

## ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

© 2014 Канкиа Алик Георгиевич

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36

E-mail: oet2004@ya.ru

Исследованы особенности финансового потенциала нефтяных компаний России. Выявлено, что на формирование и взаимодействие финансовых потенциалов нефтяных компаний РФ оказывает воздействие система внутренних и внешних факторов. С целью комплексной оценки уровня их взаимодействия целесообразно учитывать эти факторы и характер их влияния.

*Ключевые слова:* нефтегазовый сектор экономики, финансовый потенциал, финансовый менеджмент, финансовые ресурсы, нефтяные компании.

Положение на мировом рынке нефти на сегодня является наиболее значимым фактором, определяющим состояние финансового потенциала государства, государственного бюджета и платежного баланса Российской Федерации.

Нефтегазовый сектор экономики занимает доминирующее значение в структуре финансового потенциала государства, что актуализирует вопрос исследования влияния деятельности нефтегазовых компаний на формирование финансового потенциала России как основополагающего элемента эффективной финансовой политики государства с целью адекватной оценки финансовых возможностей структурообразующих сфер и звеньев национальной финансовой системы.

Анализ результатов исследований ведущих ученых и материалов, изложенных в отраслевой литературе, свидетельствует об основательной теоретической разработанности проблематики взаимовлияния нефтегазового сектора и финансового потенциала экономики. Особое внимание заслуживают научные разработки таких российских и зарубежных ученых, как О. Израйлева<sup>1</sup>, К. Попович<sup>2</sup>, В. Рощупкина<sup>3</sup>, С. Сазонов<sup>4</sup> и др., которые исследовали теоретические основы финансового потенциала предприятия, государства, региона; В. Мочальникова<sup>5</sup>, Д. Коростелов<sup>6</sup> и др., которые рассматривали влияние цены на нефть на бюджетный и налоговый потенциал государства; А. Азарова<sup>7</sup>, А. Балаев<sup>8</sup>, В. Костюкевич<sup>9</sup> и др., которые оценивали влияние финансового потенциала нефтяных компаний на состояние валютного рынка.

В современных трудах ученых не найдено должного отражения проблематика оценки влияния финансового потенциала нефтегазового сектора

на структурные составляющие финансового потенциала государства как основы влияния на совокупный финансовый потенциал государства.

Для нормального функционирования и предотвращения возникновения или преодоления неплатежеспособности компаний нефтегазового сектора необходимо наличие соответствующих резервов для своевременного реагирования на дестабилизирующее влияние факторов внешней и внутренней среды. В качестве такого резерва выступает финансовый потенциал предприятия.

Исходя из определения потенциала<sup>10</sup> его использование обусловлено достижением поставленных целей компании, а их реализация предполагает максимизацию рыночной стоимости предприятия, поэтому стратегической целью использования финансового потенциала является максимизация рыночной стоимости компании за счет использования имеющихся и мобилизованных финансовых ресурсов.

С учетом вышеизложенного под финансовым потенциалом нефтяной компании следует понимать совокупность финансовых ресурсов предприятия, возможность их мобилизации, эффективного распределения и использования для достижения стратегических и тактических целей деятельности. Основой финансового потенциала нефтяных компаний являются финансовые ресурсы, базовым источником формирования которых выступает стоимость реализованной продукции, компонентные составляющие которой в процессе распределения выручки принимают форму денежных доходов и накоплений.

Финансовые ресурсы формируются, главным образом, за счет прибыли (от основной и других

Таблица 1

## Компонентные составляющие финансового потенциала нефтяных компаний

Прибыль от реализации продукции	Облигации нефтяной компании	Способность быстро привлечь необходимые ресурсы
Долгосрочные кредиты банка и других кредиторов (кроме облигационных займов)	Ресурсы, полученные от выпуска облигаций	
Амортизационные отчисления	Дебиторская задолженность	Имидж нефтяной компании как плательщика
Резервный фонд	Дивиденды на акции компании	
Привлечение заемных средств и дополнительных паевых взносов участников в обществах	Ресурсы, мобилизуемые с помощью выпуска и размещения акций в акционерных обществах открытого и закрытого типов	Отсрочка срока платежа
Кредиторская задолженность		
Ресурсы, полученные от продажи ценных бумаг		
Страховые взносы		
Ресурсы, полученные от продажи имущества		
Прибыль от финансовых операций		
Капитал		
<b>Финансовые ресурсы</b>	<b>Капитализация</b>	<b>Возможности и резервы</b>
<b>Финансовый потенциал</b>		

Примечание. Составлено автором.



Рис. 1. Специфические характеристики формирования финансового потенциала нефтяных компаний

Примечание. Составлено автором.

видов деятельности) и амортизационных отчислений<sup>11</sup> (см. табл. 1).

