(cc) BY

Грязнов Сергей Александрович
канд. пед. наук, доцент, декан
ФКОУ ВО «Самарский юридический
институт ФСИН России»
г. Самара, Самарская область

ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аннотация*: трансформация топливно-энергетического комплекса – это сложный процесс, и нефтегазовая промышленность пока играет важную роль в мировом энергетическом и топливном балансе. Однако вопрос, смогут ли сегодняшние нефтегазовые компании получать приемлемую прибыль в будущем, стоит достаточно остро. В статье рассмотрена роль инвестиционной стратегии в развитии предприятия, а также сложности, возникающие при составлении эффективного инвестиционного портфеля в компаниях нефтегазодобывающего сектора.*

Ключевые слова*: нефтегазовые компании, инвестиционная стратегия, инвестиционные риски, зеленая энергетика, инвестиционный портфель, трансформация отрасли, энергетический переход.*

Инвестиционная стратегия представляет собой основной план действий предприятия в сфере его инвестиционной деятельности (вложения капитала), определяющий приоритеты ее направлений, формы, характер формирования инвестиционных ресурсов и последовательность этапов реализации долгосрочной цели, обеспечивающий эффективное развитие. Роль инвестиционной стратегии в развитии компании трудно переоценить – она определяет цели развития (в основном среднесрочные и долгосрочные), строит конкретные задачи по их достижению, оценивает реальные возможности и перспективы, позволяет использовать потенциал компании более эффективно, учитывая влияние различных внешних помех, в том числе конкуренции, ускоряет внедрение новых разработок. На выбор инвестиционной стратегии влияют такие факторы как, стадия жизненного

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

цикла предприятия; общая стратегия развития; состояние внешнего и внутреннего рынков инвестиционных ресурсов; инвестиционная привлекательность предприятия как объекта инвестирования [1].

Сегодня акции нефтегазовых компаний могут принести значительный прирост капитала за счет повышения их стоимости и получения привлекательного дивидендного дохода в периоды высоких цен на нефть и газ. По мере роста цен на сырую нефть нефтяные компании, как правило, создают массивы денежных средств, а с ними – больше возможностей для бурения дополнительных скважин, увеличения добычи нефти и газа, погашения долга, выкупа акций и выплаты дивидендов, – все это увеличивает ценность для акционеров. Дивидендные выплаты в этом секторе, как правило, выше среднего, что делает его привлекательным и для инвесторов, стремящихся к высокой доходности.

Однако прибыльность нефтегазовой отрасли сопряжена с рядом значительных рисков. Основными из которых являются: риск волатильности цен на сырьевые товары, сокращение дивидендных выплат, возможность разлива нефти или другой аварии во время добычи, непредсказуемость разведки нефти и газа [2].

Каким видят свой инвестиционный портфель нефтегазовые компании и какую роль играет его оптимальное формирование? Проведенный аудиторской компанией Deloitte анализ портфелей 286 глобальных нефтегазовых компаний (данные за последние 10 лет) опроверг некоторые мифы о формировании портфеля в нефтегазовой отрасли [3].

Во-первых, гибкость и предприимчивость. Реальность такова, что только 16% проанализированных компаний, которые производили частые изменения и вводили новшества, попали в верхние строчки рейтинга. Считается, что нефтегазовыми компаниями приветствуется наличие динамичного и гибкого портфеля (особенно того, который включает в себя сланцы с коротким циклом), открывающего новую ценность. Действительно, когда все сделано правильно и последовательно, гибкость может оказать огромное влияние, но, если оптимизация портфеля «преувеличена» или следует циклам цен на нефть, – это может подорвать ценность и доверие заинтересованных сторон. Напротив, компании, которые

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

были более стратегическими и последовательными в построении своего портфеля, добились гораздо лучших результатов. Так, американская компания по разведке и добыче нефти и природного газа Cimarex Energy вносила строго последовательные изменения в свой портфель, оставшись верной стратегии создания позиции с низкими затратами в Пермском бассейне, следуя стандартизированному расчету плотности пропанта для своих сланцевых скважин.

Во-вторых, масштаб и интеграция. Более 70% крупных интегрированных компаний показали низкие результаты. Размер и интеграция имеют стратегический смысл тогда, когда они используются для доступа к рынку и эффективности цепочки поставок или для обеспечения стабильного инвестиционного пути – в сегодняшнем углеводородном сценарии минусы этой стратегии перевешивают плюсы. Фактически, в некоторых случаях сильные балансы и интегрированные структуры отчетности могут скрывать неэффективность портфелей крупных компаний.

