

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ РАБОТЫ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА РОССИИ

*Ирина Викторовна Филимонова*

Институт экономики и организации промышленного производства, 630090, Россия, г. Новосибирск, пр. Академика Лаврентьева, 17, старший научный сотрудник; Институт нефтегазовой геологии и геофизики им. А. А. Трофимука СО РАН, 630090, Россия, г. Новосибирск, пр. Академика Коптюга, 3, доктор экономических наук, профессор, тел. (913)900-41-70, e-mail: FilimonovaIV@list.ru

В статье выполнено комплексное исследование и проанализирована совокупность показателей, отражающих эффективность работы компаний нефтяной и газовой промышленности России, а именно – рентабельность продаж по чистой прибыли, коэффициент операционных расходов (с учетом налоговых платежей), налоговая нагрузка, отношение выручки к объему добытых углеводородов, отношение операционных расходов к добыче, отношение чистой прибыли к добыче, коэффициент экономической эффективности капитальных вложений. Таким образом, целью данного исследования являлась оценка эффективности работы нефтегазовой отрасли России. Работа опирается на труды отечественных и зарубежных ученых в области вопросов прогнозирования мировой и российской энергетики, общетеоретических, макроэкономических, региональных проблем, в том числе связанных с энергообеспечением экономики, изучения вопросов экономики энергетики, эффективности использования энергопотребления и др.

**Ключевые слова:** нефтегазовая промышленность, вертикально-интегрированные компании, эффективность, выручка, рентабельность, активы, операционные расходы, чистая прибыль.

## THE EFFICIENCY OF THE OIL AND GAS COMPLEX OF THE RUSSIA

*Irina V. Filimonova*

Institute of Economics and Organization of Industrial Production, 630090, Novosibirsk, Prospect Akademika Lavrentieva, 17, Senior Researcher; Trofimuk Institute of Petroleum Geology and Geophysics SB RAS, 3, Prospect Akademik Koptyug St., Novosibirsk, 630090, Russia, D. Sc., Professor, phone: (913)900-41-70, e-mail: FilimonovaIV@list.ru

The article carried out a comprehensive study and analyzed a set of indicators reflecting the performance of companies in the oil and gas industry in Russia, namely, the return on sales by net profit, the ratio of operating expenses (including tax payments), the tax burden, the ratio of revenue to hydrocarbon production, the ratio operating costs to production, the ratio of net profit to production, the coefficient of economic efficiency of capital investments. Thus, the purpose of this research was to assess the effectiveness of the oil and gas industry in Russia. The article based on the works of domestic and foreign scientists in the field of forecasting the world and Russian energy, general theoretical, macroeconomic, regional issues, including those related to the energy supply of the economy, the study of energy economics, energy efficiency, etc.

**Key words:** oil and gas industry, vertically integrated companies, efficiency, revenue, profitability, assets, operating expenses, net profit.

## *Введение*

После 2014 г. ситуация с конъюнктурой мировых рынков нефти и газа существенно изменилась. Падение цен на углеводороды сократило возможности для обеспечения прежнего уровня расходов государства. Уже в 2016 году роль доходной части НГК в федеральном бюджете сократилась почти до 35 %, что привело к существенному снижению уровня доходов федерального бюджета с 14,5 трлн руб. в 2014 г. до 13,4 трлн руб. в 2016 г.

По итогам 2017 г. нефтегазовые доходы возросли более чем на 24 %, при этом доля нефтегазового комплекса увеличилась с 35,7 % (4,8 трлн руб.) до 39,6 % (6 трлн. руб.) за минувший год, в то время как сама доходная часть федерального бюджета увеличилась с 13,4 до 15 трлн руб.

Также за счет доходов от НГК формировалась и формируется основная часть суверенных фондов, включая золотовалютные поступления, Фонд национального благосостояния и Резервный фонд. Таким образом, НГК России продолжает оказывать значительное влияние на экономику страны, и ее устойчивое развитие в будущем во многом определяется параметрами развития НГК.

