

УДК 336.76(075.8)

ГАЛЫНЧИК ТАТЬЯНА АНАТОЛЬЕВНА

к.э.н., доцент, доцент кафедры «Коммерция и менеджмент»
ФГБОУ ВО «Нижевартовский государственный университет»,
Россия, Нижневартовск,
e-mail: tagal82@mail.ru

ДАНИЛОВА СВЕТЛАНА ВИТАЛЬЕВНА

к.э.н., доцент, доцент кафедры «Коммерция и менеджмент»
ФГБОУ ВО «Нижевартовский государственный университет»,
Россия, Нижневартовск,
e-mail: svaprel@yandex.ru

БОНДАРЕНКО АЛЕКСАНДРА НИКОЛАЕВНА

практикант, АО «Самотлорнефтегаз»,
Россия, Нижневартовск,
e-mail: sasha.bondarenko.19@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2023-10-169-175

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ РЕСУРСОДОБЫВАЮЩЕЙ КОМПАНИИ НА МАТЕРИАЛАХ ПАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»

Аннотация. Финансовые риски развиваются в деятельности любой компании и на каждом этапе производственного процесса. Непрерывно возникающие в работе хозяйствующих агентов финансовые риски требуют применения современных методов управления. Большинство хозяйствующих субъектов комбинированно применяют различные алгоритмы оценки и выявления финансовых рисков. В настоящем исследовании была осуществлена оценка отдельных финансовых рисков ресурсодобывающей компании ПАО «Сургутнефтегаз». Соответственно целью настоящей статьи стала оценка финансовых рисков на материалах ресурсодобывающей компании. С учетом сформулированной цели, авторами проанализированы отдельные финансовые показатели деятельности предприятия, оценены финансовые риски через качественные методы и количественные (спираль рисков и расчет отдельных финансовых коэффициентов). В результате оценки выявлены основные финансовые риски предприятия, а также сформулированы отдельные способы управления рисками через автоматизированные системы.

Ключевые слова: оценка финансовых рисков, внутренний контроль и аудит, спираль рисков, финансовые результаты, устойчивость компании.

GALYNCHIK TATIANA ANATOLYEVNA

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Associate Professor
of the Department of Commerce and Management
Nizhnevartovsk State University, Nizhnevartovsk, Russia,
e-mail: tagal82@mail.ru

DANILOVA SVETLANA VITALIEVNA

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Associate Professor
of the Department of Commerce and Management
Nizhnevartovsk State University, Nizhnevartovsk, Russia,
e-mail: svaprel@yandex.ru

BONDARENKO ALEXANDRA NIKOLAEVNA

intern, JSC «Samotlorneftegaz»,
Russia, Nizhnevartovsk,
e-mail: sasha.bondarenko.19@mail.ru

ASSESSMENT OF FINANCIAL RISKS OF A RESOURCE EXTRACTION COMPANY BASED ON THE MATERIALS OF PJSC SURGUTNEFTEGAZ

Abstract. Financial risks develop in the activities of any company and at every stage of the production process. Financial risks that continuously arise in the work of business agents require the use of modern management methods. Most business entities combine various algorithms for assessing and identifying financial risks. In this study, an assessment of individual financial risks of the resource mining company PJSC Surgutneftegaz was carried out. Accordingly, the purpose of this article is to assess financial risks based on the materials of a resource extraction company. Taking into account the formulated goal, the authors analyzed individual financial indicators of the company's activities, assessed financial risks through qualitative and quantitative methods (risk spiral and calculation of individual financial coefficients). As a result of the assessment, the main financial risks of the enterprise were identified, as well as separate ways of risk management through automated systems were formulated.

Keywords: financial risk assessment, internal control and audit, risk spiral, financial results, sustainability of the company.

