

Р.В.Кострома (5 курс, каф. ЭМЭП), В.А.Таратин, к.э.н., проф.

УРОВЕНЬ МИРОВЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ РОССИИ

Отрасли промышленности, связанные с добычей и переработкой нефти имеют решающее значение для экономики России. Вместе с тем для обеспечения их эффективного функционирования и развития требуются весьма значительные инвестиции, привлечение которых зависит от инвестиционной привлекательности отрасли. Факторы, от которых зависит инвестиционная привлекательность можно разделить на внешние и внутренние. К первой группе факторов можно отнести конъюнктуру на мировом рынке нефти, общий инвестиционный климат в стране. К внутренним факторам относятся: система управления; размеры, структура и изношенность основных производственных фондов; величина и качество потенциальных запасов нефти на месторождениях и др.

Существенно, что количество вкладываемых и планируемых инвестиций также влияет на инвестиционную привлекательность (предыдущие инвестиции создают более привлекательную почву для последующих), т.е. инвестиционная привлекательность имеет рефлексивный характер и может возрастать и падать очень стремительно.

В работе был проведён анализ финансовых результатов, объемов инвестиций, показателей рентабельности по отрасли в зависимости от уровня мировых цен на нефть по данным статистики за 1995-1999 гг. Нужно отметить, что внутренние цены достаточно тесно зависят от мировых, и поэтому их уровень при анализе не учитывается.

В течение этого периода финансовые результаты компаний нефтяной отрасли неуклонно снижались и достигли своего минимума вместе с ценами на нефть в 1998 году. В 1999 году наблюдается резкий рост прибыли, которая более чем в два раза превысила показатели докризисных 95-97-х годов. Такой резкий рост связан как с возросшей более чем в 2 раза ценой на нефть, так и с резким ростом курса доллара, что сделало эквивалентные цены в рублях еще выше. Расчёты показали, что коэффициент корреляции между показателями финансового результата нефтедобывающих компаний и уровнем мировых цен на нефть, выраженных в рублях, составляет 0,87, а для цен выраженных в USD - 0,79. Соответствующие уравнения регрессий:

$$y=301,69x - 55736$$
$$y=51,215x^{2,3516}$$

где: y - приведенный к ценам 1999 года финансовый результат (прибыль или убытки) в целом по нефтедобывающей промышленности, млн. руб; x - цена на нефть марки Urals, руб./баррель для первого уравнения и долл./баррель — для второго.

Объем инвестиций в нефтяную отрасль за 1995-1998 гг. повторил динамику снижения финансовых результатов. Наблюдаемый в 1999 году рост по сравнению с предыдущими темпами падения представляется очень незначительным. Подобный инвестиционный всплеск объясняется не столько повышением инвестиционной привлекательности компаний в долгосрочной перспективе и привлечением внешних инвестиций, сколько появлением у самих компаний свободных средств (в виде прибыли) для осуществления капитальных вложений.

Относительно невысокая рентабельность активов объясняет существующее положение дел в отрасли: инвестиции производятся в объеме, необходимом для поддержания ОПФ в рабочем состоянии, без их обновления и расширения. Соответственно объем производства за 5 лет оставался практически неизменным – 301...307 млн. т. в год.

Потребность же в инвестициях (для устойчивого развития отрасли) на сегодняшний день очень велика: изношенность основных производственных фондов составляет в среднем по отрасли около 55%, а балансовая стоимость ОПФ и в целом активов компаний

неуклонно падает. Одновременно страдает уровень технологической оснащенности, повышается риск возникновения техногенных катастроф, повышается себестоимость добываемой нефти, сокращаются возможности роста объемов производства, увеличивается вредное воздействие на окружающую среду.

Таким образом, мировые цены на нефть напрямую влияют на показатели доходности и соответственно инвестиционной привлекательности нефтяных компаний. Тем не менее, даже при относительно высоких ценах на нефть в 1999 году (23 доллара за баррель) объем инвестиционных вложений остается не достаточно высоким. Стимулом для инвестиционного бума могло бы стать дальнейшее повышение мировых цен на нефть. При этом главным источником инвестиций на первоначальном этапе должны стать внутренние резервы самих компаний, прежде всего получаемая прибыль. При отсутствии же структурных перестроек в отрасли, основная часть внешних инвестиций будет осуществляться лишь в ограниченное число наиболее эффективных проектов.