

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2019, №6, Том 11 / 2019, No 6, Vol 11 <https://esj.today/issue-6-2019.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/77ECVN619.pdf>

DOI: 10.15862/77ECVN619 (<https://doi.org/10.15862/77ECVN619>)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Сальникова К.В. Анализ и разработка финансовой политики в нефтегазовой отрасли // Вестник Евразийской науки, 2019 №6, <https://esj.today/PDF/77ECVN619.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

DOI: 10.15862/77ECVN619

For citation:

Salnikova K.V. (2019). Analysis and development of financial policy in the oil and gas industry. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 6(11). Available at: <https://esj.today/PDF/77ECVN619.pdf> (in Russian) DOI: 10.15862/77ECVN619

УДК 658.15:665.7

Сальникова Кристина Владимировна

ФГБОУ ВО «Ижевский государственный технический университет имени М.Т. Калашникова», Ижевск, Россия
Доцент

Кандидат экономических наук

E-mail: kristina-zhelnova@yandex.ru

ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-2780-8857>

РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=799657

Анализ и разработка финансовой политики в нефтегазовой отрасли

Аннотация. Проблемы выбора финансовой политики для осуществления деятельности организации является актуальной в связи с необходимостью принятия решений в рыночных условиях. На основании проведенного исследования сделан вывод, что финансы предприятия всегда имеют денежную форму, носят характер распределения и отражаются в виде доходов и сбережений различных субъектов хозяйствования, в том числе государства. Любая предпринимательская деятельность нуждается в разработке эффективной финансовой политики, за счет которой осуществляется успешное функционирование деятельности предприятия, обеспечивается конкурентоспособность фирмы на рынке. В статье, поставленная цель заключается в разработке и оценке эффективности усовершенствованной финансовой политики компании на примере ПАО «Лукойл». Автором для достижения указанной цели решены ряд задач: проведен анализ финансового состояния; оценена действующая финансовая политика корпорации; разработана и проведена оценка эффективности новой финансовой политики корпорации. Результатом работ является выявление цели введения эффективной финансовой политики ПАО «Лукойл» – создание новой стоимости, обеспечение высокой прибыльности, обеспечение высоким доходом акционеров путем увеличения стоимости активов ПАО «Лукойл», а также выплаты денежных дивидендов. Перспектива дальнейшего развития финансовой деятельности предприятия должна включать в себя: создание новых месторождений, интенсификацию добычи на существующих месторождениях, применяя новейшие технологии и увеличению объема эксплуатационного бурения, а также количества скважино-операций, направленных на рост нефтеотдачи пластов. Методология исследования базируется на совокупности теоретических и эмпирических методов исследования: описании, сравнении, анализе и синтезе исходного материала с итоговым обобщением полученных результатов и вынесением единого суждения. Область применения результатов исследования связана с последующим формированием предложений и рекомендаций по разработке организационных, правовых, методических, технических, технологических, экономических и иных мер по управлению в нефтегазовой отрасли.

Ключевые слова: финансовая политика; Лукойл; стратегическое развитие; нефтепродукты; освоение месторождения; инвестиционный проект; эффективность

В современных нестабильных условиях развития российской экономики, когда ее финансовое благополучие и экономический рост, внезапно сменяются затяжным финансово-экономическим кризисом ввиду роста курса валют и санкционным режимом, каждое предприятие заинтересовано в улучшении своего финансового положения на рынке, минимизации себестоимости производимой продукции и максимизации получаемой прибыли. Поэтому собственники/акционеры и высший менеджмент заинтересованы в улучшении финансовой устойчивости предприятия, а также во внедрении эффективной финансовой политики на краткосрочную и долгосрочную перспективу развития предприятия, в нестабильных социально-экономических условиях в России. Финансовая политика в настоящее время различно трактуется, как отечественными, так и зарубежными экономистами, поэтому целесообразно представить различные ее определения.

На современном этапе развития рыночных отношений деятельность любого предприятия направлена на получение большего дохода от реализации продукции и снижение издержек производства. Прибыль, полученная фирмой, является конечным финансовым результатом всего производственного процесса.

Для того чтобы финансовые результаты постоянно росли, руководству компании необходимо проводить модернизацию системы управления финансовыми потоками, определяемой целями и задачами финансовой политики.

Финансовая политика представляет собой совокупность методов и способов управления финансовыми ресурсами компании, обеспечивающего правильное формирование, рациональное перераспределение и эффективное использование финансов между хозяйствующими субъектами экономики. При разработке финансовой политики учитываются миссия компании, а также выбранная маркетинговая стратегия, в соответствии с которой ведется деятельность предприятия.