Достижение устойчиво высоких темпов добычи углеводородов в России связано с влиянием ряда факторов: *сырьевые факторы*: изменения структуры и качества сырьевой базы [1-2], включая смещение основных центров добычи на восток и к северным границам страны; *организационные факторы*: структурные изменения в отрасли, связанные с усилением концентрации и одновременно увеличением доли малых и независимых компаний [3-4], не входящих в структуры вертикально-интегрированных компаний; *институциональные факторы*: законодательное регулирование (прежде всего в сфере налогообложения); *внешнеэкономические факторы*: геополитические санкции, соглашение ОПЕК+ и т. д. [5-7].

Для прогнозирования развития экономики России в будущем необходимо понимать, насколько эффективно работали и работают сегодня крупнейшие нефтегазовые компании страны.

Таким образом, *целью* данного исследования является оценка эффективности работы нефтегазовой отрасли России.

Для достижения поставленной цели были сформулированы следующие *задачи*:

- проанализировать современное состояние основных производственных и экономических тенденций в сфере добычи, использования ресурсов углеводородов, оценить перспективы развития мировых рынков углеводородов;
- выявить и систематизировать основные направления и формы повышения эффективности в области добычи и использования ресурсов углеводородов в России.

Исследование опирается на труды отечественных ученых, прежде всего в области:

– вопросов прогнозирования мировой и российской энергетики, а также развития основных энергетических рынков (О.В. Брагинский, Л.М. Григорьев,

С.З. Жизнин, Ю.Д. Кононов, А.А. Конопляник, К.Н. Миловидов, Т.А. Митрова, Е.А. Телегина, А.К. Субботин, Н.И. Суслов, С.П. Филипов, и др.);

– общетеоретических, макроэкономических, региональных проблем, в том числе связанных с энергообеспечением экономики (А.Г. Аганбегян, А.О. Баранов, К.К. Вальтух, А.Г. Гранберг, В.И. Клисторин, В.В. Кулешов, В.И. Суслов и др.).

Автором были также рассмотрены работы зарубежных авторов по вопросам:

– изучения вопросов экономики энергетики, эффективности использования энергопотребления в экономике (Б. Анг, С. Ма, А. Макандия, С. Месснер, А. Микета, П. Мулдер, М. Пессаран, К. Фишер-Ванден, С. Фрей, М. Херрерас, Д. Штерн, Р. Эскура, и др.).

### *Методы и материалы*

В исследовании используются и применяются совокупность методов и общеметодологические принципы научного исследования, экономический анализ (системный, исторический, причинно-следственный, функциональный и др.), статистический анализ (обработка рядов данных, корреляционный и др.), математические методы, современные достижения в области экономической оценки природных ресурсов и др.

Указанные методы используются в анализе нефтяной [6] и газовой промышленности, выявления проблем нефтегазового комплекса [10-11], а также анализа экономики данных отраслей.

Основой исследования является анализ динамики временных рядов, а именно систематизация и упорядочивание данных в табличном и графическом виде с целью выявления устойчивых закономерностей и тенденций развития нефтегазового комплекса России.

Используемые в расчетах данные по основным показателям для отрасли в целом были собраны на основе отчетностей 9 крупнейших нефтегазовых компаний, суммарная доля добычи углеводородов которых составляет более 85 % от общего уровня добычи всех российских компаний, при этом по прочим компаниями (малый независимый бизнес, по которому отсутствуют открытые данные) сделана оценка ЦЭН ИНГГ СО РАН.

Интегральный показатель эффективности для 9 крупнейших нефтегазовых компаний России рассчитывается по следующему алгоритму:

Составление рейтинга компаний по каждому показателю исходя из наиболее положительного значения (наибольшая рентабельность продаж по чистой прибыли, но наименьшая налоговая нагрузка и т.д.).

Расчет среднего геометрического для каждой компании и ее позиций, составление рейтинга для 9 компаний по интегральному показателю эффективности.

