

АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ

*Высшая школа бизнеса и предпринимательства
при Кабинете Министров Республики Узбекистан*

Дилмурод Холмуродович Суюнов.

доктор экономических наук, профессор

Саттаров Хайрулла Файзуллаевич.

магистрант

Sattarov_xf@gmail.com

Аннотация. Актуальность данного исследования в том, что поиск рационального сопоставления доходности с рисками инвестиционных проектов – это главная проблема для преодоления неблагоприятных ценовых условий на нефть и снижения прибыльности нефтегазовой отрасли. В данной статье рассматривается оригинальный подход к решению проблемы формирования портфелей инвестиционных проектов, обеспечивающих максимальную отдачу от рисков.

Ключевые слова: инвестиционный проект, экономическая оценка, нефтегазовое месторождение, инженерные решения.

Abstract. The relevance of this study is that the search for a rational comparison of profitability with the risks of investment projects is the main problem for overcoming unfavorable oil price conditions and reducing the profitability of the oil and gas industry. This article discusses an original approach to solving the problem of forming portfolios of investment projects that ensure maximum return on risks.

Keywords: investment project, economic assessment, oil and gas field, engineering solutions.

Введение Учитывая текущую динамику, нефтегазовая отрасль характеризуется следующими соответствующими рисками, которые имеют решающее значение для инвестиций, такими как нестабильная ценовая ситуация, увеличение затрат на добычу запасов или разработку альтернативных источников энергии, а также совершенствование энергетических технологий. Учет этих рисков играет ключевую роль в определении результатов инвестирования и инвестиционных решений.

Однако для возможных инвесторов, кроме нормы доходности и срока окупаемости, стоит такой вопрос: в какой мере стабилен определенный нефтегазовый хозяйствующий субъект, какие есть перспективы для развития данного хозяйствующего субъекта, какие именно риски будут на пути у данного

инвестиционного проекта. Следовательно, появляется не простая проблема, какая не лишь рассматривает сокрытые риски нефтегазового хозяйствующего субъекта, а и оценивает долгосрочную финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта в процессе осуществления различных инвестиционных проектов, беря во внимание возможность дефолта, а также волатильности рынков земли. Целью этой работы будет исследование влияния риска и прибыльности инвестиционных проектов в нефтегазовом секторе на долгосрочную устойчивость промышленной компании и оптимизацию этих процессов.

Нефтегазовые проекты имеют свои собственные детали, которые описаны в нормативных актах российской промышленности и в литературе по этой теме и включают следующее:

- Уникальность. Что делает каждый проект уникальным [6], так это сочетание геологических условий пласта (включая такие параметры, как проницаемость, пористость, давление и плотность трещиноватости), физических и химических свойств добываемых жидкостей и оборудования, используемого при определенных условиях. - Долгосрочный характер [3]. Нефтяные и газовые месторождения эксплуатируются от 15 до 30 лет [1], а их жизненный цикл иногда достигает 50 лет (например, на саморазгружающемся месторождении). - Капиталоемкость [5]. Например, инвестиционные затраты на проект Constellation в Малайзии (нефтегазовое месторождение с запасами 250 миллиардов кубических футов) составляют почти 4 400 миллионов долларов.

Многие источники, в том числе, утверждают, что бурение одной скважины обходится в несколько миллионов долларов. На это влияет волатильность цен на нефть и газ [6]. Согласно расчетам авторов, ежедневная волатильность цен на нефть марки Brent увеличилась на 1,43%, в то время как годовая волатильность цен увеличилась на 27,3% за последние 10 лет.

Трудно разрабатывать эффективные планы разработки нефтегазовых месторождений одновременно и учитывать будущие колебания цен на нефть.

Они также пытаются обосновать методы прогнозирования цен. - Накопление знаний о специфических аспектах нефтегазового месторождения в процессе разработки. На стадии разведки и тестирования информация о месторождении нефти и газа довольно ограничена из-за уникальности как геологических особенностей коллекторов, так и физикохимических свойств жидкостей. Если на сайте будет собрано больше данных, это может привести к изменениям в первоначальных технических решениях.

