

Галкин Илья Николаевич

бакалавр, магистрант

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
экономический университет»

г. Санкт-Петербург

ВЛИЯНИЕ COVID-19 НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ВЕДУЩИХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ РОССИИ

Аннотация: в статье проанализировано изменение экономической эффективности крупнейших публичных нефтяных компаний России в 2020 году на фоне COVID-19 с помощью анализа показателя ROACE. В заключение утверждается, что эффективность ведущих нефтяных компаний России в 2020 году в форме ROACE на фоне распространения COVID-19 снизилась примерно на 59–87%.

Ключевые слова: ROACE, нефтегазовый сектор, экономическая эффективность, COVID-19.

Пандемия COVID-19 и сопутствующие ей ограничительные меры оказали сильное влияние на мировую экономику и экономику России, в частности. Так, по данным Федеральной службы государственной статистики, ВВП России снизилось в 2020 году на фоне введенных ограничительных мер и падения спроса на энергоресурсы на 3,1% [9]. При этом, по оценке ООН, мировой ВВП сократился 4,3% по итогам 2020 года, наибольшее снижение затронуло прежде всего развитые экономики [1].

В России одной из самых пострадавших отраслей оказалась нефтегазовая отрасль. По данным Счетной палаты Российской Федерации, объем нефтегазовых доходов бюджета в 2020 году составил около 5,2 трлн рублей, таким образом, доля нефтегазовых доходов в общих доходах федерального бюджета сократилась с 39% до 28%, а общий объем нефтегазовых поступлений упал почти на 2,3 трлн рублей или на 30%. В то же самое время, в 2020 года, согласно данным Министерства финансов Российской Федерации, 69% от нефтегазовых доходов

федерального бюджета сформированы за счет НДС и экспортной пошлины на нефть [10]. Тем не менее, нефтяная отрасль остается одной из системообразующих отраслей Российской Федерации, а восстановление спроса на углеводородное сырье, наблюдаемое со второй половины 2020 года, свидетельствует о возможности быстрого восстановления отрасли.

Всего в России было добыто в 2020 году 513 млн тонн нефти и газового конденсата, что ниже прошлогоднего результата на 8,6%. Падение связано прежде всего с кризисом спроса на углеводородное сырье, вызванным распространением новой коронавирусной инфекции и сопутствующим экономическим локдауном. С падением объема добычи и ухудшением ценовой конъюнктуры столкнулись все ведущие нефтегазовые компании России, при этом в 2021 году можно ожидать постепенного восстановления рыночной конъюнктуры, как с точки зрения цен, так и с точки зрения объемов.

Для начала рассмотрим объем добычи нефти российскими компаниями за 2020 год (рисунок 1).

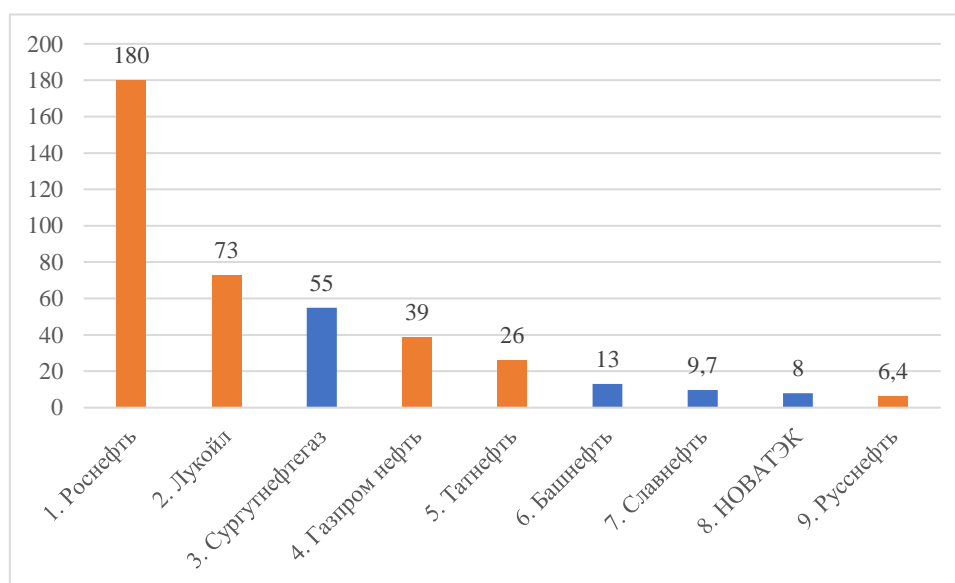


Рис. 1. Объем добычи нефти российскими компаниями за 2020 год, млн. т. [2]

Оранжевым на рисунке выделены компании, включенные в нашу выборку, номером обозначено место компании по объему добычи нефти среди всех российских нефтегазовых компаний. Таким образом, компании, включенные в нашу выборку, занимают 1 (Роснефть), 2 (Лукойл), 4 (Газпром нефть), 5 (Татнефть) и

9 (Русснефть) места по добыче нефти в стране. Мы не включили в выборку Сургутнефтегаз и НОВАТЭК, поскольку они являются компаниями смешанного типа, имеющими большой портфель как нефтяных, так и газовых проектов. Также мы не включили Башнефть и Славнефть, поскольку они аффилированы с другими, более крупными компаниями из выборки (Башнефть принадлежит Роснефти, Славнефть принадлежит на паритетных началах Роснефти и Газпром нефти), то есть результаты их деятельности уже консолидированы в отчетности рассматриваемых компаний.