Сущность финансовой политики заключается в выработке обоснованных мероприятий, позволяющих сохранить финансовую независимость предприятия и обеспечить дальнейшее развитие бизнеса. Объективность принимаемых решений обуславливается следующими факторами [1]:

- экономические законы, действующие на территории страны;
- проведение комплексного анализа деятельности предприятия;
- составление и реализация финансового плана по распределению финансовых ресурсов на текущий и последующий годы;
- учет и соответствие деятельности международным стандартам;
- изучение перспектив роста бизнеса и мотивации увеличения спроса на производимые товары и услуги со стороны потребителей.

Целью финансовой политики служит создание эффективной системы управления финансовыми ресурсами, позволяющей реализовать стратегические и тактические задачи фирмы.

Стратегическими задачами фирмы при разработке финансовой политики следует считать:

- рост прибыли компании, преимущественно за счет основных видов деятельности;

- повышение инвестиционной привлекательности организации;
- использование эффективных инструментов при управлении финансами предприятия;
- оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, обеспечивающего его финансовую устойчивость и независимость от внешних факторов;
- обеспечение открытости и прозрачности финансово-экономических показателей для внутреннего и внешнего использования в целях привлечения кредиторов и инвесторов.

Предметом финансовой политики предприятия являются внутрифирменные процессы финансовой деятельности, производственные процессы, а также процессы, которые образуют и оказывают влияние непосредственно на денежные потоки предприятия, содействующие созданию высокого уровня финансового положения данной организации [2].

В связи с этим, к предмету финансовой политики предприятия возможно отнести систему управления капиталом, прибылью, активами, текущими издержками и денежными потоками.

Объектом финансовой политики предприятия выступает хозяйственная система и ее функционирование во взаимодействии с финансовыми результатами предприятия.

Что касается субъектов финансовой политики, то к ним относят владельцев и руководителей предприятия, а также всевозможные финансовые службы, которые непосредственно разрабатывают и воплощают в жизнь стратегические цели и задачи в области финансового управления предприятием [3].

На сегодняшний день существует множество дефиниций «финансовой политики предприятия».

Е.М. Рогова считает, что финансовая политика – это совместные финансовые убеждения предприятия, необходимые для достижения поставленной экономической цели [4].

П.Н. Шуляк обуславливает финансовую политику как, значимый составляющий элемент единой политики развития компании, который содержит, кроме того, инвестиционную политику, также инновационную, производственную, кадровую, маркетинговую и т. п. [5].

Если же анализировать финансовую политику в более широком понимании, то финансовая политика – это комплекс действий, нацеленных на результат достижения целей предприятия. При этом важно привлекать финансовые ресурсы, к тому же при рациональном размещении их в активах корпорации, возможно достичь увеличения эффективности деятельности корпорации, высокого уровня самостоятельности от внешних источников финансирования, а в частности, рационального уровня расчетно-платежной дисциплины.

Программа краткосрочной финансовой политики предусматривает использование финансовых ресурсов в течение года или на период, равный одному полному обороту оборотного капитала. Мероприятия, предусмотренные этой программой, направлены на решение краткосрочных задач путем рационального распределения финансов по различным направлениям деятельности. Разрабатывается в рамках стратегических целей фирмы и обеспечивает их выполнение на различных этапах трудового процесса по производству, выпуску и реализации товаров и услуг.

Долгосрочная финансовая политика направлена на создание условий для успешного развития бизнеса компании в длительном периоде. Определяется и утверждается собственниками предприятия и акционерами общества. Способствует выработке оптимальных

решений стратегических задач, стоящих перед организацией, реализация которых возлагается на управленческую структуру фирмы [6].

Целью разработки финансовой политики предприятия является построение эффективной системы управления финансовыми ресурсами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности.

Особенности формирования финансовой политики на предприятии заключаются в принципах ее организации, к ним относятся следующие [7]:

- самокупаемость проекта, то есть получение минимального дохода от суммы вложенных денежных средств или обеспечение пороговой рентабельности деятельности предприятия;
- абсолютная самостоятельность хозяйствующего субъекта в сфере принятия решений по вопросам перспективного развития бизнеса, составления финансовых планов по реализации проекта;
- полная материальная ответственность за конечные результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- повышенная заинтересованность участников и руководителей проекта в положительных результатах от проведения деятельности, выраженных в регулярном поступлении прибыли;
- проведение контроля за результатами финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- образование финансовых резервов на случаи непредвиденных расходов, связанных с предпринимательскими рисками.

Для минимизации степени риска и создания эффективной системы по управлению финансами на предприятии проводятся различного рода планирования [8]:

1. Перспективное планирование.
2. Текущее планирование.
3. Оперативное планирование.