1. Введение

Любое предприятие при осуществлении своей деятельности сталкивается с различным числом рисков, влияющих на итоговые результаты. Риск и доход находятся в обратной зависимости: чем выше доходы субъекта, тем вероятнее возникновение риска. Именно собственники различных организаций в наибольшей степени рискуют своим капиталом, нежели иные предприниматели. Значительная доля финансовых ресурсов приходится именно на нефтегазовую отрасль. Следовательно, сокращение этих ресурсов приведет к последствиям, которые окажут влияние не только на саму организацию, но и на экономику страны в целом. Сформировавшаяся ситуация связана с тем, что доходы от продажи нефти и газа занимают большую долю в государственном бюджете РФ. Следовательно, деятельность любого хозяйствующего субъекта сопряжена с риском финансовых потерь, что следует из специфики различных проводимых хозяйственных операций.

Цель исследования – оценка финансовых рисков на материалах ресурсодобывающей компании.

Задачи исследования – проанализировать отдельные финансовые показатели деятельности предприятия, оценить финансовые риски через качественные и количественные методы.

Методической основой исследования при оценке финансовых рисков выступили качественные и количественные методы такие, как спираль рисков и расчет отдельных финансовых коэффициентов.

2. Основная часть

Сегодня цена на нефть определяет не только колебания валютных курсов и жизнеспособность бюджетов нефтедобывающих стран, но и стабильность мировых и национальных фондовых рынков. На всех предприятиях нефтегазового сектора есть риск потери денежных средств, который связан с особенностями и спецификой производимых экономических операций. Для обозначения вероятности возникновения финансовых убытков используется термин финансовые риски. Данные риски формирует во всей совокупности рисков, именно риски связанные с денежными потоками и возможными неблагоприятными событиями на финансовом рынке [1].

В России есть довольно большое число предприятий, которые заняты в сфере добычи нефти и газа. К ним относятся как крупные предприятия со значительной занимаемой долей рынка, так и развивающиеся предприятия с гораздо меньшим объемом производства. ПАО «Сургутнефтегаз» одна из крупнейших российской нефтяной компаний. Основными отличиями которой, являются стабильная динамика экономического роста, базирующаяся на значительных темпах роста производства, а также постоянное наращивание сырьевого потенциала. У ПАО «Сургутнефтегаз» имеется несколько основных конкурентов, среди которых ПАО «НК «Роснефть», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Газпромнефть», ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Татнефть» и др. Также следует отметить высокий потенциал нематериального капитала, запатентованных собственных разработок и прочих нематериальных активов у данной нефтега-

зовой компании [2].

В настоящем исследовании для оценки финансовых рисков ресурсодобывающей компании будут использоваться материалы ПАО «Сургутнефтегаз». Основными направлениями деятельности, которой являются геологоразведка, добыча нефти и газа, нефтепереработка и реализация нефтепродуктов. ПАО «Сургутнефтегаз» свою деятельность осуществляет в трех нефтегазоносных провинциях – Западно-Сибирской, Восточно-Сибирской и Тимано-Печорской. Добывающие мощности в основном сконцентрированы в Ханты-Мансийском автономном округе – Югре.

ПАО «Сургутнефтегаз» наращивает объемы добычи нефти и газа на месторождения в Восточной Сибири, а также следует своему плану развития высокоперспективных территорий и групп месторождений. В данном регионе у предприятия имеются действующие месторождения (7 штук) с максимальным уровнем добычи – 9,9 млн. тонн. Также во владении ПАО «Сургутнефтегаз» находится 27 участков на территории республики Саха, Иркутской области и Красноярского края, где функционируют 12 месторождений. Именно в республике Саха в 2020 году велись основные работы, благодаря чему в результате геологоразведочных работ рост запасов нефти составил 11,9 млн. тонн. В последние несколько лет прирост составил 50 млн. тонн. Хорошие результаты были получены и в основном регионе деятельности – Западной Сибири. Объем добычи составил 44,9 млн. т., что превысило объемы добычи на 6% по сравнению с предыдущим годом (рисунок 1).