Наращивание финансового потенциала предполагает обеспечение финансовой устойчивости нефтяной компании, способность капитализировать прибыль, возможность компании в течение длительного времени обеспечивать рентабельность активов, удовлетворяющую минимальным требованиям акционеров в отношении размера дивидендов и капитализации акций. Такой подход обуславливается тем, что по своему содержанию финансовый потенциал нефтяных компаний, как уже отмечалось, определяется не просто совокупностью финансовых ресурсов, а их органическим сочетанием и потенциальной возможностью постоянного увеличения и воспроизводства.

В силу стратегического значения топливно-энергетического комплекса для экономики государства и особенностей технологического процесса формирования и наращивание финансового потенциала предприятий нефтегазового сектора предопределены специфическими признаками с точки зрения экономических, технологических и конкурентных характеристик (рис. 1).

Основываясь на том, что ресурсный подход является определяющим в формировании финансового потенциала государства<sup>12</sup>, его структуру целесообразно представить в качестве сочетания структурных компонентов государственной финансовой системы, обеспечивающих формирование, генерирование и воссоздание финансовых ресурсов в экономике (рис. 2).

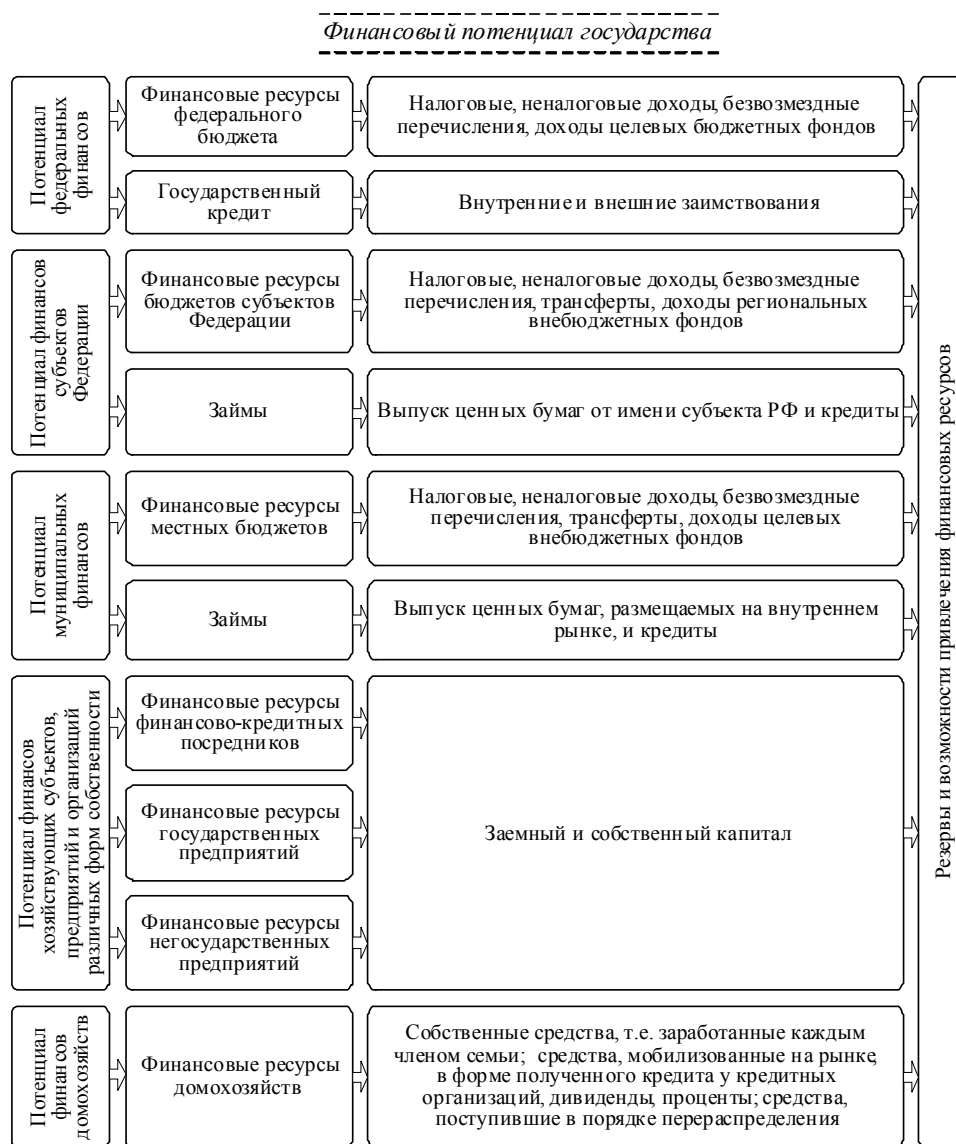
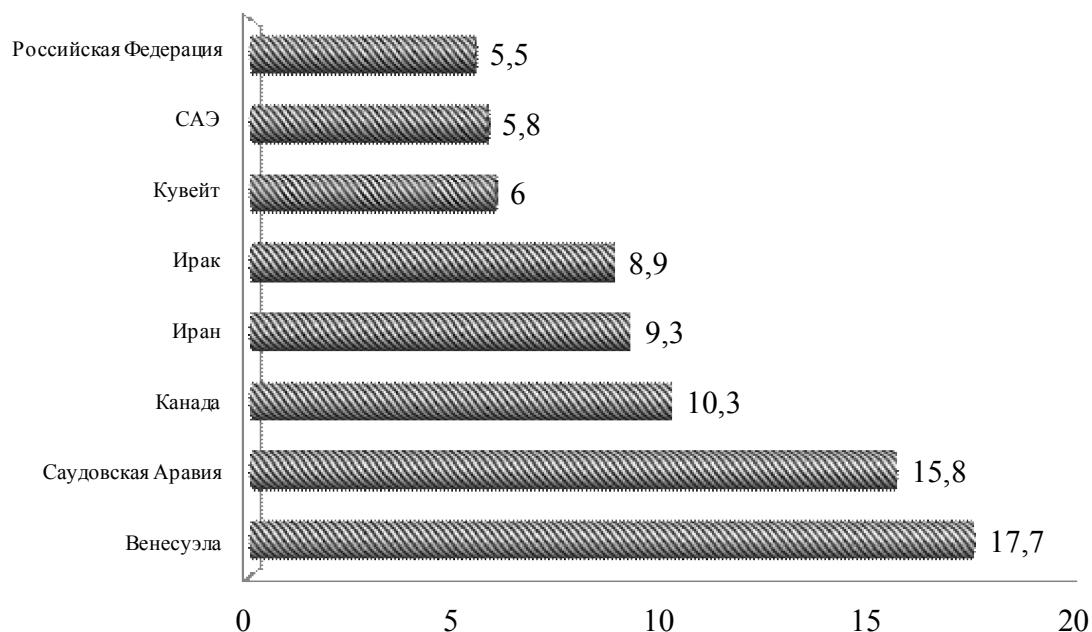


