

**Зулпухаров Мирас Ерболатулы**

Магистрант

**Направление:** Экономика

**Магистерская программа:** Экономика фирмы

**Особенности проявления финансовых рисков нефтегазовых компаний в современных условиях**

**Аннотация.** В статье рассмотрены особенности проявления финансовых рисков нефтегазовых предприятий в условиях скачкообразных мировых цен на нефть. Выделены финансовые риски: инфляционный, валютный, процентный, кредитный.

**Ключевые слова.** Финансовые риски, мировые цены на нефть, обменные курсы валют, процентные ставки, кредитные ресурсы.

Финансовая система в Казахстане, в России всегда находится в эпицентре потенциально серьезных рисков. Конечно, финансовая власть Казахстана находит ответы на потенциальные вызовы, совершенствуется, а проблемы откровенные и ясные. Таким антирисковым решением является свободное плавание тенге, которая была принята под давлением череды кризисов, связанных со снижением мировых цен на нефть и глубокой девальвации рубля.

Нефтегазовая промышленность современного Казахстана в большей части зависима от влияния многообразных форм негативных рисков, оказывающих огромное влияние на экономическую деятельность предприятий этой отрасли, что требует концентрации мер по четкому управлению ими. Разработка и освоение новых месторождений требует учета всех типичных рисков, присущих всем экономическим субъектам, в том числе и предприятиям нефтегазовой отрасли.

Предприятия нефтегазовой отрасли, в плане оценки риска, обладают специфическими особенностями:

– осязаемая зависимость показателей, критериев рентабельности и эффективности затрат от особенностей природно-климатических условий, от уровня использования данных геологоразведки, касающихся извлекаемых запасов углеводородного сырья;

– Характеристика вероятностей технико-экономических показателей разработки нефтегазовых месторождений.

– вероятностный характер многих технико-экономических показателей разработки нефтяных и газовых месторождений;

– совершенствование воспроизводственной структуры капиталовложений в сторону увеличения ее доли и направления их на компенсацию снижения добычи на уже нерентабельных (старых) месторождениях;

– затяжной срок реализации нефтегазовых проектов;

– очень высокая капиталоемкость нефтедобычи, газодобычи, острая необходимость вливания крупных начальных и дополнительных инвестиций, длительный период возмещения начального капитала.

Особый интерес отводится финансовому риску, как разновидности техногенных рисков. Под финансовым риском, понимается вероятность потери прибыли предприятием, в результате наступления негативных и неблагоприятных событий. К ним, можно отнести простои производства, невыполнение контрагентом договорных обязательств, изменение валютных котировок и т.д.

Например, финансовое состояние Nostrum Oil&Gaz Plc (материнской нефтяной компании ТОО «Жайыкмунай»), по оценке международного рейтингового агентства Moody's, в случае снижения цен до 60 \$ за баррель, и в случае отрицательных результатов оценочного бурения северной части Чинаевского месторождения снизится с В2 до В3, с рейтингом вероятности дефолта с В2-PD до В3-PD. Еще одним примером, является авария, с выбросом газовой смеси произошедшая 13.03.2019 на месторождении Каламкас в Мангистауской области. Степень ущерба для подрядной организации ТОО «Нефтяная компания СИБУ» еще не определена.

По мнению европейских и российских ученых нефтяной отрасли существует «10 основных рисков для компаний нефтегазовой отрасли». Среди них, к финансовым рискам относятся: колебания курсов национальных валют доллару США, к рублю, инфляция, изменение ставки рефинансирования ЦБ и как следствие процентных ставок по кредитам и вкладам [1].

Также, особенностью финансовых рисков является то, что они не связаны с физическим ущербом имуществу или персоналу предприятия. Особое внимание следует уделить рискам, с которыми сталкиваются казахстанские нефтегазовые компании. Ощутимое влияние на финансово-экономические показатели предприятий нефтегазовой отрасли оказывает конъюнктура цен мирового и казахстанского рынков нефти, газа и продуктов нефтепереработки. К внутренним факторам можно отнести развитие нефтетранспортной и транспортной инфраструктуры, налогообложения и регулирования отрасли.

Также, на мировые цены углеводородов влияют такие факторы как: баланс мирового и регионального спроса и предложения (в том числе и неопределенность энергетической политики), фактические и прогнозируемые темпы роста мировой экономики и крупнейших стран – потребителей нефти, геополитическая ситуация в нефтегазодобывающих регионах, уровень запасов нефти, газа и нефтепродуктов, терроризм и кибер-атаки, альтернативные источники энергии.