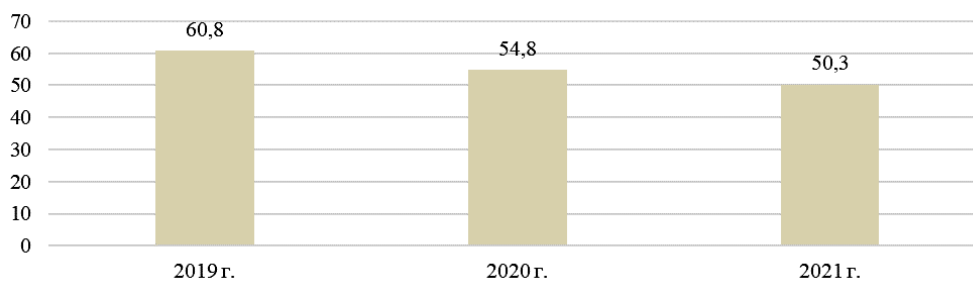


Рис. 1. Объемы добычи нефти на месторождениях ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 гг., млн. т.

Объемы добычи нефти ПАО «Сургутнефтегаз» к 2021 г. сократились. Данные изменения произошли на фоне соглашения ОПЕК+ и ограничений, вызванных пандемией. В 2021 году также наблюдается незначительное снижение объемов добычи нефти, что обусловлено необходимостью перестройки нефтяных потоков на Восток в условиях введенных Западом санкций [3].

Добыча нефти в 2021 году снизилась почти на 10%, производство газа на 5%. Также в 2021 году произошло изменение среднесписочной численности персонала компании. Количество сократилось до 100 тыс. чел., что на 10% меньше, чем в 2020 году. Данные изменения произошли под воздействием геополитических и санкционных рисков в форме введения эмбарго на импорт российской нефти со стороны США, Канады и Великобритании, выхода западных компаний из российских добывающих проектов и др. Значительное влияние на рынок нефти и газа также оказала ситуация, связанная с распространением COVID-19 [4].

Охватывая все аспекты деятельности предприятия, система управления рисками предусматривает комплексный подход, который позволяет определить имеющиеся риски, разработать план реагирования на них, а также привести к минимизации негативных последствий при наступлении рисков. В организации имеются внутренние нормативные документы, которые регламентируют порядок организации и взаимодействия на всех этапах процесса управления рисками, возникающими как в производственном процессе, так и в финансовых и инвестиционных аспектах деятельности предприятия [5].

Анализируемое предприятие подвергается комплексным рискам, которые характерны в целом для всей нефтяной промышленности. Но именно финансовые риски оказывают значительное влияние на финансово-хозяйственную деятельность предприятия. Используя качественный и количественный анализ, согласно методике В.А. Гребенниковой, проведем анализ финансовых рисков для ПАО «Сургутнефтегаз». Для нефтегазовой отрасли качественный анализ проводится методом экспертной оценки (спираль рисков).

Карта финансовых рисков ПАО «Сургутнефтегаз» в рамках качественного анализа представлена в таблице 1.

Таблица 1

Карта финансовых рисков ПАО «Сургутнефтегаз»

Наименование риска	Причина возникновения	Мероприятия по минимизации рисков
Валютный	Изменение обменных курсов иностранных валют к рублю	Сбалансировать профиль валютного риска и постоянно контролировать его параметры посредством планирования денежных потоков для текущей и инвестиционной деятельности
Процентный	Финансирование операционных расходов и капитальных вложений	Отслеживать изменения процентных ставок на финансовых рынках и рынках капитала, оценивать надежность финансовых институтов и определять наиболее подходящие для предприятия финансовые инструменты с точки зрения доходности и риска управления финансовыми активами
Инфляционный	Рост расходов, снижение рентабельности текущей деятельности и ожидаемой доходности от инвестиций в новые проекты	Учет возможностей и колебаний цен на приобретаемые товары и услуги, согласно планированию текущей и инвестиционной деятельности предприятия. ПАО «Сургутнефтегаз» применяет тендерные механизмы материального обеспечения производства и осуществляет мониторинг роста затрат на всех этапах производственной деятельности
Кредитный	Неисполнение контрагентами предприятия своих обязательств	Необходимо проводить комплексную оценку финансового состояния предприятия, а также кредитной истории и состояния расчетов с контрагентами. В целях минимизации данного риска, для эффективного размещения финансовых активов требуется использовать методику в форме мониторинга кредитоспособности финансовых институтов и оценку других аспектов финансового положения их деятельности
Риск ликвидности	Существенный объем собственных ликвидных активов и отсутствие заемного финансирования	Отслеживание коэффициентов ликвидности, оценка чувствительности ключевых параметров финансового плана к изменениям макроэкономической среды, формирование оптимальной структуры денежных потоков для своевременного выполнения всех обязательств, используя при этом систему финансового планирования