Рис. 2. Структура финансового потенциала РФ

Примечание. Составлено автором.



**Рис. 3. Показатели запасов нефти в странах - мировых лидерах по состоянию на 2013 г., % от мировых запасов нефти**

*Примечание.* Составлено автором.

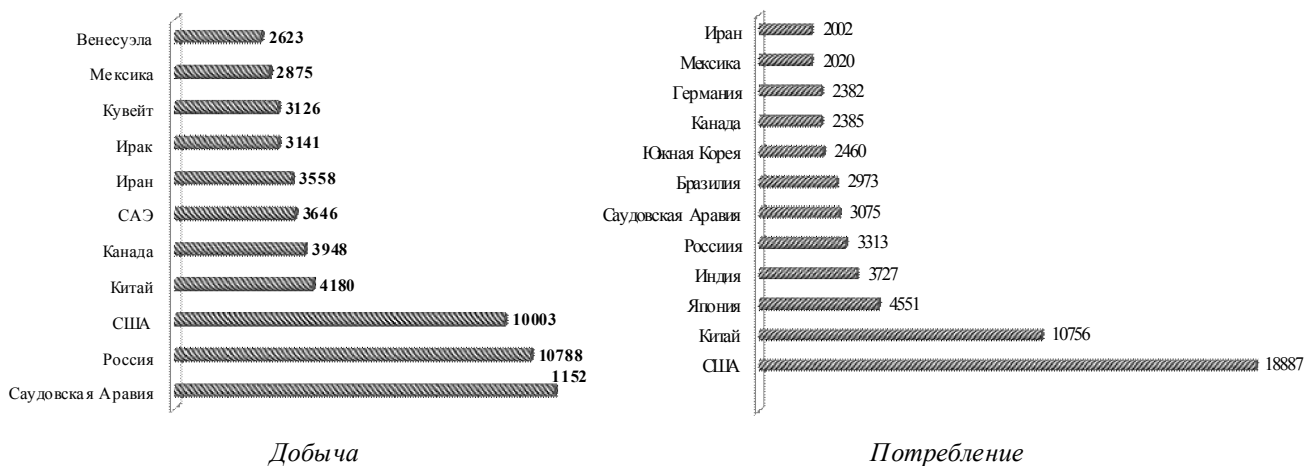
По данным “British Petroleum”, Россия входит в первую десятку стран с крупнейшими запасами нефти, уступая только странам Ближнего Востока и Венесуэле, и по состоянию на конец 2013 г. занимает 8-е место в мире (5,5 % мировых запасов нефти - 93 млн бар.) среди стран - нефтяных лидеров (рис. 3).