В условиях роста требований потребителей относительно товарного ассортимента, качества товаров и услуг торговых предприятий возникает необходимость трансформации предприятий торговли на конкурентоспособные комплексы динамичного развития путем обеспечения их инвестиционно-инновационного развития. Речь идет не только технико-технологических инновациях (внедрение современных технических средств в управлении торгово-технологическим процессом, модернизация торговых площадей и объектов и проч.), но и внедрение новых подходов к политике продажи, новых методов ценообразования и стимулирования, новых методов управления персоналом и др. [9].

Целевым этапом реализации финансовой политики развития, к достижению которого должны стремиться предприятия, является диверсификация и развитие смежных видов экономической деятельности. По нашему мнению, перспективными направлениями развития бизнеса могут стать начала продажи товаров в секторе электронной коммерции, внедрение франчайзингового подхода к развитию сети объектов торговли в других регионах и даже за рубежом, развитием услуг дистрибуции, переход в производство (через собственную долю в капитале производителя) товаров. Заметим, что критерием эффективности реализации финансовой политики является обеспечение капитализации бизнеса, которая включает не

только сумму активов предприятия, но эффективное использование инвестированного капитала не лишь в балансовые активы предприятия торговли, а в бизнес в целом [10].

Теоретической и методологической основой написания статьи, определившей направления и цель исследования, послужили работы отечественных специалистов по проблемам анализа финансовой политики и финансового состояния коммерческих организаций в целом.

Теоретической базой исследования послужили работы И.В. Афолина, В.В. Ковалева, Е.А. Приходько, Е.М. Роговой. П.Н. Шуляка и др.

Информационную базу исследования составили показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности, предоставленные ПАО «Лукойл».

В ходе исследования использовались следующие методы и приемы: сравнения, построения аналитических таблиц, группировки, коэффициентов, моделирования взаимосвязей, графического изображения.

Далее, рассмотрим финансовую политику публичного акционерного общества «Лукойл» (далее – ПАО «Лукойл») как одного из первых самостоятельных нефтедобывающих предприятий, которое создано после приватизации и акционирования в начале 90-х годов.

ПАО «Лукойл» отличается низким уровнем финансовой устойчивости и умеренной стратегией финансирования, использующей в качестве источников долгосрочные и краткосрочные займы, кредиторскую задолженность. Корпорация является нетто-кредитором. Весомая доля коэффициентов финансовой устойчивости ниже нормы. Формальные показатели ликвидности находятся на среднем уровне.

Большая часть финансирования приходится на собственный капитал, объем чистых активов достаточен, что обеспечивает ПАО «Лукойл» высокую степень свободы в принятии решений, связанные с ее величиной.

ПАО «Лукойл» основывает свою дивидендную политику на балансе интересов компании и ее акционеров. Основные принципы дивидендной политики компании:

- приоритетность дивидендных выплат при распределении прибыли компании;
- обязательство направлять на выплату дивидендов не менее 25 % консолидированной чистой прибыли по МСФО, которая может быть скорректирована на величину разовых расходов и доходов;
- стремление ежегодно повышать размер дивиденда на одну акцию не менее чем на уровень рублевой инфляции за отчетный год¹.

Финансовая политика ПАО «Лукойл» включает в себя все стороны деятельности компании, в том числе оптимизацию основных и оборотных средств, распределение прибыли, безналичные расчеты, налоговую и ценовую политику, политику в области ценных бумаг.

ПАО «Лукойл» поставила перед собой цели введения эффективной финансовой политики. К ним относят: создание новой стоимости, обеспечение высокой прибыльности, обеспечение высоким доходом акционеров путем увеличения стоимости активов ПАО «Лукойл», а также выплаты денежных дивидендов.

¹ Корпоративное управление ПАО «Лукойл». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/Company/CorporateGovernance>.

Для реализации поставленных целей ПАО «Лукойл» необходимо использовать доступные методы ведения финансовой политики, которая включает в себя минимизацию затрат, рост эффективности своих операций, улучшение качества производимой продукции и услуг, а также применение прогрессивных технологий.

За последние несколько лет ПАО «Лукойл» добилось роста в приоритетных направлениях сбыта, повысив качество продукции компании и клиентоориентированному подходу. Сбыт и реализация бункерного топлива выросли на 36 %, реализация фирменных масел увеличилась на 14 %. Объемы реализации авиабункеровки выросли на 18 %. ПАО «Лукойл» производит и реализовывает высокотехнологичное моторное топливо «ЭКТО 100» с усовершенствованными эксплуатационными и экологическими показателями, которое незамедлительно завоевало признание клиентов.