- Заинтересованность правительства в том, чтобы производить как можно больше продукта, что противоречит интересам компании. Компания

заинтересована в максимизации экономического эффекта от проекта, в то время как правительство хочет увеличить налоговые поступления.

- Трудности в выполнении проекта. Это связано со сложностью физических процессов, которые происходят при добыче жидкостей в пласте и требуют как высококвалифицированного персонала, так и опыта компании, с которым сталкиваются нефтяные компании, подхода, широко используемого при применении технических решений в определенных условиях.

- Многочисленные риски, включая геологические, технические, инженерные, операционные, финансовые, политические и т.д. риски [3]. Значимая специфика осуществления нефтегазовых проектов – это требование разработки и рационализации технических решений, которые нацелены на формирование в наибольшей степени допустимых показателей получения углеводородов. В российской практике это требование закреплено в законодательстве.

Основными особенностями технических решений при разработке нефтегазовых месторождений являются:

- Необходимость внедрения решений на протяжении всего срока службы резервуара.

- Возможность улучшения или модификации решений, уже принятых на стадии проектирования в ходе реализации проекта.

- Широкий спектр возможных технических решений и их необязательный характер .

- Высокая производственная мощность и сложность технических решений.

- Объектами являются жидкости, резервуар и производственная установка.

- Реакция на рыночные условия [2].

Соответственно, проекты по разработке месторождений углеводородов, которые содержат дополнительные технические решения для изменения условий эксплуатации, отличаются от всех других проектов, в результате чего необходимо корректировать уже известные методы экономической оценки проектов и мероприятий.

Таким образом, особым объектом экономической оценки является проект разработки месторождения углеводородов с дополнительными техническими решениями, связанными с изменением условий эксплуатации месторождения, что требует уточнения известных методов экономической оценки активов (нефтяных и газовых месторождений) и проектов (инженерных решений). Количественное измерение кредитного риска уже давно входит в число самых значимых задач управления рисками в современных компаниях. В этом смысле существует большое количество исследований, посвященных моделированию кредитных рейтингов компаний и инвестиционных проектов. Для создания

моделей для оценки индивидуального кредитного риска показатель кредитного риска, используемый при разработке метода и модели, является важным критерием.

Соответственно, возможно использование модели, которая ограничивается использованием финансового положения заемщика (дефолт, не-дефолт) в качестве показателя кредитного риска, а также моделей, разработанных на основе рыночной информации заемщика. В случае подхода, который использует финансовое положение заемщика в качестве показателя риска на основе критерия типа факторов риска, могут быть определены предсказуемые микроэкономические, макроэкономические и актуарные модели. Рыночная модель основана на аналогичных критериях и применяет методы, основанные на ценах фондового рынка, основанных на спредах доходности облигаций, а также модель прогнозирования риска, основанную на спредах CDS (кредитный дефолт). Общепринятым подходом к оценке кредитного риска, который очень популярен среди большого числа банков, инвестиционных аналитиков и консалтинговых фирм, является микроэкономический подход.

Этот подход также называют балансовым или финансовым подходом, что ограничивает его содержание, поскольку оценка риска неудачи при таком подходе учитывает не только финансовую отчетность проектной компании, но и ее качественные и экономические характеристики [4]. Развитие микроэкономического подхода началось с 1930 г. по 1940 г., когда аналитики и исследователи отметили значительные различия в своих финансовых показателях, основываясь на наблюдениях за стабильными компаниями, испытывающими финансовые трудности.

Фундаментальным исследованием этого подхода стала работа П. Фитцпатрика, который сравнил 13 факторов финансового успеха компаний и пришел к выводу, что взаимосвязь между собственным и заемным капиталом, а также чистой прибылью и капиталом, были наиболее важными для прогнозирования финансовых трудностей.