Россия является одним из абсолютных мировых лидеров по добыче нефти, занимает 2-е место после Саудовской Аравии. Добыча сырой нефти составляет 10 788 тыс. бар. в день<sup>13</sup>. То есть РФ на сегодня опережает таких гиган-

тов, как США и Китай, почти на 10 % и 40 %, соответственно (см. рис. 4).

По состоянию на 2014 г. добычу нефти и газового конденсата (нефтяного сырья) на территории Российской Федерации осуществляли 294 компании, имеющие лицензии на право пользования недрами, в том числе:

- 111 организаций, входящих в структуру 10 вертикально интегрированных компаний, включая “Газпром” (далее - “ВНК”), на долю которых по итогам года приходится суммарно 87,4 % всей национальной нефтедобычи;



**Рис. 4. Показатели производства и потребления нефти в мире странами - лидерами по состоянию на 2013 г., тыс. бар. в день**

*Примечание.* Составлено автором.

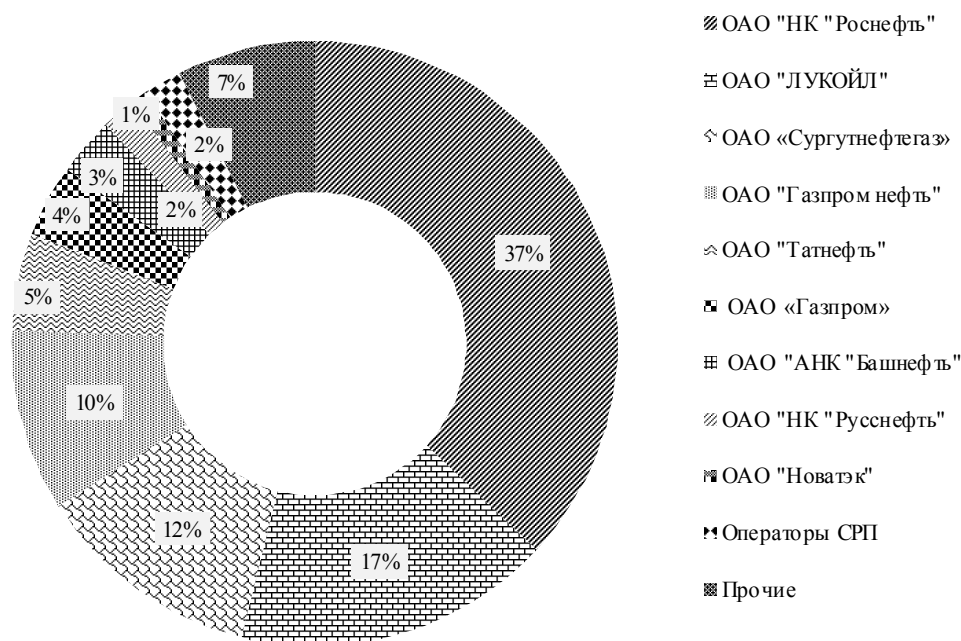


Рис. 5. Структура рынка добычи нефти в РФ по предприятиям по состоянию на 2013 г.

Примечание. Составлено автором по: U.S. Energy Information Administration: [site]. 2014. URL: <http://www.eia.gov>.

- 80 независимых добывающих компаний, не входящих в структуру “ВиНК”<sup>14</sup>, 3 из которых, кроме ОАО “Сургутнефтегаз”, согласно “Forbes”, входят в рейтинг 25 крупнейших нефтяных и газовых компаний планеты по объему добычи нефти<sup>15</sup>.

В нефтегазовом секторе РФ почти 76 % добычи нефти принадлежит четырем компаниям: ОАО “НК “Роснефть”, ОАО “ЛУКОЙЛ”, ОАО “Сургутнефтегаз” и ОАО “Газпром нефть” (см. рис. 5).

В свете последних тенденций геополитического кризиса состояние финансового потенциала предприятий нефтегазового сектора РФ свидетельствует о снижении его уровня начиная с 2012 г., и на I полугодие 2014 г. понижение составило минус 0,37 в сфере добычи нефти и минус 0,05 в сфере производства нефтепродуктов (см. рис. 6).