Исходя из результатов 2017 года, впервые розничные продажи нефтепродуктов в Российской Федерации превысили 10 млн т. Оптимизировалась система работы логистики поставок продукции потребителям. С 2017 года с нефтеперерабатывающего завода (далее – НПЗ) в Нижнем Новгороде произошли трубопроводные поступления бензина на рынок Московской области. Кроме того, с Волгоградского НПЗ на экспорт через порт Новороссийск стали реализовывать трубопроводные поставки дизельного топлива. Вышеперечисленные изменения привели к видимому улучшению реализации продукции ПАО «Лукойл».

Необходимо уделить внимание достижениям ПАО «Лукойл» в области экологии и промышленной безопасности, где удалось повысить все ключевые показатели. Главным показателем выступает рост уровня полезного использования попутного нефтяного газа (до 95%), что повлияло на снижение прямых выбросов парниковых газов. ПАО «Лукойл» достигло снижения водопотребления, а также полностью занимается устранением отходов производства.

Учитывая то, что возрастает ответственность бизнеса за высокий уровень качества будущей жизни в мире и стремление к низко-углеродной экономике, предложено было инвестировать в развитие альтернативной энергетики. На незадействованных местах Волгоградского НПЗ установлены солнечные панели общей мощностью 10 МВт. Вышеизложенный проект стал первым масштабным проектом ПАО «Лукойл» в направлении солнечной энергетики в Российской Федерации. Воплощение данного проекта произошло только путем сотрудничества с государством возобновляемых источников энергии в России. Высокий уровень стандартов в области промышленной безопасности и непрерывная работа, направленная на повышение квалификации персонала, а также слаженной работе с подрядчиками привели к сохранности устойчивой тенденции по сокращению показателей травматизма.

ПАО «Лукойл» за весь период своего существования достигло максимального в истории (показатель EBITDA), который составил 832 млрд руб. Свободные денежные средства за последние года находились на стабильно высоком уровне и по результатам предыдущего года составили 247 млрд руб. По итогам 2017 года Совет директоров ПАО «Лукойл» призвал установить дивиденды в размере 215 руб. на акцию, что на 10,3 % превышает дивиденды за 2016 год и на 7,8 % выше уровня инфляции. Дивиденды ПАО «Лукойл» стабильно растут уже 20-й год подряд.

Постоянный рост мировой экономики, а также численности населения и его уровня жизни будут способствовать дополнительному спросу на энергию. Миссия ПАО «Лукойл», который выступает одним из главных участников всемирного энергетического рынка, базируется в удовлетворении спроса на энергию. С постоянным развитием новых технологий и более тщательным вниманием к вопросам экологии рынок углеводородов будет изменяться. Несмотря на устойчивый рост спроса, существует высокий уровень вероятности значительной

ценовой волатильности на рынке нефти. При таких обстоятельствах достигать успех будут предприятия, которые владеют максимальной гибкостью, способны эффективно работать в изменяющейся макросреде². Важные и приоритетные направления развития ПАО «Лукойл» на 2018 год³:

- осуществление геологоразведочных работ в районе уже существующих месторождений, а также в перспективных регионах для постоянного пополнения ресурсной базы;
- продвижение проектов роста: выход на проектную мощность существующих месторождений, увеличение добычи высоковязкой нефти и нефти из низкопроницаемых коллекторов в Российской Федерации, а также реализацию новых мощностей по подготовке газа в Узбекистане;
- усовершенствование технологических компетенций в области исследования и разработки сложных запасов;
- введение дорожных карт, которые приведут к увеличению эффективности НПЗ;
- оптимизация производимой корзины нефтепродуктов путем развития межзаводской интеграции, а также строительству комплекса замедленного коксования на Нижегородском НПЗ;
- модернизация и повышение эффективности сбытовой сети, направленной на рост в нетопливном сегменте;
- удержание высокой доли рынка в авиа- и судовой бункеровке.
- создание новых продуктов в сегментах масел и битумов.

За 2017 год Советом директоров был утвержден План стратегического развития ПАО «Лукойл» на 2018–2027 гг. Усовершенствованная стратегия будет направлена на стабилизацию устойчивого роста ведущих показателей и проведение дивидендной политики на основе консервативного подхода цены на нефть, а также дополнительно развивать бизнес и распределение средств между акционерами в случае более благоприятной конъюнктуры⁴.

В таблице 1 представлены главные положения стратегии ПАО «Лукойл» на 2018–2027 гг.