Что касается ценообразования на внутреннем рынке, то большая часть операций проводится между компаниями, входящими в состав той или иной вертикально интегрированной группы. Цена на нефть, которая не перерабатывается и не экспортируется ни одной из вертикально интегрированных компаний, определяется, как правило, от операции к операции с учётом мировых цен на нефть, но при этом без прямой привязки или взаимосвязи. В любой момент могут наблюдаться значительные расхождения между регионами по ценам на нефть одного и того же качества в результате влияния экономических условий и конкуренции.

Следует подчеркнуть, что Казахстан это не только крупный производитель нефти, который в скором будущем войдет в десятку мировых лидеров по добыче, но и крупный поставщик нефтяных ресурсов на мировой рынок. Уже сегодня около 80% добытой казахстанской нефти уходит на экспорт. В этой связи следует обратить внимание на серьезную зависимость ВВП Казахстана от нефти, делая экономику страны более уязвимой. Неслучайно международные рейтинговые агентства, прогнозируя рост казахстанского ВВП, в первую очередь увязывают его с перспективами развития и ростом нефтегазовой отрасли, а также с ценовой ситуацией на мировых рынках нефти.

Поскольку нефтяные и газовые компании Казахстана получают значительную часть выручки от экспортных операций по реализации нефти и нефтепродуктов в страны ближнего и дальнего зарубежья, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, а основная часть затрат номинирована в тенге, то колебания обменных курсов валют к тенге оказывают существенное влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности компаний. Кроме того, в структуре финансовых резервов большинства компаний большую часть составляют вложения в иностранной валюте.

Девальвация национальной валюты весной 2018 года привело к падению тенге по отношению к доллару США. Тем временем для нефтегазовых компаний Казахстана девальвация является исключительно положительным фактором, так как основная часть выручки все же генерируется в долларах. Свыше 90% долговых обязательств казахстанских нефтегазовых компаний номинировано в американских долларах, большая часть выручки также генерируется в иностранной валюте, в то время как в структуре расходов преобладает тенге. Это делает компании нефтегазового сектора в меньшей степени уязвимыми перед резкими изменениями валютного курса.

На деятельность нефтяных и газовых компаний умеренное негативное влияние оказывает инфляция, так как влечет за собой рост цен на материалы, комплектующие и оборудование, увеличивая тем самым себестоимость

продукции. При этом отсутствует возможность прямого управления последствиями инфляционных рисков, так как, действуя на конкурентном рынке, компании не могут перекладывать рост себестоимости в цены конечной продукции.

Использование заемных средств при осуществлении деятельности нефтяных и газовых компаний увеличивает влияние рисков повышения процентных ставок и снижения доступности кредитных ресурсов. В то же время большинство компаний часть своих денежных средств содержат на депозитах, и изменение процентных ставок по ним ведет к изменению доходности [2].

По оценкам специалистов Международного энергетического агентства «Medium-Term Oil Market Report 2016» в 2015-2016 годах ситуация на рынке нефти, заставила страны-производителей углеводородного сырья сократить свои инвестиции в эту отрасль [4]. Что способствовало в 2017-2018 годах резким колебаниям котировок и привело к частичной дестабилизации глобальной экономики. Однако, за последние 6 месяцев (октябрь 2018 – март 2019) ситуация стабилизировалась и цена барреля нефти варьируется на отметке 65,5 – 66,3 долларов США.

Добыча нефти (запущенная в конце 2016 г с отсрочкой в 10 лет) на Кашаганском месторождении произошла с большими расходами на модернизацию, техосмотр и замену деталей. Обвал мировых котировок в 2016 году привел к тому, что доход от поставок за рубеж нефти сократился вдвое: с \$53,6 млрд до \$25,7 млрд. Снижению цен на нефть, истощение самих месторождений, высокая себестоимость добычи. Таков перечень негативных факторов, которые в конечном итоге повлияло крупному предприятию ТОО «Тенгизшевройл» на сокращение в 2016 г прямых финансовых выплат Казахстану с \$4,7 млрд в 2016 г, против \$8,2 млрд в 2015 г.

Договоренности стран-экспортеров нефти ОПЕК в 2017-2018 годах по сокращению добычи нефти, стабилизировали цены на нефть, что для крупного

игрока Казахстана ТОО «ТШО» способствовало увеличению прямых выплат Казахстану в 2017–2018 годах до 18,6 млрд долларов США [4].

