

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙ-  
СКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)


Факультет экономический

Кафедра экономического анализа, статистики и финансов

**КУРСОВАЯ РАБОТА**


по дисциплине «Основы инвестиционной деятельности»

Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов


Работу выполнил  15.06.2023 Б.Н.Хуаде  
(подпись, дата)

Специальность 38.05.01 – Экономическая безопасность, 3 курс, группа 318

Научный руководитель

док. экон. наук, профессор  Л.Н.Дробышевская  
(подпись, дата)

Нормоконтролер

док. экон. наук, профессор  Л.Н.Дробышевская  
(подпись, дата)

Краснодар 2023

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1. Теоретические и методические основы оценки инвестиционных проектов.....	6
1.1 Роль инвестиционных проектов в экономическом развитии.....	6
1.2 Сравнительная характеристика методических основ оценки экономической эффективности инвестиционных проектов .....	10
1.3 Особенности инвестиционных вложений в предприятия нефтяной отрасли.....	18
2. Финансово-экономическая оценка инвестиционного проекта «Восток Ойл» компании Роснефть.....	23
2.1 Характеристика основных экономических показателей предприятия «Восток Ойл».....	23
2.2 Оценка финансовой состоятельности проекта «Восток Ойл».....	30
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	34
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	36

## ВВЕДЕНИЕ

Один из важнейших факторов экономического роста предприятия и экономики государства в целом - инвестиции. Правильный выбор стратегических ориентиров определяет возможность наилучшим образом использовать имеющиеся ресурсы. Сегодня инвестиционная стратегия основополагающий стержень управления предприятием, который может и должен обеспечить долгосрочную и эффективную работу, повысить конкурентоспособность оказываемых услуг и производимых товаров.

Актуальность темы заключается в том, что устойчивое конкурентоспособное функционирование предприятия возможно при масштабной хозяйственной деятельности, для осуществления которой требуется своевременное изыскание источников, получения и эффективного использования через определенные проекты крупных реальных инвестиций. В связи с этим возникают проблемы инвестиционной привлекательности, механизм управления которой только еще формируется, а большинство его вопросов, в том числе методы оценки, остаются дискуссионными. Инвестиционная привлекательность определена экономической категорией, которая характеризуется эффективностью использования имущества предприятия, устойчивостью финансового состояния, его платежеспособностью, способностью к саморазвитию за счет повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, конкурентоспособности и качества продукции.

Основой инвестиционной деятельности является разработка и реализация инвестиционных проектов. Однако, недостаточно просто разработать проект, а потом приступить к его реализации. Не менее, а зачастую и более важно – это провести оценку данного проекта, то есть выяснить, принесет ли данный проект выгоду, будет ли он эффективен.

Важнейшая форма управления инвестиционной привлекательностью предприятия должна быть представлена решениями, суть которых сведена к формированию необходимых для развития предприятия финансовых ресурсов,

поиску новых источников привлечения средств на финансовых и денежном рынках, применению инновационных инструментов, которые позволяют поддерживать на необходимом уровне доходность, ликвидность, платежеспособность и обеспечивать оптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования.

В условиях рыночной экономики решающим условием развития и устойчивой жизнеспособности фирм любого профиля является эффективность вложения капитала в тот или иной инвестиционный проект. Более того, в связи с ростом потребностей и технических возможностей, расширением альтернатив встала проблема оптимального распределения ограниченных инвестиционных ресурсов для решения задач социально-экономического характера на всех уровнях управления. Возникла необходимость в управлении кратко-, средне-, долгосрочных планов и программ развития, в которых инвестиционные проекты являются основой основ. В связи с этим требуется проведение серьезных исследований как самого проекта, так и его окружения.

Цель работы заключается в исследовании теоретических и методических основ оценки инвестиционного проекта, его форм и методов расчета, а также разработке предложений по повышению его эффективности.