Факторами, обусловившими отрицательную тенденцию, стали спад рентабельности активов и рен-

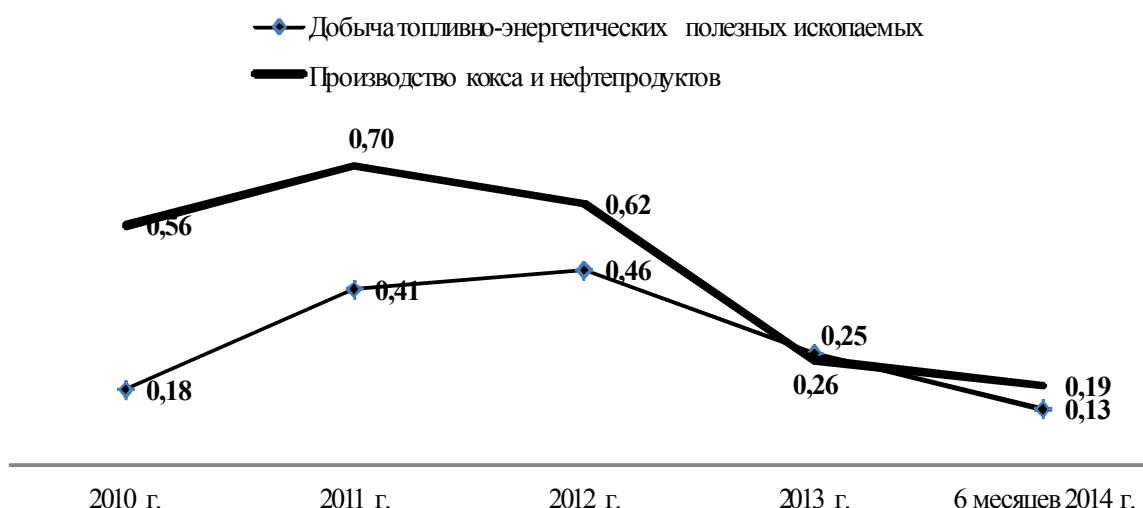
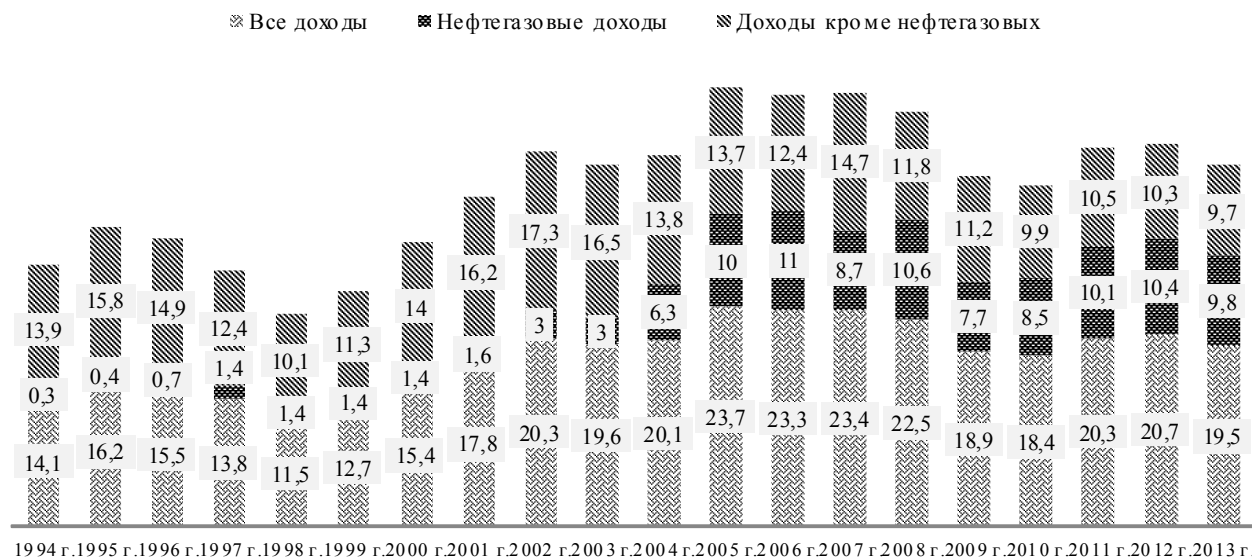


Рис. 6. Интегральный показатель развития финансового потенциала нефтяных компаний России

Примечание. Составлено автором по: Министерство энергетики РФ : [сайт]. 2014. URL: <http://minenergo.gov.ru/activity/oil/>; Портал внешнеэкономической информации. 2014 / Министерство экономического развития Российской Федерации: [сайт]. URL: [http://www.ved.gov.ru/monitoring/investment\\_stats](http://www.ved.gov.ru/monitoring/investment_stats); Таможенная статистика внешней торговли. 2014 / Федеральная таможенная служба России: [сайт]. URL: <http://stat.customs.ru/apex/f?p=201:2:2081537607915355::NO>.



**Рис. 7. Структура доходов федерального бюджета по источникам формирования, % от ВВП**

*Примечание.* Составлено автором.

табельности продаж в сфере добычи и переработки нефти в результате снижения уровня экспортных цен на нефть, что вызвало существенное падение чистой прибыли российских нефтяных компаний.

