

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ НЕФТЯНОГО СЕКТОРА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

© 2011 О.С. Андреев

кандидат экономических наук

Самарская государственная академия государственного
и муниципального управления
E-mail: panda63d@mail.ru

Рассматриваются основные проблемы, возникающие при реализации инновационных проектов в нефтяном комплексе, - риски. Автор считает целесообразным за счет наращивания доходов, получаемых от благоприятной конъюнктуры на внешнем рынке, разрешать компаниям создавать накопительные инвестиционные фонды с четко определенными направлениями использования средств, придает важное значение в снижении рисков инновационным проектам в нефтегазовом секторе - рекомендует использовать механизм синдицированного кредитования с элементами залога.

Ключевые слова: риски, менеджмент риска, нефтяной сектор, финансирование, инвестиции, венчур, страхование, минимизация рисков, страхование, инновационный проект.

Разработка и освоение нефтегазовых месторождений зачастую сопровождаются типичными рисками в постоянной деятельности предприятий, присущими всем экономическим субъектам.

Нефтегазодобывающий комплекс характеризуется высоким уровнем аварий, чрезвычайных положений, катастроф на производстве. В освоении недр задействованы огромные человеческие ресурсы и капитал.

Для снижения воздействия рисков на субъект с целью организации эффективного и рентабельного производства необходимо управлять рисками. Концепция управления риском предполагает не только воздействие на среду вне объекта, но и управление самой организацией в целях оптимизации риска.

Реализация инновационных проектов в нефтяном комплексе сопряжена с определенным риском. На характер инновационных рисков влияют отраслевые особенности, к которым относятся¹:

- характер производственного процесса;
- зависимость производства от природных и климатических факторов;
- формирование организационных структур компаний;
- образование рентного дохода;
- зависимость от величины и структуры экспорта;
- условия хозяйствования;
- система налогообложения.

Рассмотрим влияние данных факторов в нефтегазовом секторе экономики РФ.

Характер производственного процесса. Конечной продукцией компаний и предприятий нефтегазового комплекса являются: нефть, газ, нефтепродукты, продукты нефтехимии. При этом реализация нефти как конечного продукта осуществляется, в основном, на внешнем рынке: нефтепродукты и продукция нефтехимии на внешний рынок поступают частично и используются в основном для удовлетворения внутреннего рынка.

Реализация продукции внутри системы осуществляется, как правило, по трансфертным ценам, которые устанавливаются компанией. Чаще всего уровень трансфертной цены включает возмещение затрат плюс небольшая величина прибыли. Эта особенность накладывает определенные ограничения на работу предприятия, лишая его возможности формировать прирост собственного капитала за счет собственного дохода в полном объеме.

Система отношений компаний с перерабатывающими предприятиями привела к созданию схемы переработки давальческого сырья. Компания покупает у добывающих предприятий нефть по трансфертным ценам, поставляет ее на НПЗ в качестве давальческого сырья и оплачивает процесс переработки по трансфертным расценкам.

Все виды производств нефтяных компаний являются крупнотоннажным производством. Для них характерны высокая капиталоемкость, материалоёмкость (на перерабатывающих предприятиях) и энергоёмкость. Эти особенности влияют

на состав и структуру активов, виды и структуру оборотных средств, а также на источники их финансирования. Высокая капиталоемкость требует привлечения значительной доли заемных средств, увеличивает сроки окупаемости затрат (окупаемость разработки многих месторождений достигает 12-15 лет). Это иногда заставляет создавать специальные схемы синдицированного финансирования - соглашения о разделе продукции и др.

Зависимость производственных и финансовых потребностей от природных и климатических факторов. Большинство добывающих и транспортных предприятий нефтегазового сектора работает в тяжелых климатических условиях.

Образование рентного дохода. Из теории и практики работы добывающих отраслей известно, что в зависимости от природных условий, условий добычи, характеристики месторасположения предприятий может образоваться рентный доход. Наличие этого дохода требует специального механизма его распределения между собственниками компании, региональными властями, т.е. требуется специальный механизм финансового регулирования.