Одним из наилучших показателей эффективности деятельности нефтегазовой компании является показатель рентабельности среднего задействованного капитала или ROACE (Return On Average Capital Employed). Показатель получил свое широкое распространение прежде всего в анализе эффективности деятельности капиталоемких отраслей, поскольку он отражает эффективность как операционной, так и инвестиционной деятельности. Показатель рассчитывается по формуле:

$$ROACE = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Средний задействованный капитал}}$$

Средний задействованный капитал можно рассчитать как разность средних активов и средних текущих обязательств. Рассчитаем показатель ROACE за 5-летний период, с 2016 по 2020 года, опираясь на данные официальной финансовой отчетности по МСФО, по 5 ведущим нефтяным публичным компаниям России, перечисленным выше. Балансовые показатели усреднены за период в 1 год. Результаты расчетов представлены в Таблице 1.

Как видно из результатов таблицы, все 5 ведущих нефтяных компаний столкнулись с падением эффективности в форме ROACE, при этом из этих компаний только Русснефть получила убыток на операционном уровне, что выразилось в отрицательной величине ROACE. Также можно отметить повышательную тенденцию изменения ROACE по всем 5 компаниям в период до 2020 года. В 2020 году, по сравнению с 2019 годом, ROACE в среднем по 5 компаниям упала на 87% (без учета Русснефти – на 64%), или на 17 процентных пунктов (без учета

Русснефти – на 13 процентных пунктов). По сравнению со средним уровнем 2016–2019 гг. ROACE по 5 компаниям в 2020 году упала в среднем на 87% (без учета Русснефти – на 59%) или 14 процентных пунктов (без учета Русснефти – на 10 процентных пунктов).

Таблица 1

ROACE российских публичных нефтяных компаний за 2016–2020 гг. Источник: официальная отчетность компаний по МСФО, анализ автора

	Роснефть	Лукойл	Газпром нефть	Русснефть	Татнефть
<i>Падение в 2020 году по сравнению со средним уровнем 2016–2019 гг., %</i>	-70%	-59%	-68%	-200%	-39%
<i>Падение в 2020 году по сравнению с 2019, %</i>	-73%	-66%	-69%	-176%	-48%
<i>Падение в 2020 году по сравнению со средним уровнем 2016–2019 гг., п. п.</i>	-10%	-9%	-10%	-28%	-11%
<i>Падение в 2020 году по сравнению с 2019, п. п.</i>	-12%	-12%	-11%	-32%	-16%
<i>2020</i>	4%	6%	5%	-14%	17%
<i>Средний показатель (2016–2019)</i>	14%	15%	15%	14%	28%
<i>2019</i>	16%	18%	16%	18%	33%
<i>2018</i>	18%	18%	19%	19%	35%
<i>2017</i>	11%	13%	14%	9%	22%
<i>2016</i>	12%	11%	12%	10%	20%

Таким образом, можно утверждать, что эффективность ведущих нефтяных компаний России в 2020 году в форме ROACE, на фоне распространения COVID-19, снизилась примерно на 59–87%. При этом можно ожидать, что данный кризис подстегнет компании оптимизировать расходы, что в конечном счете приведет к росту их эффективности в долгосрочном периоде.

Список литературы

1. World Economic Situation and Prospects 2021 (Executive Summary) / United Nations [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/WESP_2021_Executive-Summary_E.pdf (дата обращения: 09.05.2021).

2. Добыча нефти в РФ в 2020 году снизилась на 8,6% / Информационное агентство Интерфакс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.interfax.ru/business/743906> (дата обращения: 05.05.2021).

3. Корзун Г.И. Управление капиталом: раскрытие в финансовой отчетности / Г.И. Корзун // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2013.

4. Официальный сайт ПАО «Газпром нефть». Финансовая отчетность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2020/> (дата обращения: 28.04.2021).

5. Официальный сайт ПАО «Лукойл». Финансовая отчетность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://lukoil.ru/InvestorAndShareholderCenter/ReportsAndPresentations/FinancialReports> (дата обращения: 28.04.2021)/

6. Официальный сайт ПАО «НК «Роснефть». Финансовая отчетность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/ (дата обращения: 28.04.2021).

7. Официальный сайт ПАО «Татнефть». Финансовая отчетность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.tatneft.ru/aktsioneram-i-investoram/raskritie-informatsii/konsolidirovannaya-finansovaya-otchetnost-pomsfo/?lang=ru> (дата обращения: 28.04.2021).

8. Официальный сайт ПАО НК «Русснефть». Финансовая отчетность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://russneft.ru/shareholders/financial_statements/ (дата обращения: 28.04.2021).

9. Росстат представляет первую оценку ВВП за 2020 год / Официальный сайт Росстата [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/113015> (дата обращения: 10.05.2021).

10. Счетная Палата РФ. Оперативный доклад об исполнении федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов (январь – декабрь 2020 года) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/e37/e371835371389756c2d319de62f0bd12.pdf> (дата обращения: 11.05.2021).