Финансовый потенциал государства выражается возможностью финансовой системы формирования совокупного потенциала финансовых ресурсов и ее способностью к их воспроизводству.

Финансовый потенциал Российской Федерации прямо пропорционально зависит от потенциала нефтяных компаний, это обуславливается тем, что около 10 % ВВП и более 50 % доходов федерального бюджета составляют поступления от нефтегазового сектора (рис. 7).

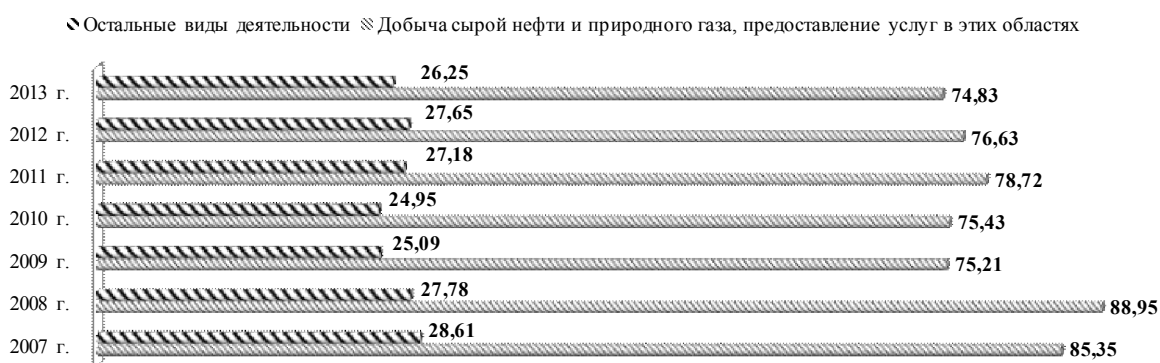
С учетом анализа структуры доходов консолидированного бюджета РФ можно свидетельствовать

**Таблица 2**

**Структура доходов бюджета расширенного Правительства РФ от налогообложения добычи, экспорта нефти и нефтепродуктов за 2005-2013 гг., % к ВВП**

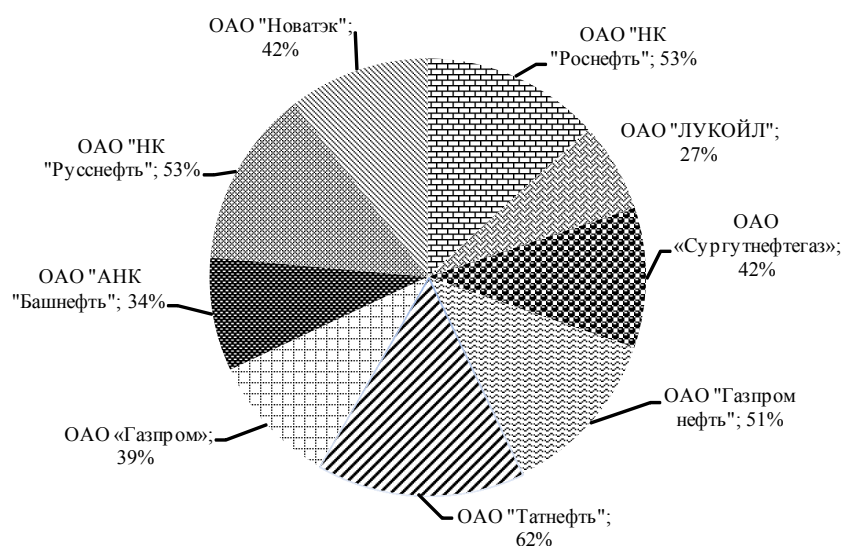
Показатели	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Налоговые доходы и платежи	36,45	36,13	36,49	36,04	30,88	31,12	34,54	34,99	33,31
Доходы от налогов и пошлин, связанных с обложением нефти, газа и нефтепродуктов	9,23	9,97	9,27	11,17	8,19	8,64	10,81	11,22	10,58
Из них:									
НДПИ на нефть	3,41	3,22	3,22	3,81	2,41	2,74	3,32	3,45	3,28
НДПИ на газ	0,20	0,32	0,29	0,24	0,21	0,20	0,26	0,43	0,49
Акцизы на нефтепродукты	0,58	0,48	0,40	0,34	0,38	0,37	0,51	0,59	0,63
Вывозные таможенные пошлины на нефть	4,03	4,47	3,46	4,32	3,10	3,61	4,19	4,03	3,50
Вывозные таможенные пошлины на газ	0,10	0,31	0,91	1,19	1,12	0,42	0,69	0,70	0,72
Вывозные таможенные пошлины на нефтепродукты	0,91	1,17	0,99	1,27	0,98	1,30	1,68	1,83	1,81
Таможенная пошлина (при вывозе из РФ за пределы ТС нефти сырой и отдельных категорий товаров, выработанных из нефти)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	0,19	0,16
Доходы от налогов и прочих платежей, не связанных с обложением нефти, газа и нефтепродуктов	1,77	26,16	27,21	24,87	22,69	22,48	23,73	23,76	22,73

*Примечание.* Составлено автором по: Федеральная служба государственной статистики: [сайт]. 2014. URL: <http://www.gks.ru>.