Длительность операционного и финансового цикла. Производственные единицы нефтегазового комплекса относятся к категории крупномасштабных производств с коротким производственным циклом. Доля материальных затрат на большинстве предприятий (добыча, транспорт и др.) небольшая, материальные затраты перерабатывающих предприятий за счет большой доли сырья выше, но сырье не может долго храниться, так же как и продукция из-за ограниченности резервного парка, а также возможности его получения в короткие сроки.

Управление финансовыми рисками представляет собой систему мероприятий по выявлению, оценке, профилактике и разработке путей снижения рисков.

Разработка и реализация международных нефтегазовых проектов осуществляются в условиях неопределенности. Это объясняется следующими причинами:

- неосведомленностью обо всех параметрах, обстоятельствах при выборе оптимального решения, а также ограниченностью доступной информации, наличием вероятностных характеристик поведения среды;

- наличием фактора случайности;

- существованием факторов субъективного противодействия, когда при принятии решений не совпадают или противоположны интересы партнеров проекта.

Следовательно, реализация международных нефтегазовых проектов идет в условиях неопределенности и рисков, которые свойственны любой области предпринимательской деятельности.

Неопределенность - неполнота или неточность информации об условиях реализации проектов, в том числе связанных с ними затратах и результатах.

Риск - потенциальная, численно измеримая возможность неблагоприятных ситуаций и вытекающих из них последствий в виде потерь, ущерба, убытков в связи с неопределенностью, т.е. случайными изменениями условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами, возможностью получения непредсказуемого результата в зависимости от принятого хозяйственного решения².

Соглашения о разделе продукции (СРП) - наиболее распространенная организационно-правовая основа для международных нефтегазовых проектов в современных условиях.

Впервые опыт СРП был применен в Индонезии в начале 50-х гг. XX в. В настоящее время эта модель используется в 50 странах мира, преимущественно в развивающихся и в странах с переходной экономикой, таких как Ангола, Вьетнам, Ливия, Египет, Малайзия, Перу, Филиппины, Экваториальная Гвинея и т.д., а также в постсоветских государствах Стран Независимого Содружества.

Преимущества применения СРП для инвесторов очевидны.

Во-первых, СРП обеспечивают более стабильную основу для инвесторов, чем концессионные соглашения. Компании-инвесторы обладают относительной самостоятельностью и не зависят от местных органов власти. Они в меньшей мере подвержены влиянию изменений политической конъюнктуры и местного законодательства, в частности в области фискальной политики. Немаловажным является и то, что некоторые конфликты разрешаются в международных арбитражных судах или с использованием независимого арбитра. Это существенно ограничивает возможности государства произвольно менять условия контрактов.

Во-вторых, в рамках соглашений о разделе продукции государство получает возможность адаптировать условия недропользования к сервисным, когда оно фактически распоряжается процессом, а инвестор за определенное вознаграждение предоставляет капитал и технологии.

В-третьих, страны - участники таких СРП, как правило, характеризуются нестабильной политической и экономической ситуацией и не могут диктовать свои условия инвесторам как на начальном этапе переговоров, так и в дальнейшем. Это объясняется острой необходимостью данных государств в инвестициях.

Правительство РФ в своих совместных проектах с другими иностранными государствами использует соглашение о разделе продукции для минимизации рисков, связанных с разведкой и добычей углеводородных месторождений.

Углеводороды в пределах территории государства принадлежат данному государству. Но если государство хочет проводить разведку и добычу, то оно может делать это само или же заключать контракт с компаниями других стран на проведение этих работ от своего имени. Однако расходы на разведку и добычу, а также риски, связанные с обнаружением углеводородов в коммерческих объемах, обычно достаточно велики. Несмотря на современную технологию, без бурения дорогостоящих разведочных скважин невозможно узнать, существует ли нефтегазовое месторождение в недрах земли. Если данные скважины окажутся продуктивными, расходы на разработку и добычу, особенно если месторождение находится под морским дном, могут быть огромными. По этим причинам правительства часто принимают решения заключать контракты с международными нефтяными компаниями, которые берут на себя риск и расходы в обмен на долю в добыче в случае обнаружения и добычи углеводородов. Это является главным принципом соглашений о разделе продукции.