Таким образом, для компании характерны такие финансовые риски, как валютный, процентный, инфляционный, кредитный и риск ликвидности. Для оценки значимости каждого финансового риска была оценена сила их воздействия и значимость. По результатам оценки была составлена диаграмма спирали рисков (рисунок 2).



Рис. 2. Финансовые риски ПАО «Сургутнефтегаз»

Согласно проведенному анализу, наибольшее влияние на деятельность ПАО «Сургутнефтегаз» оказывают риски валютные и инфляционные. Валютный риск выражается в том, что предприятие активно продает нефть, газ, а также нефтепродукты на экспорт, сотрудничая с компаниями-нерезидентами, и подвергаясь этому риску. Инфляционный риск связан с увеличением расходов предприятия, а также снижением рентабельности, что негативно сказывается на итоговых результатах деятельности.

Количественный анализ был проведен посредством анализа финансового состояния ПАО «Сургутнефтегаз»: оценена ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность и рентабельность.

Основную роль в деятельности предприятия выполняет управление активами и пассивами.

Достижению целей компании, а главное максимизации прибыли, способствует грамотный и верный подход к данному вопросу, учет различных факторов, правильная оценка сложившейся ситуации. Объем активов и пассивов любого предприятия, в результате его функционирования, подвергается различного рода изменениям. Проведение анализа ликвидности и платежеспособности на основе бухгалтерского баланса предприятия позволит наиболее точно отразить основные изменения (таблица 2).

Таблица 2

Анализ ликвидности ПАО «Сургутнефтегаз»

Наименование	2020 г.	2021 г.	2022 г.
А1, млн рублей	1 263 658	1 410 884	2 277 179
А2, млн рублей	345 471	365 487	342 668
А3, млн рублей	88 574	95 192	110 806
А4, млн рублей	3 556 162	3 969 630	3 946 198
Валюта баланса, млн рублей	5 253 865	5 841 193	6 676 851
П1, млн рублей	124 870	253 018	244 054
П2, млн рублей	17 189	18 164	22 444
П3, млн рублей	122 767	134 855	254 061
П4, млн рублей	4 989 039	5 435 156	6 156 292
Валюта баланса, млн рублей	5 253 865	5 841 193	6 676 851
Коэффициент абсолютной ликвидности, коэф.	8,90	5,20	8,54
Коэффициент быстрой ликвидности, коэф.	11,33	6,55	9,83
Коэффициент текущей ликвидности, коэф.	11,95	6,90	10,25

Анализ ликвидности ПАО «Сургутнефтегаз» свидетельствует, что анализируемый баланс организации является абсолютно ликвидным как по абсолютным показателям, так и по относительным. Коэффициенты ликвидности динамично увеличивается. Однако высокие значения коэффициентов свидетельствует о неоправданно большом количестве свободных денежных средств, находящихся на депозитных счетах в банках. Данные вложения относятся к низкорисковым, но и к малоприбыльным. Высокий коэффициент текущей ликвидности свидетельствует о недостаточно активном использовании компанией оборотных средств.

Далее представим результаты анализа финансовой устойчивости, деловой активности ресурсодобывающей компании (таблица 3).