Исходя из цели работы, были поставлены следующие задачи:

1. изучить теоретические и методические основы оценки инвестиционных проектов;
2. установить роль инвестиционных проектов в развитии экономики;
3. составить сравнительную характеристику методических основ оценки экономической эффективности инвестиционных проектов;
4. выявить особенности инвестиционных вложений в предприятия нефтяной отрасли;
5. провести финансово-экономическую оценку инвестиционного проекта «Восток Ойл».

Объектом исследования в работе выступают формы и методы финансово-экономической оценки инвестиционного проекта, а предметом исследования – экономические отношения, возникающие в ходе реализации проекта.

Методологической и теоретической основой исследования, а также источниками информации являются законодательные и нормативные акты, отечественная и зарубежная литература по проблемам инвестирования и оценки инвестиционных проектов.

В работе применяются методы исследования: аналитический, экономико-статистический и другие; используются основные методы экономического анализа.

## 1. Теоретические и методологические основы оценки инвестиционных проектов

### 1.1 Роль инвестиционных проектов в экономике

Понятие инвестиционного проекта зафиксировано в ст. 1 Федерального закона от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», где под инвестиционным проектом понимается «обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [1]. Представляется, что под такое определение более всего подходит понятие проектных материалов.

Основопологающим фактом выступает тот аспект, что поступательное развитие национальной экономики в условиях рыночной системы не может обходиться без инвестиционных вложений, инструментом реализации выступает инвестиционный проект.

В экономической литературе фиксируется множество трактовок понятия инвестиционного проекта. Инвестиционный проект, по мнению В.В. Бочарова, представляет собой обоснование экономической целесообразности, объема и сроков проведения капитальных вложений, включая необходимую документацию, которая разрабатывается в соответствии с принятыми стандартами, а также – описание оптимальных практических действий по осуществлению определенных инвестиций [18].

Наиболее развернутое понятие предлагают И.И.Мазур и В.Д.Шапиро: инвестиционный проект – инвестиционная акция, предусматривающая вложения определенного количества ресурса, учитывая интеллектуальные, финансовые, человеческие, материальные ресурсы, для получения запланированного

результата в достижении поставленной цели/задачи в установленные сроки. При этом должны учитываться такие показатели, как срок окупаемости проекта и эффективность реализации [2].

Обобщая имеющиеся в литературе определения понятия «инвестиционный проект», можно утверждать, что инвестиционный проект – принятая программа капитальных вложений с целью получения прибыли коммерческими структурами или учреждениями государства социального характера.

Продуманное инвестирование решает целый комплекс экономических задач на макро-, мезо- и микроуровнях, а также создает благоприятные условия для реформирования экономики и ее реструктуризации. Таким образом, целесообразно признать, что инвестиции являются элементом, обеспечивающим эффективное функционирование финансово-кредитной системы страны.

Инвестиции в экономической системе выполняют три основные функции [6]:

- 1) ускоряют реализацию новых открытий и достижений научно-технического прогресса;
- 2) осуществляют структурные сдвиги в системе рынка;
- 3) обеспечивают рост основного капитала.

Инвестиционная деятельность в государстве направлена на то, чтобы оживить процесс воспроизводства, используя внутреннее и внешнее финансирование. В связи с этим государство ориентировано на то, чтобы привлекать иностранный капитал отовсюду для этого комплекса притягательных факторов.

Сущность инвестиций как экономической категории определяют их роль и значение на макро- и микроуровне [19]:

- 1) На макроуровне инвестиции являются фундаментом развития национальной экономики и повышения эффективности общественного производства, тем самым:

- способствуют ускорению научно-технического прогресса;

- создают и пополняют сырьевую базу, развивая отрасли народного хозяйства;

- наращивают экономический потенциал страны;

- увеличивают и улучшают структуры экспорта;

- систематически обновляют основные производственные фонды предприятий и непроизводственные сферы.

2) Инвестиции на микроуровне стимулируют:

- увеличение сфер деятельности субъектов хозяйствования;

- снижение себестоимости производства и реализации продукции на рынках;

- повышение технического уровня производства;

- недопущение чрезмерного физического и морального износа производственных фондов на производстве;

- обеспечение конкурентоспособности организации;

- возможность компаний развиваться в других направлениях, в том числе вкладываясь в активы других компаний.

