

Лифанов Артём Дмитриевич

бакалавр, магистрант

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский горный университет»

г. Санкт-Петербург

СПЕКТР РИСКОВ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ НЕФТЕГАЗОВЫХ ПРОЕКТОВ

Аннотация: важным показателем инвестиционного проекта является присущий ему риск. Необходимость учета возникающих рисков приводит к неизбежности разработки классификаций для объемного представления их количества и распределения по различным частям проекта. В работе предлагается схема представления рисков с разделением по источникам возникновения.

Ключевые слова: риск, инвестиционный проект, эффективность, классификация.

Нефтегазовая отрасль является важным элементом экономического развития Российской Федерации. Но реализация проектов в этой сфере подвержена влиянию большого количества рисков, исходящих из разных источников. Различные их комбинации могут приводить к значительному изменению плановых показателей экономической эффективности проекта, поэтому необходимо уделять их анализу повышенное внимание. Особенности нефтегазовых проектов являются: продолжительный срок окупаемости капиталовложений, необходимость привлечения крупных инвестиций, высокая корреляция эффективности проекта с изменениями цен на мировых рынках энергоресурсов, повышенное значение геополитических рисков. Внутренняя политика государства, в котором осуществляется проект, также является значимой, так как если в стране существует направление политики на усиление контроля за зарубежными инвестициями, то привлечь требуемые средства для осуществления проекта будет сложнее.

Для целей классификации рисков могут применены различные подходы, например, в соответствии с одним из них происходит разделение на политические, макроэкономические и коммерческие [1].

Значимость каждого вида риска и возможности по их предупреждению для участников проекта неодинакова. В большой степени это зависит от источника этого риска, то есть уровня управления, на котором он зарождается. Предлагается разделить риски на 3 уровня: геополитический, внутригосударственный и проектный (рисунок 1). Это позволяет оценить спектр возможных угроз для эффективности проекта и разработать соответствующие методы и средства для их предотвращения или минимизации.

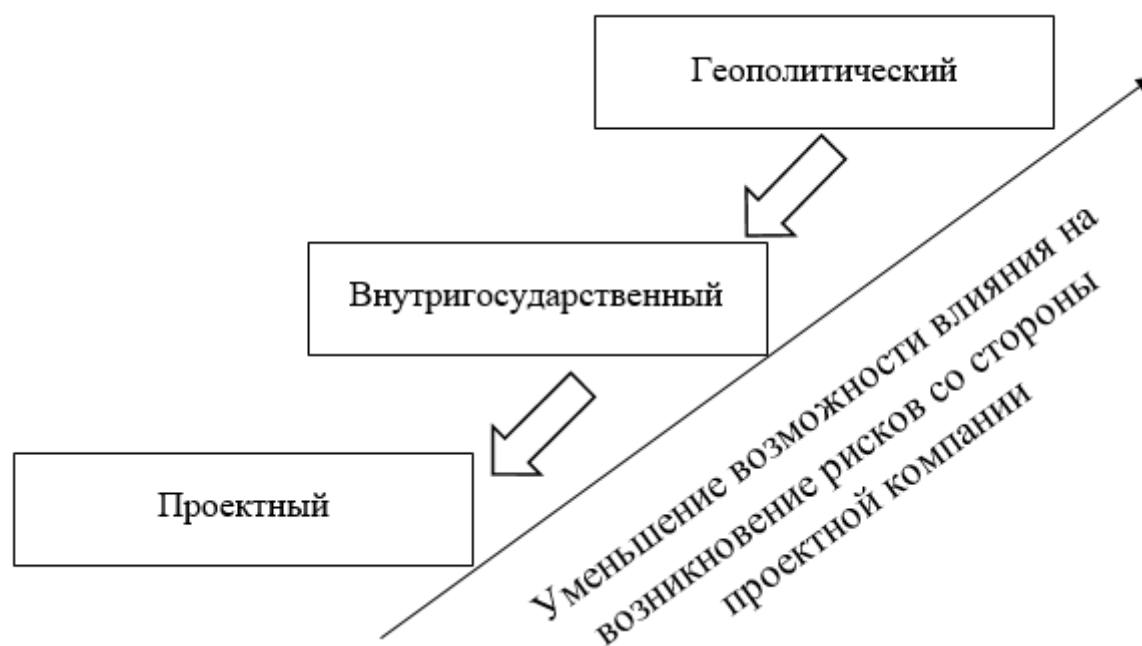


Рис. 1. Схема уровней возникновения рисков

Нефтегазовая сфера находится под большим влиянием геополитической конъюнктуры, так как распределение природных ресурсов по планете неоднородно и мир можно условно разделить на страны экспортеры и импортеры природных ресурсов. Необходимость данных ресурсов для нормального экономического развития, обуславливает неизбежность налаживания торговых взаимоотношений между этими странами. Таким образом богатые запасы природных ресурсов увеличивают политический вес стран-экспортеров. Но у этого есть и обратная сторона. Наличие природных ресурсов и высоких доходов от них может способствовать замедлению развития других экономических сфер и совершенствования государственных институтов из-за отсутствия стимулов к этому. Даже

непосредственно в рамках нефтегазовой отрасли возможно отсутствие инновационного развития, если уже существующих технологий достаточно для обеспечения рентабельности осуществляемых проектов.