Таблица 1

Главные положения стратегии ПАО «Лукойл»

Стратегические цели при цене 50 долл./барр.	РАЗВЕДКА И ДОБЫЧА	ПЕРЕРАБОТКА	СБЫТ	ФИНАНСЫ
	Фокус на повышение эффективности и создания стоимости			
Инструменты	Устойчивый органический рост добычи	Точечные улучшения НПЗ Развитие нефте- и газохимии	Развитие премиальных каналов Модернизация сбытовой сети	Повышение ROACE Консервативная финансовая политика Прогрессивная дивидендная политика со 100%-м покрытием дивидендов свободным денежным потоком

² Стратегия сбалансированного развития ПАО «Лукойл». 23 марта, 2018. Лондон. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/FileSystem/9/208114.pdf>.

³ Программа стратегического развития ОАО «ЛУКОЙЛ» на 2012-2021 гг. // ЛУКОЙЛ. [Электронный ресурс]. Режим доступа – <http://www.lukoil.ru/df.asp?id=90>.

⁴ Пресс-релиз. ПАО «Лукойл» реализует стратегические инициативы. [Электронный ресурс]. Режим доступа – <http://www.lukoil.ru/PressCenter/Pressreleases/Pressrelease?rid=229093>.

Стратегические цели при цене 50 долл./барр.	РАЗВЕДКА И ДОБЫЧА	ПЕРЕРАБОТКА	СБЫТ	ФИНАНСЫ
Фокус на повышение эффективности и создания стоимости				
Повышение эффективности	Ускорение вовлечения запасов и перевод ресурсов в запасы	Повышение операционной эффективности и маржи		Консолидированный контроль программ повышения эффективности
Технологическое развитие				Повышение гибкости планирования
Экология и промышленная безопасность	Нулевая терпимость к инцидентам			При оптимальных затратах
Гибкая политика реинвестирования при цене 50 долл./барр.	Повышение темпов роста добычи			Распространение 50 % дополнительного денежного потока акционерам
Низкий приоритет				
M&A	M&A разведанных запасов			Фокус на риск-доходность

Составлено/разработано автором

Стоит отметить, что благодаря существованию масштабной ресурсной базы главной целью ПАО «Лукойл» становится воплощение новых проектов для роста объемов добычи. Планируемые проекты должны включать в себя создание новых месторождений, интенсификацию добычи на существующих месторождениях, применяя новейшие технологии и увеличению объема эксплуатационного бурения, а также количества скважино-операций, направленных на рост нефтеотдачи пластов.

За последние года в Балтийском море было открыто четыре новых месторождений – Д-41, Д-29, Д-33, Д-6 Южное. В последующие года планируется открытие еще 3–4 месторождений. Однако, маловероятно, что запасов, которые расположены на шельфе Балтийского моря, будет достаточно для ПАО «Лукойл». Но освоение этих месторождений позволит компенсировать падение добычи в регионе. Помимо этого, ПАО «Лукойл» имеет возможность использовать уже существующую береговую инфраструктуру, а также ледостойкую платформу при освоении новых месторождений. В таблице 2 представлен весь перечень геологических, технологических, экологических, а также географо-экономических факторов освоения месторождений нефти Балтийского моря⁵.

Таблица 2

Преимущества освоения новых месторождений в Балтийском море

Фактор	Описание	Результат освоения месторождения
Геологические факторы		
Качество нефти	Так как Калининградская нефть относится к марке Brent, то цена на нее 16–20 % выше, чем на нефть марки Urals	Планируется получение максимальной выручки от продажи этой нефти
Глубина моря	Из-за небольшой глубины моря (до 35 метров) легко проводить добычу	Это приведет к экономии капитальных затрат при освоении нового месторождения
Экологические факторы		
Производственный экологический контроль (ПЭК)	Использование метода, основанного на принципе «Нулевого сброса» – постоянный экологический мониторинг	Такой фактор является привлекательным для иностранных инвесторов
Технологические факторы		
Транспорт	Отсутствует необходимость транспортировки сырья на большие расстояния для экспорта	Этот приведет к минимизации расходов на транспортировку

⁵ The state and prospects of Russian oilfield services market development in 2018. Segments «Drilling», TKRS, «Geophysics». [Electronic resource]. URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/energy-resources/Russian/oil-service-market-in-russia-2018-geophysics.pdf>.