Из вышенаписанного следует вывод, что инвестиции определяют экономический рост. Эффективность функционирования всех субъектов хозяйствования непосредственно влияет на экономическое «здоровье» страны. Они одинаково значительны и на макро-, и на микроуровне, в первую очередь для простого и расширенного воспроизводства и структурных преобразований.

Основополагающим пунктом в вопросе влияния инвестиций на экономику выступает общая эффективность хозяйствования и возможность развития в долгосрочной перспективе. Но тем не менее стоит отметить роль инвестиции на занятость и доходы. Сокращение инвестиций в той или иной отрасли прямо воздействует на финансовое благополучие тех, кто функционирует «внутри» этой отрасли. Например, если снижаются инвестиции в нефтяную отрасль, растет безработица среди рабочих на нефтяных скважинах, совокупные доходы снижаются, сокращается спрос с их стороны на товары и услуги, производимые в других отраслях [18].



Инвестиции, осуществляемые компанией для расширения собственного производственного аппарата, выступают стимулом для всей экономики. Покупка организацией инвестиционных товаров, например, основных средств, влечет общее повышение спроса на товарном рынке, способствует небольшому росту экономики, что в совокупности с остальными проектами дает значительный толчок к росту.

Рассматривая соотношение между накоплением и потреблением в составе национального дохода, особое внимание стоит уделить накоплению в разрезе расширенного воспроизводства. Это основной рычаг обеспечения экономического роста и повышения уровня жизни населения. В данном случае инвестиционный процесс выступает составной частью процесса накопления. Чем больше эффективность вкладываемых инвестиций, тем прогрессивнее и выше технический уровень основных средств, больше рост объемов производства, производительности труда в национальной экономике [6].

При максимизации прибыли предприятию необходимо выбрать из перечня инвестиционных проектов, которые представляют технологически эффективные производственные методы, тот, который будет способствовать минимизации издержек и экономическому эффекту. Важное значение имеет рассмотрение функциональной структуры валового внутреннего продукта, а если быть точнее, его части, которая используется для капитальных вложений. На основании данных материалов экономического развития стран можно увидеть тесную взаимосвязь между структурой валового внутреннего продукта и динамикой инвестиций [17].

Важно отметить значимую роль государственной политики, которая с помощью налоговых рычагов и ускоренной амортизации подталкивает компании на повышение капиталовложений.

Инвестиции являются мотором экономического роста, средством функционирования и выживания предприятий в условиях жесткой конкурентной борьбы, характерной для рыночной экономики. Высокий уровень инвестиционной активности – обязательное условие обновления, модернизации,

технического перевооружения и возобновления экономического развития производства, снижения его издержек, повышения конкурентоспособности отечественной продукции и упрочения позиций на внутреннем и внешнем рынках. В современных условиях инвестиции – один из главных факторов эффективного функционирования экономики.

## 1.2 Сравнительная характеристика методических основ оценки экономической эффективности инвестиционных проектов

В соответствии с Методическими рекомендациями Правительства РФ в основу оценок эффективности инвестиционного проекта положены следующие основные принципы, вне зависимости от технологических, финансовых и региональных особенностей [22]:

1. Рассмотрение проекта в течение всего жизненного цикла, начиная предынвестиционной процедурой и заканчивая прекращением «жизни» проекта:

2. учет фактора времени;

3. учет предстоящих затрат и поступлений;

4. моделирование денежных потоков, включая поступления и расходы за расчетный период;

5. учет влияния на эффективность инвестиционного проекта потребности в оборотном капитале;

6. учет рисков реализации проекта;

7. многоэтапность оценки: схема финансирования, экономический мониторинг результатов, обоснование инвестиций, технико-экономическое обоснование осуществляемых этапов.