## Результаты и обсуждение

В соответствии с предложенным авторами алгоритмом исследования финансово-экономических показателей собраны данные и проведены расчеты, анализ по результатам которых представлен далее.

За последние шесть лет рентабельность продаж по чистой прибыли для нефтегазовой отрасли сократилась почти на 5,5 п.п., что говорит о снижении возможности генерации чистой прибыли НГК России в условиях текущих цен на нефть, валютного курса, состояния ресурсно-сырьевой базы, технологического развития отрасли и ряда других факторов. Фактически рентабельность продаж, которая до 2014 г. находилась на уровне 14 % по отрасли, в целом сократилась до 9-10 % с небольшими отскоками в отдельные годы (2015 г. – 11,3 %) (рис. 1).

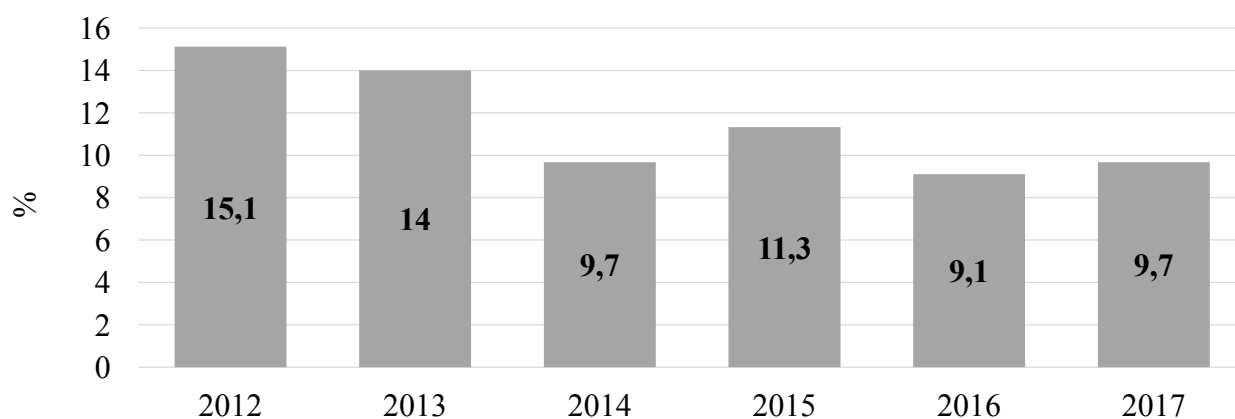


Рис. 1. Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли для нефтегазовой отрасли России

Сложная финансовая макроэкономическая ситуация в стране в 2014 г. позитивно сказалась на деятельности компаний, которые ориентированы на экспорт сырья, а также продукции его переработки. Несмотря на падение цен на нефть, в условиях значительной курсовой разницы рубля и доллара, довольно высокое значение рентабельности продаж продемонстрировала компания «Сургутнефтегаз», у которой рентабельность продаж возросла более чем в два раза (с 24,8 % в 2013 г. до 65 % в 2014 г.). Довольно устойчивая ситуация у компании «Татнефть», у которой в последние три года рентабельность по чистой прибыли держится на уровне 16 % (в среднем за шесть лет около 15 %). Отчасти это также касается «Газпром нефти» и ряда других компаний.

В то же время у компаний, ориентированных больше на внутренний рынок, рентабельность продаж по чистой прибыли сократилась. Например, у «Газпрома» с 20,2 % до 2,6 %, что было связано с сокращением размеров чистой прибыли в целом. Кроме того, это в значительной мере касается «ЛУКОЙЛа». За

последние несколько лет почти в три раза сократилась рентабельность у компании «Роснефть», в том числе в условиях осуществления сделок слияния и поглощения.

Отрицательные значения рентабельности по чистой прибыли наблюдались только у компании «РуссНефть» в 2015 г. (-24,8 %) из-за большой величины курсовых разниц и у «Сургутнефтегаз» в 2016 году (-5,1 %) в связи с укреплением курса рубля.