Таблица 2

Анализ финансовой устойчивости и деловой активности ПАО «Сургутнефтегаз»

Наименование	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Коэффициент автономии (независимости), коэф.	0,95	0,93	0,92
Коэффициент обеспеченности СОС, коэф.	0,84	0,78	0,81
Коэффициент маневренности собственного капитала, коэф.	0,31	0,29	0,40
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	3,07	5,17	6,81
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	8,51	7,46	9,56
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала, об.	0,63	1,01	0,85
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, об.	0,21	0,35	0,38
Коэффициент фондоотдачи, руб. / руб.	1,07	1,78	1,42
Коэффициент рентабельности активов, %	1,51	8,79	0,91
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	1,60	9,44	0,99
Коэффициент рентабельности производства, %	10,04	37,69	3,67

Анализ финансовой устойчивости свидетельствует о высоком уровне финансовой независимости и устойчивости ПАО «Сургутнефтегаз» от внешних источников финансирования. Коэффициент автономии за последние 3 года находится выше 0,9, а коэффициент обеспеченности собственными средствами значительно выше рекомендуемых 0,1 пунктов. Значения коэффициента маневренности находятся в пределах нормы, что означает, что большая часть капитала организации находится в движимой форме и этими средствами можно относительно свободно манипулировать.

Анализ деловой активности показывает ускорение оборотов, что свидетельствует об улучшении деловой активности. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности меньше коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности. Это говорит о том, что по своим долгам организация достаточно быстро рассчитывается, при этом скорость расчетов по собственным обязательствам значительно выше, чем поступление платежей по счетам от дебиторов. Данная ситуация (быстрые расчеты по личным обязательствам и более медленные платежи дебиторов) становится отрицательным и рисковым фактором для предприятия, так как в будущем может привести к дефициту средств для погашения своих обязательств и потере платежеспособности. Малые обороты собственного капитала связаны с высоким уровнем собственных средств.

Относительно показателей рентабельности предприятия, можно утверждать, что рентабельность по чистой прибыли в 2022 году значительно снизилась, что связано с уменьшением самой прибыли. Снижение прибыли вызвано значительным увеличением прочих расходов.

Рентабельность собственного капитала характеризуется низкими отраслевыми показателями. Невысокие показатели свидетельствуют о низкой инвестиционной привлекательности, так как наибольшую долю финансовых вложений составляют депозитные вклады – 96%.

По итогам количественного анализа рисков, необходимо отметить, что исследуемая компания характеризуется положительными показателями текущей ликвидности и финансовой устойчивости. Следовательно, предприятие способно вовремя расплачиваться по своим текущим обязательствам, а также не зависит от кредиторов благодаря большому удельному весу собственных средств.

Для более успешного мониторинга и количественного измерения рисков, повышения эффективности управления рисками можно использовать автоматизированные системы, которые обладают рядом преимуществ:

Во-первых, для эффективного управления нефтегазовыми процессами важным фактором является мониторинг и измерение рисков. Использование автоматизированных систем позволит быстро и точно определить уровень риска и принять соответствующие меры.

Во-вторых, автоматизация позволит уменьшить человеческий фактор. Человеческий фактор может стать причиной ошибок и несоответствий в мониторинге и измерении рисков. Автоматизированные системы позволят устранить или снизить вероятность таких ошибок.

В-третьих, автоматизация – применение математических методов. Анализ систем и данных позволят разработать эффективные алгоритмы мониторинга и измерения рисков, которые будут определять потенциальные угрозы и прогнозировать возможные последствия.

В-четвертых, автоматизация – использование современных систем контроля, таких как сенсоры и датчики, сетевых технологий, компьютерной и микропроцессорной техники. Эти технологии позволят собирать и анализировать данные о рисках в реальном времени, обеспечивая более точное и надежное измерение и мониторинг.

Таким образом, применение автоматизированных систем мониторинга и измерения рисков позволит нефтегазовым компаниям повысить эффективность и безопасность производственных процессов, минимизировать риски и принимать быстрые и точные решения на основе полученной информации.