Методы оценки эффективности инвестиций подразумевают следующие виды оценок [5]:

1. эффективность проекта в целом: потенциальная привлекательность проекта и заинтересованность его участников в его реализации;

2. эффективность участия в инвестиционном проекте: проверка реализуемости инвестиционного проекта.

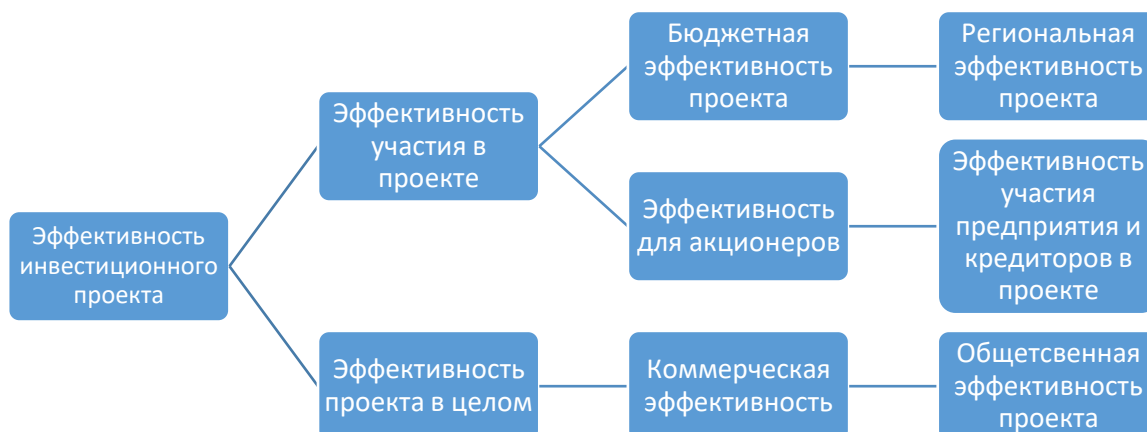


Рисунок 1 – Структура оценки эффективности инвестиционного проекта

Анализ эффективности инвестирования осуществляется по нескольким направлениям, но ключевым всегда остается параметр его экономической привлекательности. Методы, которые для этого используются, подразделяются на две группы. Отличия между ними заключаются в применении различных факторов учета [21].

1) Статистические методы оценки. Простые или статистические методы опираются на учетные параметры, которые демонстрируют эффективность проекта в данный момент времени. К ним относятся следующие показатели:

1) рентабельность вложений, демонстрирующей соотношение общей прибыли за весь период действия проекта:

$$ROI = (\text{Чистая прибыль} / \text{Сумма инвестиций}) * 100\% \quad (1)$$

2) срок окупаемости инвестиций – промежуток времени, в течение которого показатель полученных доходов от проекта становится равен размеру вложенных в него средств:

$$PP = TIC/NCF \quad (2)$$

где TIC – полные инвестиционные затраты;

NCF – чистый денежный поток.

3) коэффициент эффективности вложений – показатель, демонстрирующий отношение общих доходов к среднему объему вложений:

$$ARR = P(\text{ср})/I_{\text{ср}} \quad (3)$$

где P – среднегодовая величина чистой прибыли;

$I_{\text{ср}}$  – величина инвестиций.

2) Динамические методы оценки – методы, учитывающие временную стоимость вложений.

Все показатели применяются в двух вариантах: для оценки эффективности конкретного инвестиционного проекта с целью принятия решения – принять проект или отклонить его. Для сравнительной оценки двух или более взаимоисключающих проектов, когда нужно определить, какой из них наиболее предпочтительнее с финансовой точки зрения [13].

1) NPV – чистая приведенная текущая стоимость, демонстрирующая будущий доход проекта за вычетом его первоначальной стоимости:

$$NPV = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t} - IC \quad (4)$$

где CF - сумма чистого денежного потока в период времени (месяц, квартал, год и т.д.);

t - период времени, за который берется чистый денежный поток;

N - количество периодов, за который рассчитывается инвестиционный проект;

i - ставка дисконтирования, принятая в расчет в этом проекте.