**Рис. 8. Налоговая нагрузка на нефтегазовый сектор России (налоговые доходы по отношению к ВВП по виду деятельности), %**

Примечание. Составлено автором по: Федеральная служба государственной статистики: [сайт]. 2014. URL: <http://www.gks.ru>.



**Рис. 9. Налоговое бремя ведущих компаний нефтегазового сектора РФ по состоянию на 2013 г., %**

Примечание. Составлено автором по: ОАО "АНК "Башнефть": [сайт]. 2014. URL: <http://www.bashneft.ru>; ОАО "Газпром нефть": [сайт]. 2014. URL: <http://www.gazprom-neft.ru>; ОАО "Газпром": [сайт]. 2014. URL: <http://www.gazprom.ru>; ОАО "ЛУКОЙЛ": [сайт]. 2014. URL: <http://www.lukoil.ru>; ОАО "НК "Роснефть": [сайт]. 2014. URL: <http://www.rosneft.ru/about>; ОАО "НК "Русснефть": [сайт]. 2014. URL: <http://www.russneft.ru>; ОАО "Новатэк": [сайт]. 2014. URL: <http://www.novatek.ru>; ОАО "Сургутнефтегаз": [сайт]. 2014. URL: <http://www.surgutneftegas.ru>; ОАО "Татнефть": [сайт]. 2014. URL: <http://www.tatneft.ru>.

вать о том, что доходы от налогов и пошлин, связанных с обложением нефти, газа и нефтепродуктов, составляют почти 1/3 от общей величины уровня налоговых изъятий в ВВП (см. табл. 2).

Существенное влияние на формирование финансового потенциала РФ оказывают доходы от экспорта нефти и газа, которые по состоянию на 2013 г. составили более 6 % от ВВП и имеют ярко выраженную тенденцию к росту (см. табл. 2). На сегодня Россия занимает 2-е место по объемам экспорта нефти, после Саудовской Аравии, среди

мировых лидеров-экспортеров<sup>16</sup>. К тому же российская экономика потребляет только около 30 % производимой нефти, остальная экспортируется<sup>17</sup>.

Как свидетельствует статистика, налогообложение нефтегазового сектора стабильно обеспечивает около трети совокупных доходов (рис. 8). Такая ситуация объясняется тем, что уровень налоговых изъятий в нефтегазовом секторе значительно выше, чем аналогичные показатели в остальных видах деятельности российской экономики. К примеру, в 2013 г. он составил 74,8 %<sup>18</sup>.

Уровень налоговой нагрузки в России неравномерно распределен и по отраслям экономики. В нефтегазовом секторе он существенно выше. По результатам 2013 г. налоговая нагрузка в России составила около 33,3 % ВВП, в том числе 10,8 % ВВП обеспечено добычей углеводородов<sup>19</sup>. То есть на остальные отрасли пришлось только 23 % (см. рис. 8).

Существенная налоговая нагрузка нефтегазового сектора обуславливает повышенный уровень налогообложения относительно отдельных нефтяных компаний (в среднем 47 % от выручки в 2013 г., а с учетом долговой нагрузки 67 % от выручки), что снижает уровень их финансового потенциала и уровень финансовой устойчивости (рис. 9).

За счет перераспределения налоговой нагрузки на доходы от экспорта обеспечивается прямая поддержка внутренне ориентированного сектора России. По всем каналам (экспортные пошлины, НДС, налог на прибыль) налоговая система получает до 0,85 долл. от каждого доллара дополнительного повышения экспортных цен на нефть, сверх 25 долл. за баррель<sup>20</sup>. Как следствие, из-за перераспределения налоговой нагрузки на экспорт снижается устойчивость национальной налоговой системы и уровень ее финансового потенциала, усиливается зависимость страны от мировой конъюнктуры. Установка на максимальное налоговое изъятие дополнительных доходов экспортеров углеводородов ведет к снижению стимулов наращивания экспорта и недропользования.

### Выводы:

1. Существует прямо пропорциональная зависимость финансового потенциала государственных финансов от налоговых поступлений и экспортной пошлины нефтяных компаний России, что характеризуется доминирующей налоговой нагрузкой нефтегазовой отрасли по сравнению с другими сферами деятельности в государстве.