Фактор	Описание	Результат освоения месторождения
Оборудование для добычи	Для разработки нефтяных месторождений будут применяться российские технологии	Не требуется закупка оборудование из-за границы
Качество нефти при перевозке	Нефть транспортируется в отдельных цистернах и танкерах, поэтому смешивание нефти разного качества невозможно	Это приводит к сохранению качества сырья на протяжении всего производственного проекта
Географо-экономические факторы		
Близкое расположении к иностранному рынку сбыта	Нефть из Балтийского моря предназначена для транспортировки на граничные рынки	Такое близкое расположение к другим странам позволяет сократить затраты на транспортировку
Макроэкономические факторы		
Льгота при экспорте за границу на таможне	Нефть из этой области не облагается таможенными пошлинами	Это приводит к дополнительной экономии при транспортировке нефти за границу

Составлено/разработано автором

Добываемая нефть в поселке Ижевское поступает на терминал «Лукойл-Калининградморнефти» по подводному нефтепроводу. Это сделано для того, чтобы снизить риск попадания жидкого полезного ископаемого в море. Средняя стоимость подводного трубопровода составляет около 1 млн долларов за километр. Стоит также отметить, что для арктических морей в связи с удорожанием прокладки в ледовых условиях, цена увеличивается в два раза и составляет около 2 млн долларов.

В таблице 3 представлены объекты обустройства для разработки новых месторождений⁶.

Таблица 3

Объекты обустройства для новых месторождений в Балтийском море

№	Объект	Количество	Стоимость
1	Платформа Д-6. Используется для одновременного бурения скважин и их эксплуатации	1 шт.	4,5–5,8 млрд рублей
2	Нефтесборный пункт «Романово» – производственный комплекс	1 шт.	Аренда объекта
3	Морские танкеры дедвейтом до 20 тыс. тонн	Количество зависит от суточной добычи нефти	
4	Ж/д пути и эстакады	14 км	
5	Ледоколы	2 линейных и 6 портовых	Аренда у государства
6	Береговые базы – морской причал	1 шт.	6 млрд рублей

Составлено/разработано автором

В ближайшие годы ПАО «Лукойл» планируется запустить эксплуатацию месторождения Д-33⁷. Изучив месторождение Д-33, можно запустить полноценную эксплуатацию месторождения с использованием ледостойкой платформы. Для минимизации издержек планируется использовать ледостойкую платформу с месторождения Д-6, эксплуатация которого в 2019 году заканчивается. Перевозка и установка такой платформы составит еще один год. В связи с этим, эксплуатацию месторождения Д-33 можно планировать с 2020 года.

⁶ Морские проекты. Официальный сайт нефтяной компании Лукойл. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/>.

⁷ РБК. ПАО «Лукойл» не нашел нефть на четырех месторождениях в Балтийском море. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/business/16/10/2017/59e480f49a7947431c9e38bd>.

В таблице 4 представлены исходные данные для расчета инвестиционного проекта.

Таблица 4

Исходные данные для месторождения Д-33

Наименование показателя	Измерение показателя
Запасы нефти, млн т	22
Фонд скважин, скв.	28
Средний дебит скважин, т/сут.	200
Стоимость бурения эксплуатационных скважин, млн рублей/скв.	310
Стоимость бурения нагнетательных скважин, млн рублей/скв.	300
Глубина продуктивного горизонта, м	2100
Средний фонд ЗП, млн рублей	28
Цена за 1 т нефти на мировом рынке, рублей	25623
Тариф транспортировки нефти через море, рублей/т	1350

Составлено/разработано автором

По предварительным оценкам геологов извлекаемые запасы нефти на месторождении Д-33 составляют 22 млн т. Начальные запасы нефти составляют 0,567 млн т по категории С1 и 2,443 млн т по категории С2.

Период добычи нефти делится на 4 стадии:

- I. Стадия освоения эксплуатационного объекта (до 3-х лет). Первый год примерно 2,18 % от общего объема добычи нефти, второй год – 4,47 %, а третий год – 7,66 %. Общая сумма за три года составит 14,31 % от общего объема запасов нефти (3,04 млн т).
- II. Вторая стадия занимает от 4-х до 7 лет. На данном этапе производится добычи нефти практически 60 % от общих запасов (6,73 млн т).
- III. Третья стадия занимает от 8 до 20 лет. Период спада добычи.
- IV. Завершающая стадия составляет 20–24 года.

Учитывая, чтобы добыча нефти на Д-33 начнется только с 2020 года и к 2042 году месторождение подойдет к завершению, можно сказать, что к 2025–2026 гг. будет достигнут максимальный годовой объем добычи нефти в размере 1670 тыс. т.

В таблице 5 проведем сравнительный анализ и оценим эффективность освоения месторождения Д-33.

Таблица 5

Сравнительный анализ месторождения Д-33 за 2025 год

Показатель	Значение показателя
Добыча нефти, тыс. т	1670
Эксплуатационные затраты, млрд рублей	1,18
Расходы на транспортировку на экспорт, млрд рублей	2,28
Выручка от реализации, млрд рублей	35,89
Налоги и платежи, млрд рублей	15,98
Чистый доход, млрд рублей	16,45
ЧДД государства, млрд рублей	6,9
ЧДД инвестора, млрд рублей	7,04
Индекс доходности с учетом дисконтирования	1,82
Срок окупаемости с учетом дисконтирования, лет	5

Составлено/разработано автором

Как видно из таблицы 5, индекс доходности больше 1, это говорит о том, что реализация проекта будет эффективной. При этом срок окупаемости с учетом дисконтирования составил 5 лет.