В 2017 г. рентабельность продаж по чистой прибыли несколько возросла с 9,1 до 9,7 %, общей тенденции в отрасли следовало большинство нефтегазовых компаний, включая «ЛУКОЙЛ», «Башнефть», «Газпром нефть». Напротив, ухудшилась ситуация у газовых компаний.

В целом за последние шесть лет доля операционных расходов в совокупной выручке составила в среднем около 85 %, при этом отмечена тенденция ее постоянного роста. В результате нефтегазовые компании России, наращивая добычу углеводородов, однако опережающими темпами растут операционные расходы (1-2 %). Рост коэффициента операционных расходов в отрасли связан с рядом факторов, которые включают рост доли трудноизвлекаемой нефти, повышение стоимости импортных материалов и комплектующих в рублях после девальвации национальной валюты, повышение удельной стоимости затрат на реализацию проектов в арктической зоне и на востоке России, рост затрат на серию капиталоемких проектов в области добычи и транспортировки углеводородов и ряд других причин.

Выделяются несколько групп компаний по уровню операционных затрат. Выше среднеотраслевых показателей «ЛУКОЙЛ», «Роснефть», «Газпром». Последние годы именно эти компании достаточно быстрыми темпами наращивали коэффициенты операционных расходов в отрасли. Наибольшее значение коэффициента операционных расходов за весь рассматриваемый период у компании «ЛУКОЙЛ» (в среднем 91,5 %), что объясняется большой долей продаж переработанной продукции, как на внутреннем рынке, так и за рубежом.

До 2014 г. в среднем по отрасли генерировалось около 17-18 тыс. руб. с единицы добычи сырья. Последние годы этот показатель увеличился до 22-23 тыс. руб. на тонну условного топлива. Рост добычи углеводородного сырья и положительное влияние валютного курса существенно увеличили этот показатель.

В 2017 г. примерно 20 240 руб./т.у.т. потратили компании нефтегазовой отрасли. Данный показатель эффективности демонстрирует устойчивый рост на протяжении последних шести лет, при этом величина в 2017 г. почти в 1,5 раза превышает уровень 2012 г. Данная ситуация отражает происходящие за последнее десятилетие изменения в нефтегазовой отрасли России, а именно: ухудшение сырьевой базы и рост вовлечения трудноизвлекаемых источников сырья. Наибольшие операционные расходы на тонну углеводородного топлива несет компания «ЛУКОЙЛ», в 2017 г. этот показатель составил 52 526 руб./т.у.т. Меньше всего расходов на тонну добываемых углеводородов у компании «НОВАТЭК»,

однако за весь период 2012-2017 гг. они постоянно росли (с 2 518 руб./т.у.т. в 2012 г. до 7 319 руб./т.у.т.).

В 2017 г. компании нефтегазовой отрасли России получили 2 228 рублей чистой прибыли с одной тонны углеводородного топлива. Среднее значение по отрасли за последние шесть лет – 2 324 руб./т.у.т. Наиболее выделяется компания «Сургутнефтегаз», у которой в кризисные годы 2014-2015 гг. отношение чистой прибыли к объему добытых углеводородов превышало 10 тыс. руб. за тонну, однако в последующие годы (особенно 2016 г.) оно резко сократилось до отрицательного (-1581 руб./т.у.т.), а затем до отраслевого значения в 2017 г. в связи с укреплением курса рубля.

В соответствии с предложенной методикой расчета интегрального показателя были получены результаты для 2012 и 2017 годов (таблица).