В-третьих, тенденция на «зеленую замену». Пока только 9% портфелей, которые находятся вверху рейтинга, стали более экологичными. Если судить по растущему интересу инвесторов – «зеленые» портфели и устойчивые бизнес-модели – это инвестиции, которые нельзя пропускать и которыми необходимо владеть в будущем. Зеленая энергетика еще не приносит стабильных результатов, поэтому краткосрочная прибыль будет важна для нефтегазовых компаний, ведущих поиск конкурентоспособного источника доходов, который может приносить аналогичную, если не более высокую, прибыль.

Зеленый сдвиг неизбежен в долгосрочной перспективе и установление правильного баланса между углеводородами и зеленой энергией может иметь важное значение. Примером трансформации путем расширения на более «зеленые» энергетические предприятия может служить датская транснациональная компания Ørsted, которая изначально называлась Danish Oil and Natural Gas (DONG) и была основана для разработки нефти и газа в Северном море. В 1990-х годах

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

компания решила приступить к развитию ветроэнергетики, а сегодня Ørsted, преемница DONG, является одной из самых успешных компаний в области возобновляемых источников энергии [4].

Раньше составить выигрышный инвестиционный портфель даже всего из двух вариантов (нефть и/или газ) было непросто, поэтому сегодня, при множестве вариантов ресурсов, сложность увеличивается. Хотя компании понимают необходимость перемен, выбор между сохранением и конкуренцией за оставшуюся ценность в углеводородах и переходом к новой энергии – нелегкий. В пространстве зеленой энергетики доступно множество новых масштабируемых и быстрорастущих вариантов, от тех, которые примыкают к углеводородам (углеродные ресурсы, такие как фундаментальные меры устойчивости, биотопливо и улавливание углерода), до вариантов в новом энергетическом спектре (возобновляемые источники энергии, зеленый водород, и мобильность). На самом деле, самая большая проблема инвестиционного портфеля для нефтегазовых компаний как раз находится между этими двумя вариантами зеленой энергии.

Нефть и электроэнергия – два спектра портфеля – являются сырьевыми товарами, но с разными профилями маржи и риска-доходности. В отрасли есть и будут компании, работающие на обоих концах спектра. Традиционные добывающие компании пока могут остаться специалистами в нефтегазовой отрасли по разведке и добыче, работая с упором на затраты и производительность. В то же время ожидается, что пионеры новой энергетики будут создавать новые возможности и отходить от мышления, основанного на товарах.

Независимо от портфельных устремлений нефтегазовым компаниям следует тщательно обдумать решения, которые им предстоит принять. Учитывая множество вариантов выбора, вполне понятна некоторая степень неуверенности в принятии решений, поскольку компании тщательно оценивают свой выбор – этого крайне важно для четкого понимания того, что влечет за собой каждое решение.

Сегодня происходит большая трансформация в отрасли, которая может означать необходимость изменения корпоративного мышления и культуры и,

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

возможно, получение новых навыков в целом. Компании, которые способны быстро меняться, обнаружили, что они могут выжить в новой среде, в то время как те, которые не спешат адаптироваться, – скоро исчезнут из отраслевого ландшафта. Независимо от своего стратегического подхода компании должны доказать, что они могут создавать устойчивую ценность. Переход от углеродной экономики к экономике, основанной на возобновляемых низкоуглеродных источниках энергии, больше не является просто альтернативной возможностью – он неизбежен.

Список литературы

1. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия / Н.И. Лахметкина. – М.: КноРус, 2016. – 183 с.

2. Шевелев В.В. Оценка факторов риска в инвестиционных проектах разработки нефтяных и газовых скважин / В.В. Шевелев // Бизнес-образование в экономике знаний. – 2019. – №3 (14) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-faktorov-riska-v-investitsionnyh-proektah-razrabotki-neftyanyh-i-gazovyh-skvazhin (дата обращения: 11.11.2021).

3. Deloitte. Оставаться в нефти или стремиться к зеленой энергии? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.prnewswire.com/news-releases/deloitte-stay-in-oil-or-race-to-green-energy-considerations-for-portfolio-transformation-301292128.html (дата обращения: 11.11.2021).

4. Martin Neubert. Ørsted’s renewable-energy transformation [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.mckinsey.com/business-functions/sustainability/our-insights/orsteds-renewable-energy-transformation (дата обращения: 11.11.2021).

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)