В таблице 6 представим затраты на бурение скважин на Д-33

Таблица 6

Бурение скважин на Д-33

Год	2020	2021	2022
Количество скважин	1	8	20
Стоимость, млрд рублей	0,1	2,47	6,14

Составлено/разработано автором

Как видно из таблицы 6, в 2020 год при запуске работ по освоению месторождения количество скважин составит 1 шт. Затем ежегодно количество скважин будет увеличиваться для достижения максимального объема добычи нефти.

Касаемо добычи, то эксплуатационные затраты для нефтяных и нагнетательных скважин при норме амортизационных отчислений равна 6,7 %, для танкеров – 5,6 % (таблица 7).

Таблица 7

Эксплуатационные затраты, млрд рублей

Год	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Амортизация	2,29	3,62	3,62	3,62	3,62	3,13
Затраты на обслуживание	0,29	0,68	1,02	1,06	1,06	1,06

Составлено/разработано автором

Амортизационные расходы до 2024 года увеличиваются, затем планируется снижение до конца периода эксплуатации. Затраты на обслуживание увеличиваются, и с 2023 года по 2025 год составят по 1,06 млрд рублей ежегодно.

Транспортные затраты представлены в таблице 8. Перевозка будет осуществляться танкерами до г. Гданьска.

Таблица 8

Транспортные затраты, млрд рублей

Год	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Транспортные затраты	0,63	1,28	2,19	2,28	2,28	2,28

Составлено/разработано автором

Транспортные затраты на первоначальном этапе составят около 0,63 млрд рублей. С увеличением объема добываемого нефтепродукта на экспорт и будут расти транспортные затраты.

Далее необходимо оценить доходы за первые 6 лет реализации проекта (таблица 9).

Таблица 9

Денежные поступления от деятельности Д-33, млрд рублей

Год	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка	9,87	20,19	34,54	35,89	35,89	35,89
Расходы в т. ч.:	41,8	13,85	6,84	6,95	6,96	6,46
Капитальные затраты	38,58	8,27	0	0	0	0
Затраты на обслуживание	0,29	0,68	1,02	1,06	1,06	1,06
Амортизация	2,29	3,62	3,62	3,62	3,62	3,13
Доп. доход	38,96	9,43	2,7	2,86	2,87	2,99

Год	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Транспортные расходы	0,63	1,28	2,19	2,28	2,28	2,28
Налоговые отчисления	4,88	9,04	15,44	15,98	15,91	15,96
Чистая прибыль	2,16	6,73	14,97	15,81	15,89	16,45

Составлено/разработано автором

Проанализировав данные таблицы 9, можно сделать вывод, что суммарная эффективность на последний год разработки составит 181,31 млрд рублей. При норме дисконта 15 % ЧДД государства составит 74,04 млрд рублей. Чистый дисконтированный доход инвестора составит 32,5 млрд рублей. Внутренняя норма доходности проекта превышает норму доходности, что говорит об экономической эффективности проекта.

Заключение

На основании проведенного исследования можно сделать вывод, что финансы предприятия всегда имеют денежную форму, носят характер распределения и отражаются в виде доходов и сбережений различных субъектов хозяйствования, в том числе государства. Любая предпринимательская деятельность нуждается в разработке эффективной финансовой политики, за счет которой осуществляется успешное функционирование деятельности предприятия, обеспечивается конкурентоспособность фирмы на рынке.

Особенностями формирования финансовой политики служат принципы самофинансирования, самокупаемости, самоуправления, полной материальной ответственности и наибольшей заинтересованности руководства и участников проекта в положительных результатах ведения бизнеса.

Реализация финансовой политики осуществляется через перспективные, текущие и оперативные планы при помощи финансового механизма, объединяющего комплекс финансовых составляющих. Для этого в основу управления реализацией финансовой политики предприятия необходимо заложить процессный подход, который позволит идентифицировать все сферы, направления и виды деятельности, которые требуют финансирования для эффективного функционирования предприятия в целом. Так же важно, чтобы представители аппарата управления предприятием выработали совместные решения по осознанию без альтернативности разработки, внедрения и использования системы управления финансовой политики, ее направлений, средств реализации и управления, инструментов постоянного контроля и анализа качества и результативности функционирования системы.