Таким образом, в условиях неустойчивости и резких изменений параметров общей экономической ситуации в Казахстане, нарастает необходимость эффективного управления рисками в нефтегазовой отрасли, в особенности в сегментах разведки и добычи нефти и газа, переработки, транспортировки и сбыта нефтегазовой продукции, а также оказания нефтесервисных услуг.

В свете последних новостей, Казахстанская власть будут создавать отдельные элементы риск менеджмента для уменьшения фактора неопределенности в достижении главного фактора – обеспечения социально-политической стабильности. К таким элементам относятся [3]:

- разработка превентивных мер для нейтрализации рисков и обеспечения высокой эффективности коммуникации между властью и обществом;
- разработка и внедрение новых правил игры в рамках дополнительных законодательных инициатив, путем увеличения альтернативных источников информации со стороны государственных структур.

Таким образом, приведем рекомендации, которые на взгляд автора уменьшит финансовые риски: 1. Не стоит рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал предприятия. 2. Не упускать мысли о последствиях риска. Не рекомендуется рисковать многим ради малого. 4. Решение в пользу предприятия должно приниматься только при отсутствии сомнения. 5. При наличии сомнений принимать только отрицательное решение. 6. Категорически неправильно, что всегда есть только одно решение. Возможно, есть и другие.

Международные стандарты управления рисками в нефтегазовых компаниях должны быть адаптированы к современным реалиям и стать ориентиром для отечественных вертикально-интегрированных нефтяных компаний, с целью обеспечения их стабильного развития внутри страны и за рубежом. Для чего необходимо нашим отечественным нефтедобывающим,

нефтеперерабатывающим предприятиям использовать в своей деятельности интегрированную модель управления рисками (Модель COSO-ERM), Стандарт Федерации европейских ассоциаций риск-менеджеров (FERMA, модель RMS), действующий в России ГОСТ Р ИСО 9001-2015 «Системы менеджмента качества [5]. Требования». Последний документ идентичен международному стандарту ISO 9001:2015 «Quality management systems. Requirements» и позволяет в отличие от ранних стандартов сначала требует провести анализ деловой среды и выявить внешние и внутренние факторы влияющие на деятельность предприятия. И в зависимости от оценки влияния (положительной, отрицательной) изучить и учесть риски и возможности предприятия на перспективу.

Необходимо принять меры по усилению сценарного планирования стресс тестированием. Не углубляясь в вероятностный характер наступления события, стоит взять критические их отклонения, по каждому фактору отдельно, и только потом оценить совокупность ущерба при реализации 2-х или 3-х рисков одновременно. Например, можно выделить 3-5 критических рисков наиболее актуальных для компаний нефтяной отрасли в современных реалиях:

- длительное снижение цен на нефть, до отметок 15-20 долларов за баррель;
- Терроризм и кибер-атаки;
- Технологическая и экологическая катастрофа на объекте. Например, это шельф Каспийского моря для СП ТОО ТШО, NCOС.
- Опережающее развитие возобновляемых источников энергии, стоимость которых значительно ниже стоимости продуктов нефтепереработки.

## Литература

1. 10 основных рисков для компаний нефтегазовой отрасли: исследование «Эрнст энд Янг» в области бизнес-рисков [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Turn-risk-into-results-OG-ru/%24FILE/Turn-risk-into-results-OG-ru.pdf>] (дата обращения: 12.01.2019).

2. Спиридонова Е.А. Оценка стоимости бизнеса: учебное пособие для магистрантов. М.: Юрайт, 2018.

3. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. Перераб. и доп. М.: Проспект, 2016.

4. Производство и реализация продукции [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.tengizchevroil.com/docs/default-source/publications/ru/%D0%B8%D1%82%D0%BE%D0%B3%D0%B8-2018-%D0%B3%D0%BE%D0%B4%D0%B0.pdf?sfvrsn=2> (дата обращения: 20.03.2019).

5. Стратегия, формируемая в условиях волатильности рынка. Тенденции развития нефтегазовой отрасли в 2018-2019 годах [Электронный ресурс] // Режим доступа: [https://www.strategyand.pwc.com/media/file/Oil-Gas-Trends-2018-19\\_RU](https://www.strategyand.pwc.com/media/file/Oil-Gas-Trends-2018-19_RU) (дата обращения: 20.03.2019).

© Бюллетень магистранта 2019 год № 2