Первоначальные модели прогнозирования рисков были разработаны для оценки компаний, но при последующем подходе к проектированию использовались компании и инвестиционные проекты, в частности. Реализация проектов в нефтегазовом комплексе в большинстве случаев требует значительных инвестиционных затрат на стадии исследований до инвестирования, поскольку требуется предварительное изучение, а объем запасов обоснован в условиях конкретного месторождения, и создается соответствующая инфраструктура. В этой ситуации обеспечение эффективности проекта является особенно сложной задачей, решение которой может привести как к большим доходам, так и к значительным потерям. Нефтегазовые компании

вкладывают значительные средства в добычу углеводородов в условиях существующих месторождений, а также в разведку и разработку новых месторождений. Особый интерес представляют месторождения в труднодоступных местах, поскольку эти регионы слабо изучены и, согласно предварительному анализу, имеют существенные показатели резервов нефти, а также газа. В связи с этим, главная тенденция развития проектов, которая предусмотрена в политике развития нефтяных хозяйствующих субъектов – это вложение существенной доли ресурсов в крупные инвестиционные проекты для освоения, включая оффшорную зону РФ. Со стороны управления крупные нефтегазовые хозяйствующие субъекты – это сложная структура комплексов [6]:

- подготовка запасов;
- добыча нефтегазовых продуктов;
- сбор, а также подготовка к перевозке нефтегазовых продуктов;
- перевозка нефтегазовых продуктов в точки переработки (применения);
- переработка, хранение, а также подготовка к распределению между пользователями.

Заключение

Особенности нефтегазовой сферы, а также функционирование хозяйствующих субъектов, которые имеют в данной сфере структуру комплексов в виде объектов управления, формируют определенные проблемы в процессе разработки методологических подходов по управлению инвестициями. Данную специфику, а также проблемы допустимо обобщить так.

- Крупные нефтегазовые хозяйствующие субъекты в полной мере связаны с каждой стадией разработки месторождения, от геологоразведки до этапа реорганизации, это оказывает влияние на добавление дочерних компаний в состав предприятий на соответствующей стадии жизненного цикла и добычи, охватывающих разные техпроцессы. У любого подразделения есть собственная особая технология, а также совокупность экономических, финансовых показателей, которая определяет результативность работы данного подразделения.

- Соединить нефтегазовые хозяйствующие субъекты с разведанными природными ресурсами. - Существенное число сторон процесса разработки на месте: заказчик, проектная компания, генеральный подрядчик; финансовые и инспекционные органы.

- Непрерывность капитального строительства для поддержания мощности существующего предприятия. В отличие от инвестиций в недропользовательские отрасли, где большая часть капитальных вложений требуется на стадии строительства предприятия, горнодобывающие

предприятия постоянно нуждаются в капитальных вложениях для поддержания достигнутого уровня производства.

- Разнообразие и разноплановость источников инвестиций.
- Существенный инвестиционный риск, который определен влиянием со стороны природных факторов
- Зависимость эффективности экономических показателей нефтегазовых компаний от мировых цен на сырьевые товары. В современной экономике инвестиционный подход понимается не лишь в качестве источника прибыли, а и в качестве источника инноваций.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бояркова, Т. Д. Управление проектами в условиях риска / Т. Д. Бояркова // Рискоориентированное управление в государственном и корпоративном секторе экономики города Москвы: Сборник статей / Под ред. А. А. Шестемирова, М.В. Ефимовой. – М.: Общество с ограниченной ответственностью «Издательство «КноРус», 2020. – С. 292-299.

2. Керимов, В. Ю. Методология проектирования в нефтегазовой отрасли и управление проектами: учебное пособие / В. Ю. Керимов, А. Б. Толстов, Р. Н. Мустаев; под ред. проф. А. В. Лобусева. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 123 с. 3. Малахова, А. И. Исследование содержания проблемы управления инновационными проектами в процессах стратегического планирования и развития производственноэкономических систем / А. И. Малахова, Н. О. Никулина, Л. Р. Черняховская // Информационные технологии. – 2020. – Т. 26. – № 4. – С. 239-251.

4. Поташева, Г. А. Управление проектами (проектный менеджмент): учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2020. – 224 с.

5. Разин, С. А. Управление рисками инвестиционных проектов // Colloquium-journal. – 2020. – № 2-11 (54). – С. 107-112.

6. Управление инновационными проектами: учебное пособие / В.Л. Попов, Н.Д. Кремлев, В.С. Ковшов; Под ред. В.Л. Попова. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2020. – 336 с.