В мировой практике используются следующие организационные формы привлечения инвестиций для финансирования международных нефтегазовых проектов:

- дефицитное финансирование - государственные заимствования под гарантию государства с образованием государственного долга и последующим распределением инвестиций по проектам и субъектам инвестиционной деятельности. Государство гарантирует и осуществляет возврат долга;

- акционерное, или корпоративное, финансирование - инвестируется конкретная деятельность отрасли или предприятия;

- проектное финансирование - инвестируется непосредственно проект.

Из вышеперечисленных организационных форм финансирования международных нефтегазовых проектов наиболее развитым современным направлением является проектное финансирование.

Под проектным финансированием понимается способ мобилизации различных источников финансирования и комплексного использования разных методов финансирования конкретных инвестиционных проектов и оптимального распределения, связанных с реализацией проектов финансовых рисков³.

При проектном финансировании в качестве участников реализации инвестиционных проектов могут выступать коммерческие и инвестиционные банки, инвестиционные фонды и компании, пенсионные фонды, лизинговые компании и другие финансово-кредитные институты, а также государство.

В мировой практике существуют три основные модели проектного финансирования⁴.

Первая модель. Финансирование с полным регрессом на заемщика. Риски проектов падают на заемщика, при этом сумма займа относительно невелика, что позволяет быстро получить финансовые средства для реализации проекта. Данный вид проектного финансирования используется для малоприбыльных и некоммерческих проектов.

Вторая модель. Финансирование без права регресса на заемщика, т. е. кредитор при этом не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта. Стоимость подобной модели финансирования достаточно высока для заемщика, так как кредитор надеется получить соответствующую компенсацию за высокую степень риска. При этой форме, как правило, финансируются проекты, имеющие высокую прибыльность и производящие в результате реализации данных проектов достаточно востребованную, конкурентоспособную продукцию.

При реализации указанных проектов используются прогрессивные технологии производства продукции, наличие хорошо развитых рынков продукции, предусматриваются надежные дого-

воренности с поставщиками материально-технических ресурсов для реализации проекта и пр.

Третья модель. Финансирование с ограниченным правом регресса: предусматривает распределение всех рисков проекта между его участниками таким образом, чтобы каждый участник брал на себя зависящие от него риски. Цена финансирования при этой модели умеренная. Участники проекта заинтересованы в эффективной реализации проекта, поскольку прибыль от реализации данных проектов зависит от их деятельности.

Проектное финансирование во многом схоже с венчурным финансированием. Однако механизмы реализации в области финансирования принципиально различны.

Венчурное финансирование осуществляется из фондов венчурного бизнеса, которые специально создаются для финансирования проектов с достаточно высокими рисками. К ним относятся проекты, связанные с разработкой новых технологий и новых продуктов. В венчурном финансировании преобладают риски научно-технического характера и коммерческие риски.

К методам минимизации проектных рисков в нефтегазовом секторе можно отнести следующие:

- 1) диверсификацию рисков, позволяющую распределить риски между участниками проекта;
- 2) резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов;
- 3) страхование рисков. Необходимо осуществлять страхование рисков, если участники проекта не в состоянии обеспечить реализацию проекта при наступлении рискованного события собственными силами.

Таким образом, только на основе системного подхода к управлению рисками можно достичь успеха в инновационном проекте, реализуемого в таких сложных отраслях производства, как нефтегазовая отрасль РФ.

Привлечение кредитных ресурсов в нефтегазовый комплекс РФ сопряжено с рядом проблем и рисков, вытекающих из особенностей недропользования.

Лицензии на пользование участками недр для добычи полезных ископаемых и для геологического изучения недр содержат определенные требования со стороны государства - собственника недр к лицензиату. По нашему законодательству, лицензия не может использоваться как залог, по-

этому кредитор не вправе воспользоваться преимуществами в отношении условий недропользования.

Переход к демократичным гражданско-правовым основам регулирования недропользования существенно может повысить инвестиционную привлекательность проектов в нефтегазовом комплексе РФ, а также снизить риски кредитования.

Частые изменения в налоговом законодательстве РФ, постоянное изменение таможенных пошлин, зависимость основных энергоносителей, таких как нефть, газ, от внешнеэкономической конъюнктуры негативно отражаются на инвестиционном климате в нефтегазовом комплексе РФ.