3. Выводы

После проведенного качественного и количественного анализа оценки финансовых рисков, были выявлены такие проблемы, как высокий уровень ликвидности, который свидетельствует о нерациональном распределении денежных средств, а также о значительной части неработающих активов и средств на счетах. Так же было отмечено, что ПАО «Сургутнефтегаз» увеличивает финансовые вложения за счет депозитных вкладов. Данный вариант инвестирования приносит минимальный доход. Банковские вклады не спасут от инфляции. Деньги на депозитном счете хоть и приносят небольшую прибыль, она все равно ниже, чем процент обесценивания. В связи с этим стоит рассмотреть оптимизацию использования денежных потоков, их более рациональное распределение, потому что был выявлен их избыток. Кроме того, необходи-

мо сокращать неработающие активы и использовать свободные денежные средства для обновления основных фондов или более прибыльных финансовых вложений.

Использование автоматизированных систем для успешного мониторинга и количественного измерения рисков приведет к повышению общей эффективности и конкурентоспособности предприятия. Применение автоматизированных систем на нефтегазодобывающих предприятиях должно обеспечить привлечение универсальных специалистов, быстро осваивающих и использующих в работе часто обновляемую компьютерную технику, новое программное обеспечение и технологии, что будет способствовать развитию не только отдельного предприятия, но и всей отрасли в целом.

Литература

1. Воронина, Е.В. Финансовые риски формирования и использования капитала в нефтегазовой отрасли: факторы и оценка // Вестник ТГУ. 2013. №2. С. 119-128
2. Галынчик, Т. А. Нематериальные активы нефтегазовых компаний как эффективный инструмент финансового менеджмента / Т. А. Галынчик, К. А. Банщикова // Наука Красноярья. 2021. Т. 10. № 5-3. С. 35-41. DOI: 10.12731/2070-7568-2021-10-5-3-35-41.
3. Зяблицкая, Н. В. Влияние санкций на формирование активов предприятия и источников их финансирования / Н. В. Зяблицкая, Д. Д. Тухтаева, А. А. Тусина, С. В. Данилова // Фундаментальные исследования. 2022. № 5. С. 46-50. DOI: 10.17513/fr.43252.
4. Божубаева, Э. К. Перспективы развития экономики России в условиях пандемии / Э. К. Божубаева, С. В. Данилова, Н. В. Зяблицкая // Региональные проблемы преобразования экономики. 2021. № 2(124). С. 5-11. DOI: 10.26726/1812-7096-2021-2-5-11.
5. Галынчик, Т. А. Дивидендная политика нефтегазовых компаний как эффективный инструмент финансового менеджмента / Т. А. Галынчик, А. Ф. Хусаинова // Наука Красноярья. 2021. Т. 10. № 5-2. С. 65-73. DOI: 10.12731/2070-7568-2021-10-5-2-65-73.

References:

1. Voronina, E.V. Finansovye riski formirovaniya i ispol'zovaniya kapitala v neftegazovoj otrasli: faktory i ochenka // Vestnik TGU. 2013. №2. S. 119-128
2. Galynchik, T. A. Nematerial'nye aktivy neftegazovykh kompanij kak effektivnyj instrument finansovogo menedzhmenta / T. A. Galynchik, K. A. Banshchikova // Nauka Krasnoyar'ya. 2021. T. 10. № 5-3. S. 35-41. DOI: 10.12731/2070-7568-2021-10-5-3-35-41.
3. Zyblickaya, N. V. Vliyaniye sankcij na formirovaniye aktivov predpriyatiya i istochnikov ih finansirovaniya / N. V. Zyblickaya, D. D. Tuhtaeva, A. A. Tusina, S. V. Danilova // Fundamental'nye issledovaniya. 2022. № 5. S. 46-50. DOI: 10.17513/fr.43252.
4. Bozhubaeva, E. K. Perspektivy razvitiya ekonomiki Rossii v usloviyah pandemii / E. K. Bozhubaeva, S. V. Danilova, N. V. Zyblickaya // Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki. 2021. № 2(124). S. 5-11. DOI: 10.26726/1812-7096-2021-2-5-11.
5. Galynchik, T. A. Dividendnaya politika neftegazovykh kompanij kak effektivnyj instrument finansovogo menedzhmenta / T. A. Galynchik, A. F. Husainova // Nauka Krasnoyar'ya. 2021. T. 10. № 5-2. S. 65-73. DOI: 10.12731/2070-7568-2021-10-5-2-65-73.