На основании проведенного анализа финансового состояния ПАО «Лукойл», а также его финансовой политики, было выявлено, что благодаря существованию масштабной ресурсной базы главной целью ПАО «Лукойл» становится воплощение новых проектов для роста объемов добычи. Финансовые показатели ежегодно растут, что позволяет реализовывать и инвестировать в новые проекты, направленные на освоение новых месторождений по добычи нефти.

Из-за проблем банковской системы, которая не ориентирована на реальный сектор экономики, а государственное финансирование в данной сфере отсутствует, ПАО «Лукойл» самостоятельно решает проблему с поиском инвестиционных ресурсов. Компания продает свои акции, выкупает акции у держателей, приобретает акции других компаний, создает альянсы и стратегические союзы с другими компаниями для привлечения инвестиций.

Говоря о финансовой политике ПАО «Лукойл», то следует отметить, что она включает в себя все стороны деятельности компании, в том числе оптимизацию основных и оборотных средств, распределение прибыли, безналичные расчеты, налоговую и ценовую политику, политику в области ценных бумаг.

Также было выявлены цели введения эффективной финансовой политики ПАО «Лукойл» – создание новой стоимости, обеспечение высокой прибыльности, обеспечение высоким доходом акционеров путем увеличения стоимости активов ПАО «Лукойл», а также выплаты денежных дивидендов.

Перспектива дальнейшего развития финансовой деятельности предприятия должна включать в себя: создание новых месторождений, интенсификацию добычи на существующих месторождениях, применяя новейшие технологии и увеличению объема эксплуатационного бурения, а также количества скважино-операций, направленных на рост нефтеотдачи пластов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Афонин И.В. Управление развитием предприятия: Стратегический менеджмент, инновации, инвестиции, цены. – М.: Дашков и К, 2016. – 380 с.
2. Алексейчева Е.Ю., Магомедов М.Д., Костин И.Б. Экономика организации (предприятия): учебник для бакалавров – 2-е изд. Перераб. И доп. – М: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016. – 292 с. – с. 104.
3. Приходько, Е.А. Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие / Е.А. Приходько. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 332 с. – с. 56.
4. Рогова, Е.М. Финансовый менеджмент: учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – Москва: Юрайт, 2015. – 342 с.
5. Шуляк, П.Н. Финансы предприятия / П.Н. Шуляк – Москва: Дашков и К, 2013. – 712 с.
6. Ушаков В.Я. Финансовая политика предприятия: учебное пособие / В.Я. Ушаков; Моск. ун-т им. С.Ю. Витте. Каф. финансов и кредита. [Электронное издание]. М.: изд. «МУ им. С.Ю. Витте». 2015. 242 с.
7. Пахновская Н. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие. – М.: ОГУ. – 2013 год. – 331 с.
8. Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: Учебное пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 471 с.
9. Крутик А.Б. Основы финансовой деятельности предприятия / А.Б. Крутик – М.: Проспект, 2014 – 187 с.
10. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник – 3-е изд. – Москва: Проспект, 2014. – 504 с.

Salnikova Kristina Vladimirovna

Kalashnikov Izhevsk state technical university, Izhevsk, Russia
E-mail: kristina-zhelnova@yandex.ru

Analysis and development of financial policy in the oil and gas industry

Abstract. The problem of choosing a financial policy for the organization's activities is relevant due to the need for decision-making in market conditions. Based on the conducted research, it is concluded that the company's finances always have a monetary form, have a distribution character and are reflected in the form of income and savings of various economic entities, including the state. Any business activity needs to develop an effective financial policy, due to which the successful operation of the enterprise is carried out, the competitiveness of the company in the market is ensured. In the article, the goal is to develop and evaluate the effectiveness of the company's improved financial policy on the example of LUKOIL. In order to achieve this goal, the author solved a number of problems: the analysis of the financial condition was carried out; the current financial policy of the Corporation was evaluated; the efficiency of the new financial policy of the Corporation was developed and evaluated. The result of the work is to identify the purpose of introducing an effective financial policy of LUKOIL – creating new value, ensuring high profitability, providing high income to shareholders by increasing the value of assets of LUKOIL, as well as paying cash dividends. The prospect of further development of the company's financial activities should include: the creation of new fields, intensification of production at existing fields, using the latest technologies and increasing the volume of production drilling, as well as the number of well operations aimed at increasing oil recovery. The research methodology is based on a set of theoretical and empirical research methods: description, comparison, analysis and synthesis of the source material with the final generalization of the results and making a single judgment. The scope of the research results is related to the subsequent formation of proposals and recommendations for the development of organizational, legal, methodological, technical, technological, economic and other management measures in the oil and gas industry.

Keywords: financial policy; LUKOIL; strategic development; oil products; field development; investment project; efficiency