#### Рейтинг по интегральному показателю экономической эффективности для 9 крупнейших нефтегазовых компаний России

Компания	2012	2017
ПАО "НОВАТЭК"	1	1
ПАО "Газпром"	2	7
ПАО "Газпром нефть"	3	4
ПАО «АНК "Башнефть"»	4	3
ПАО "Татнефть"	5	2
ПАО "Сургутнефтегаз"	6	6
ПАО "ЛУКОЙЛ"	7	5
ПАО «НК "РуссНефть"»	8	8
ПАО «НК "Роснефть"»	9	9

Согласно рейтинговой системе, наиболее положительные значения по всем рассчитанным коэффициентам у компании «НОВАТЭК», которая при этом не изменила своего положения за последние 6 лет. Компании «Сургутнефтегаз», «Русснефть», «Роснефть» также не изменили свои позиции в рейтинге. В то же время показатели эффективности компании «Газпром» и итоговый интегральный показатель значительно ухудшились: компания сменила 2 позицию в рейтинге на 7. Это произошло из-за значительного снижения позиций компаний по рентабельности по чистой прибыли, коэффициенту операционных расходов и отношениям прибыли и выручки к добыче. Компания «Татнефть», напротив, улучшила свои позиции с 5 места до 2. Прежде всего, за счет уменьшения доли операционных расходов в выручке с 83,5 % в 2012 до 77,1 % в 2017, увеличения рентабельности продаж с 12,5 % до 16 % и др.

#### *Заключение*

По значению основных финансовых показателей выделяется несколько основных производственных стратегий компаний и эффективности развития биз-

неса. Преимущественная ориентация на перерабатывающий сектор и поставки конечной продукции в России и за рубежом. Для этой группы характерны высокие операционные расходы, относительно невысокий уровень прибыли. В то же время, разные компании, отнесенные к этой категории, имеют и свои характерные особенности.

Ярким представителем среди российских нефтяных и газовых компаний этой группы является компания «ЛУКОЙЛ». На единицу добычи сырья компания имеет выручку, которая почти в два раза превосходит все остальные компании отрасли. Несмотря на существенную разницу в уровне добычи, например, «ЛУКОЙЛА» и «Роснефти», компании имеют практически сопоставимый уровень выручки. Это связано, преимущественно, с тем, что компания «ЛУКОЙЛ» ориентирована на реализацию продукции переработки углеводородов в России и за рубежом в виде нефтепродуктов и нефтехимии. Вместе с тем, основная часть этой выручки идет на покрытие чрезвычайно высоких операционных расходов. Так, операционные затраты компании покрывают до 60 % всей выручки (без учета налогов). Значительная часть затрат осуществляется на приобретение нефти и нефтепродуктов для поставки на НПЗ и реализации нефтепродуктов, в том числе за рубежом. Кроме того, здесь выделяется существенная часть прочих затрат.

В результате высоких операционных затрат «ЛУКОЙЛ» имеет самую низкую долю чистой прибыли в выручке и вместе с тем обладает хорошим показателем эффективности добычи по прибыли.

Кроме «ЛУКОЙЛА» высоким уровнем производственных издержек в структуре выручки характеризуется компания «Газпром» и «НОВАТЭК» (61-62 % в структуре выручки без учета налогов). Коэффициент эффективности добычи по чистой прибыли среди нефтегазовых компаний также один из самых низких. В существенной мере это связано с падением цен на природный газ в Европе и сокращением эффективности поставок природного газа на экспорт. «НОВАТЭК», напротив, показывает высокие абсолютные и относительные значения по чистой прибыли и умеренные налоговые платежи.

Преимущественная ориентация на экспорт сырья. Для этой группы характерны относительно низкие операционные издержки и высокий уровень прибыли. В то же время особенности различных компаний могут быть достаточно индивидуальными. Примером из данной группы является компания «Сургутнефтегаз». В структуре добычи основная часть сырья идет на экспорт в виде сырья. Это позволяет компании иметь самые низкие значения операционных расходов по объему выручки в отрасли. При этом значительная часть этой выручки остается у компании в виде прибыли. Компания имеет в среднем относительно хорошую рентабельность по отрасли на уровне 14,3 % (2017 г.). Кроме того, «Сургутнефтегаз» имеет высокие значения коэффициента эффективности добычи по чистой прибыли. Это объясняется тем, что компания имеет самый низкий коэффициент операционных расходов, где основные затраты аккумулированы в организации добычи и экспорта сырья. К этой же группе можно отне-

сти компанию «Татнефть», которая имеет производственные издержки ниже 50 % в структуре выручки (без учета налогов).

*Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 18-310-20010.*

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Экспорт газа из России: структура и динамика поставок / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, А.В. Комарова, В.Ю. Немов, С.И. Шумилова // Газовая промышленность. – 2019. – № 1 (779). – С. 86-92.
2. Устойчивые тенденции развития нефтепереработки в России: региональная и организационная структура отрасли / И.В. Проворная, Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, В.Ю. Немов // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2019. – № 1 (169). – С. 20-30.
3. Филимонова И.В. Государственное стимулирование экономического развития нефтегазовых регионов // В сборнике: Экономика Сибири в условиях глобальных вызовов XXI века сборник статей в 6-ти томах. под редакцией В.И. Клисторина, О.В. Тарасовой; Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН. Новосибирск, 2018. – С. 355-363.
4. Филимонова И.В. Нефтегазовый комплекс в социально-экономическом развитии регионов Восточной Сибири // В сборнике: Экономика Сибири в условиях глобальных вызовов XXI века Сборник статей. В 6-ти томах. Под редакцией В.И. Сулова, Н.В. Горбачевой; Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН. Новосибирск, 2018. – С. 259-267.
5. Особенности добычи и переработки газа в России на современном этапе / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, А.В. Комарова, И.В. Проворная, С.И. Шумилова // Газовая промышленность. – 2018. – № 11 (777). – С. 24-31.
6. Итоги развития газовой промышленности России / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, И.В. Проворная, А.В. Комарова С.И. Шумилова // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. – 2018. – № 5. – С. 57-65.
7. Повышение эффективности освоения ресурсных регионов с учётом синергического эффекта / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, И.В. Проворная, В.Ю. Немов // Экологический вестник России. – 2018. – № 6. – С. 15-22.
8. Оценка эффективности газодобывающих предприятий Сибири в условиях трансформации финансовой и организационной системы / И.В. Филимонова, Л.В. Эдер, И.В. Проворная, А.В. Комарова // Экологический вестник России. – 2018. – № 9. – С. 11-20.
9. Нефтяная промышленность России в условиях глобальных вызовов и угроз / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, В.Ю. Немов, И.В. Проворная // Бурение и нефть. – 2018. – № 11. – С. 3-10.
10. Нефтегазовая промышленность приволжского федерального округа на этапе перехода к новой парадигме развития / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, В.Ю. Немов, И.В. Проворная // Бурение и нефть. – 2018. – № 7-8. – С. 3-13.
11. Филимонова И., Эдер Л., Юва Д. Об управлении стоимостью ресурсов углеводородов на основе геолого-экономического моделирования // Проблемы теории и практики управления. – 2018. – № 4. – С. 123-133.
12. Рейтинг нефтяных компаний по уровню чувствительности налоговой нагрузки к макроэкономическим и отраслевым факторам / И.В. Филимонова, Л.В. Эдер, В.Г. Ларионов, А.В. Комарова // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – Т. 17. – № 12 (483). – С. 1430-1443.



13. Сравнительный анализ налоговой нагрузки нефтяных компаний России / И.В. Филимонова, Л.В. Эдер, А.В. Комарова, Т.А. Почевалова // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2018. – № 11. – С. 33-39.

14. Развитие теории и методологии геолого-экономической оценки ресурсов углеводородов / И.В. Филимонова, Л.В. Эдер, И.В. Проворная, Д.С. Юва // Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2018. – № 43. – С. 5-20.

15. Кластерный анализ компаний нефтяной промышленности по параметрам налоговой нагрузки / И.В. Филимонова, Л.В. Эдер, И.В. Проворная, А.В. Комарова // Экономика в промышленности. – 2018. – Т. 11. № 4. – С. 377-386.

© И. В. Филимонова, 2019