Целесообразно за счет наращивания доходов, получаемых от благоприятной конъюнктуры на внешнем рынке, разрешить компаниям создавать накопительные инвестиционные фонды с четко определенными направлениями использования средств. Это дает возможность компаниям улучшить их финансовое состояние, стимулировать производственные инвестиции в новые технологии, расширить инвестиционный спрос в экономике. Так, созданные в начале 1990-х гг. совместные предприятия в нефтегазовом секторе экономики оказались в большей мере подвержены различным рискам, в том числе финансово-кредитного происхождения. В то же время именно совместные предприятия оказались в ряде случаев наиболее прибыльными и инвестиционно привлекательными.

Важное значение в снижении рисков инновационных проектов в нефтегазовом секторе имеет использование механизма синдицированного кредитования с элементами залога.

Максимально широкое вовлечение в сферу кредитных отношений различных участников способствует диверсификации рисков и повышению эффективности реализации проекта. Анализ мировой практики в области финансово-кредитного обеспечения нефтегазового комплекса свидетельствует о том, что ни одна кредитная организация независимо от ее масштабов не может самостоятельно и обособленно выступать в качестве единственного кредитора и залогодержателя.

Транснациональный характер компаний нефтегазового сектора, огромные масштабы международной торговли нефтью, газом и нефтепродуктами ставят во главу угла необходимость диверсифицированного подхода к решению проблем

гарантированной добычи, переработки, сбыта, технического и технологического обеспечения всеми видами ресурсов, включая финансовые. Поэтому вовлечение кредитных организаций в международные кооперационные связи по обеспечению функционирования компаний нефтегазового сектора является свидетельством признания их кредитного рейтинга и способности к интеграции в мировую финансово-кредитную систему.

Учредители проекта по финансированию конкретных инновационных мероприятий в нефтегазовом секторе чаще всего выступают собственниками компании. При этом учредители являются фактически гарантирующими компаниями с ограниченным правом регресса. Вновь созданная компания привлекает необходимые инвестиционные ресурсы под гарантии своих учредителей.

Начало самокупаемости проекта свидетельствует также о том, что компания, осуществляющая его реализацию, способна самостоятельно гарантировать собственные обязательства перед кредиторами, т. е. использовать свои активы и доходы в качестве объекта залога и предъявления регрессных требований со стороны кредиторов. В данном случае речь идет об использовании в качестве залога имущественного комплекса, продажа которого в случае невыполнения условий кредитного договора позволяет кредиторам за счет выручки от реализации получить возмещение долга по кредиту, процентам и иным требованиям, предусмотренным договором залога.

Наиболее эффективная форма снижения рисков - использование компаниями нефтегазового комплекса модели кредитования экспортных по-

ставок нефти и нефтепродуктов под обеспечение соответствующих контрактов.

В целях минимизации рисков при отборе инвестиционных проектов наиболее существенными обстоятельствами являются:

- подготовка прогнозов по основной добыче, а также дополнительной добыче, связанной с инвестициями в ремонт скважин, бурение и другие мероприятия;

- расчеты дисконтированного денежного потока на период привлечения инвестиций по основной и дополнительной добыче;

- ранжирование проектов в соответствии с внутренней нормой прибыли, сроком окупаемости инвестиционных проектов и рентабельностью.

Таким образом, реализация инновационных проектов в нефтяном комплексе РФ сопряжена с определенными рисками, специфичными для этой отрасли экономики. Для эффективного управления рисками необходимо провести анализ причин и факторов их возникновения и предложить мероприятия по их снижению. В связи с высокой капиталоемкостью нефтяных операций нами предлагается за счет доходов от своей деятельности создание страховых резервов в виде накопительных фондов.

¹ Васильев Ю.П. Развитие инновационной деятельности в США, или Как удвоить ВВП. М., 2009.

² Конопляник А. При низких ценах можно остаться с прибылью // Нефть России. 2006. № 9.

³ Нефть и газ: науч.-техн. журн. 2007. № 1 (37).

⁴ Губенко А.И. Оценка экономической эффективности инновационных проектов в нефтяной и газовой промышленности. М., 2009.

Поступила в редакцию 01.08.2011 г.