%) в концессии на шельфе ОАЭ (стоимостью 190 млн долл.США), ¼ в проекте на шельфе Конго и рассматривает проект строительства завода по производству СПГ совместно с местными компаниями. Помимо этого, объем капитальных вложений в ближайшее время может быть значительно увеличен за счет строительства комплекса каталитического крекинга на НПЗ в Перми стоимостью более 100 млрд руб. и создания на его базе нефтехимического комплекса (более 200 млрд руб.).

Что касается выбираемых нефтегазовыми предприятиями инвестиционных стратегий, то тенденция такова: крупнейшие компании отрасли, которые достигли стадии зрелости (Лукойл, Газпром, Роснефть, Татнефть), предпочитают использовать либо стратегию ограниченного роста, реализуя масштабные проекты (например, Сила Сибири, Турецкий поток, ЯМАЛ и др.), либо стратегию роста за счет слияний и поглощений (нефтяная компания ConocoPhillips в январе 2021 г. закрыла сделку по приобретению своего конкурента Concho Resources). Зачастую они направляют средства в эксплуатацию освоенных месторождений в целях сокращения рисков. Субъекты МСП с меньшим опытом работы на рынке, напротив, придерживаются стратегии наступления, технологического прорыва – они активно занимаются геологоразведкой, приобретают права на эксплуатацию новых месторождений, более склонны к риску (вложения в малоизученные месторождения).

Новые проекты добычи и переработки сырья дают хороший мультипликативный эффект, вовлекая множество отраслей – строительство, транспортировка и хранение, обеспечение электрической энергией, предоставление нефтесервисных услуг, производство труб, насосов и др. Помимо дополнительной прибыли предприятий, повышения репутации и имиджа на рынке реализация инвестиционных проектов приводит к росту капитализации компании – в 2018 г. капитализация ПАО «Новатэк» достигла 3,5 трлн рублей после запуска СПГ-проекта на Ямале; с начала реализации мегапроектов капитализация ПАО «Газпром» выросла в 1,7 раза и др. Тесную взаимосвязь между капитальными вложениями и рыночной капитализацией подтверждает корреляционный анализ, проведенный на выборке из 7 российских компаний – лидеров нефтегазового сектора. Помимо капитализации, тесная корреляция наблюдается между объемом инвестиций и стоимостью чистых активов (коэффициент 0,87), капитальными вложениями и стоимостью компании на рынке (0,91).

**Выводы.** Инвестиционная деятельность в нефтегазовой отрасли характеризуется рядом особенностей, однако благодаря своей высокой доходности и стабильности данная сфера считается самой привлекательной сферой для инвестиций, что подтверждает рейтинг лидеров – инвесторов по отраслям и объемы капитальных вложений в нефтегаз.

Санникова К.А. (автор)

Торосян Е.К. (научный руководитель)