В странах-импортерах при этом, как правило, созданы условия для развития технологий, поскольку наличие только сложных для разработки месторождений требует специального оборудования. Так как с течением времени условия реализации проектов усложняются, то возрастает необходимость в применении современных технологий и оборудования, что повышает влияние стран с разработанными технологиями. Помимо этого, страны-импортеры имеют развитый рынок капитала, необходимого для финансирования капиталоемких проектов, характерных для данной отрасли.

Таким образом, у каждой из сторон есть свои рычаги политического давления. Для самого проекта все эти возможности являются риском, поскольку появление различного рода ограничений может потребовать значительного срока для переориентации, и рентабельность вложений может снизиться. Ряд технологических ограничений может приводить к невозможности реализации некоторых проектов.

Повышение геополитической напряженности приводит к снижению интенсивности иностранных капиталовложений, поскольку риски значительно возрастают и для их компенсации необходимы самые экономически эффективные проекты, которых остается не так много, поскольку и в спокойной мировой обстановке к реализации принимаются самые рентабельные проекты.

Для регулирования взаимоотношений государства существуют международные организации, призванные разрешать острые вопросы дипломатическими методами. Такие организации помогают поддерживать нормальные отношения между различными государствами, но в них очень сложно отстаивать позицию одной конкретной страны, если это не соответствует интересам остальных стран-участников.

Поскольку в значительной мере эффективность проекта находится в зависимости от конъюнктуры цен на энергоносители и обменного курса валюты, то и

этот фактор увеличивает значимость событий на мировой арене, поскольку в кризисных ситуациях изменения в показателях происходят с повышенной скоростью. Это приводит к сильному увеличению амплитуды между экономическими показателями самого лучшего и самого негативного сценария развития событий.

Помимо этого, существуют риски внутри самого государства, которые связаны с проводимой политикой в области законотворчества, экономического и налогового регулирования. В развивающихся странах изменения происходят значительно чаще, что может изменить условия реализации планируемых проектов. Не менее важным для проекта также будет изменение ключевой ставки и показателей инфляции в стране осуществления проекта, а также проводимое регулирование.

Проектный уровень состоит из рисков, связанных непосредственно с осуществлением его деятельности (рисунок 2).



Рис. 2. Виды проектных рисков

Источник: составлено автором на основе: [2].

Специфичным видом риска для проектов, направленных на поиск и извлечение природных ресурсов является геологический. Он сопряжен с возможной

неправильной оценкой будущей добычи ресурсов и как следствие снизится эффективность проекта.

Неверное выполнение проектных задач и ошибочность расчетных величин приводят к возникновению инжинирингового риска.

Не менее значимым для конечной результативности проекта является соблюдение запланированных сроков, например, сдачи объектов или получения необходимых для строительства разрешений. Все это необходимо, чтобы не возникло задержки в начале генерации положительного финансового потока.

Также неизбежным видом риска является экономический, который заключается в том, что могут произойти изменения в рыночных условиях и поступающие денежные потоки от реализации проекта не смогут покрывать текущие затраты и обслуживание займов.

Риск невыполнения различных финансовых обязательств относится к финансовому риску. Его можно представить в виде совокупности трех составляющих. При международной торговле при использовании иностранной валюты возникают риски, связанные с непостоянностью их курса. Применение различных специальных финансовых инструментов может дополнительно приводить к изменению рисков, при изменении ставок, влияющих на их показатели. Также возникают риски перед кредиторами, при невозможности в срок производить соответствующие выплаты.

Выпуск какой-либо новой продукции связан со значительными рисками, потому что неизвестно способен ли рынок принять запланированный объем данного товара по требуемой цене. Если товар уже известен на рынке, все равно условия могут поменяться, например, улучшится положение конкурентов или произойдет резкое изменение стоимости необходимого сырья. Таким образом, неверная оценка рыночной конъюнктуры и ее прогноз приводят к возникновению маркетинговых рисков.

Важным элементом успешности проекта является персонал, участвующий в его реализации. Неэффективные решения менеджмента могут привести к неудо-

влетворительному результату осуществления даже самого перспективного проекта. Поэтому необходимо привлекать к реализации проекта уже опытных специалистов и консультантов, и создавать возможности для обмена опытом и обучения молодых сотрудников.

При реализации проекта также не следует забывать о возможных экологических рисках, особенно в нефтегазовой отрасли, последствия катастроф в которой вредны и сложно устраняются. Также можно в данную категорию отнести возможности ужесточения контроля и норм допустимых загрязнений на фоне усиливающегося мирового движения по защите экологии.

На особом положении находится форс-мажорный риск, который может в некоторой степени быть связан с каждым из рассмотренных категорий рисков. К таким событиям можно отнести внутривнутриполитическую нестабильность, экономические потрясения, стихийные бедствия или военные конфликты.

Таким образом, предлагается распределить возникающие риски по источникам их возникновения и возможностям по их предотвращению, что поможет избежать обнаружения неучтенных рисков при реализации проекта.

Список литературы

1. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования / Э.Р. Йескомб. – М.: Вершина, 2007.

2. Конопляник А.А. Анализ рисков финансирования нефтегазовых проектов. Рейтинговая оценка рисков / А.А. Конопляник, С.В. Лебедев // Инвестиции в России. – 2001. – №9. – С. 36–42.