2. Наиболее значимое влияние финансовый потенциал нефтяных компаний оказывает на бюджетную систему и фондовый рынок. Субстанциональным фактором влияния на финансовый потенциал государства является цена на нефть, которая формируется под воздействием общеэкономических мировых тенденций.

3. Влияние финансового потенциала нефтяных компаний на формирование финансового по-

тенциала государства происходит прямым и косвенным воздействием. Прямое влияние финансового потенциала нефтяных компаний на финансовый потенциал государства проявляется в непосредственном взаимодействии с финансовыми потенциалами государственных финансов, субъектов хозяйствования и домохозяйств. Косвенное влияние происходит путем воздействия предприятий нефтегазового сектора на финансовый потенциал компонентов потенциала государства в процессе их взаимодействия как составляющих финансовой системы РФ.

4. На основании выявленного характера влияния нефтяных компаний на финансовый потенциал государства можно констатировать индуцированный эффект взаимовлияния, который формируется в результате увеличения или уменьшения финансового потенциала государства, обусловленных прямым или косвенным воздействием увеличения или уменьшения финансового потенциала предприятий нефтегазового сектора экономики РФ.

<sup>1</sup> Израйлева О.В. Управление финансовым потенциалом предприятий сферы обслуживания : монография. Челябинск, 2007.

<sup>2</sup> Попович К.С. Теоретические основы исследования финансового потенциала региона // Проблемы материальной культуры - Экономические науки. 2013. № 1. С. 78-80.

<sup>3</sup> Роцупкина В.В. Дифференциация понятий налогового и финансового потенциала региона // Успехи современного естествознания. 2005. № 2. С. 94-95.

<sup>4</sup> Сазонов С., Гапоненко Ю., Вайсбейн К. Финансовый потенциал региона как составляющая экономического потенциала и аспекты, определяющие его // Вестн. Волгогр. гос. ун-та. Сер. 10, Инновационная деятельность. 2014. № 2 (11). С. 15-20.

<sup>5</sup> Мочальникова В.Н., Коростелов Д.Г. Повышение конкурентоспособности нефтяной отрасли России как метод стратегического развития // ГБУ "Центр перспективных экономических исследований" Академии наук РТ. 2013. № 11 (108). С. 7-11.

<sup>6</sup> Там же.

<sup>7</sup> Азарова А.И. Влияние факторов развития нефтяной отрасли на ценообразование нефти // Проблемы учета и финансов. 2012. № 1 (5). С. 35-53.

<sup>8</sup> Влияние цен на нефть и обменного курса на доходы бюджетной системы / А.И. Балаев [и др.] // Финансовый журнал. 2014. № 1. С. 5-16.

<sup>9</sup> Костюкевич В.В. Исследование влияния цены нефти на курс доллара в России // Экономика российских регионов: материалы II Молодеж. экон. форума, 12-13 нояб. 2009 г. Петрозаводск, 2010. С. 149-154.



- <sup>10</sup> Израйлева О.В. Указ. соч.
- <sup>11</sup> Еланцев С.В. Особенности взаимосвязи и взаимовлияния факторов роста прибыли в российских нефтяных корпорациях // Вестн. Челябинского государственного университета. 2013. № 15 (306): Экономика. Вып. 41. С. 166-169.
- <sup>12</sup> Сазонов С., Гапоненко Ю., Вайсбейн К. Указ. соч.
- <sup>13</sup> BP Statistical Review of World Energy - 2014 // BP Group : [site]. URL: <https://www.bp.com/content/dam/bp/pdf/Energy-economics/statistical-review-2014/BP-statistical-review-of-world-energy-2014-full-report.pdf>.
- <sup>14</sup> Министерство энергетики РФ : [сайт]. 2014. URL: <http://minenergo.gov.ru/activity/oil>.
- <sup>15</sup> 25 крупнейших нефтегазовых компаний мира и Владимир Путин: новый рейтинг Forbes. 2014 // Forbes: [сайт]. URL: <http://m.forbes.ru/>.
- <sup>16</sup> Мировая торговля и международные грузопотоки в 2013 г. : отчет, 2013 // Консалтинговая компания "Влант": [сайт]. URL: <http://www.vlant-consult.ru/projects/world-trade>.
- <sup>17</sup> Федеральная служба государственной статистики: [сайт]. 2014. URL: <http://www.gks.ru>.
- <sup>18</sup> Там же.
- <sup>19</sup> Шаталов: Налоговая нагрузка на компании в РФ в 2013 году составила 33,3 %. 2014 // Информационное агентство России "Тасс": [сайт]. URL: <http://itar-tass.com/ekonomika/1052229>.
- <sup>20</sup> Белоусов А.Р. Долгосрочные тренды российской экономики: Сценарии экономического развития России до 2020 года. URL: <http://www.forecast.ru>.

*Поступила в редакцию 05.11.2014 г.*