2) IRR – внутренняя норма прибыли, процентная ставка, при которой уравнивается приведённая стоимость будущих денежных поступлений и стоимость исходных инвестиций:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} * (r_2 - r_1) \quad (5)$$

где  $r_1$  - значение ставки дисконтирования, при котором  $NPV > 0$ ;

$r_2$  – значение ставки дисконтирования, при котором  $NPV < 0$ .

3) MIRR – модифицированная внутренняя норма прибыли, ставка в коэффициенте дисконтирования, уравнивающая притоки и оттоки средств по проекту:

$$\sum_{t=0}^n \frac{|C^0 F_t|}{(1+r)^t} = \frac{\sum_{t=0}^n (1+WACC)^{n-t} CIF_t}{(1+MIRR)^n} \quad (6)$$

где COFt – отток денежных средств в периоде t;

CIFt – приток денежных средств в периоде;

tr – рыночная ставка доходности (альтернативная стоимость капитала);

n – длительность проекта (периодов);

WACC – средневзвешенная стоимость капитала.

4) PI – индекс доходности вложений:

$$PI = \frac{\sum \frac{CF_t}{(1+d)^t}}{I} \quad (7)$$

где  $CF_t$  — денежные потоки за период  $t$ ;  
 $d$  — ставка дисконтирования;  
 $I$  — начальные инвестиции.

5) DPP – дисконтированный срок окупаемости вложений:

$$DPP = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \geq I_0 \quad (8)$$

где  $r$  – ставка дисконтирования;

$I_0$  – инвестиции в проект;

$CF_t$  – денежные потоки за период  $t$ ;

$n$  – срок окупаемости.

Таблица 1 – Сравнительная характеристика методов оценки инвестиционных проектов в разрезе показателей статистического и динамического подходов

Название показателя	Экономическое содержание	Достоинства	Недостатки
Рентабельность вложений ROI	Убыточность или прибыльность проекта	Прибыль инвестиций проекта оценивается с помощью простых расчетов	1. Субъективность оценки; 2. Не учитывается стоимость денег во времени; 3. Игнорируется доходность проектов за пределами срока окупаемости.

Продолжение таблицы 1

Срок окупаемости инвестиций PP	Период, за который затраты покрываются эффектом от проекта	1. Информационная обеспеченность; 2. Экономическая оценка инвестиций.	1. Не учитывает временную стоимость денег; 2. Не учитывает эффективность проекта за сроком окупаемости.
Коэффициент эффективности вложений ARR	Усредненная бухгалтерская рентабельность балансовой стоимости инвестиций	1. Информационная обеспеченность; 2. Отчетливый смысл.	Не учитывает альтернативные затраты и денежные потоки
Чистый дисконтированный доход NPV	Разница между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств проекта	1. Отражает рост стоимости компании и состояния инвесторов; 2. Учитывает стоимость денег во времени. 3. Наилучшая характеристика отдачи на вложенный капитал.	1. Не позволяет судить о ликвидности рентабельности проекта; 2. Чувствительность к выбору ставки дисконтирования.
Внутренняя норма доходности IRR	Ставка дисконтирования, обращающая в ноль NPV	1. Информация о предельно допустимой цене капитала; 2. Учитывает стоимость денег во времени. 3. Содержит информацию о резерве безопасности проекта.	1. Не учитывает масштаб проекта; 2. Завышает эквивалентную доходность; 3. Возможна множественность значений IRR.
Модифицированная внутренняя норма доходности MIRR	Эквивалентная среднегодовая доходность проекта	1. Информация о среднегодовой доходности проекта; 2. Содержит в себе все достоинства IRR; 3. Возможность реинвестирования полученных от проекта средств.	Не учитывает масштаб проекта. В отличие от IRR не показывает предельную для проекта цену капитала

Продолжение таблицы 1

Индекс доходности PI	Эффективность дисконтированных инвестиций по дисконтированному доходу	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отражает удельную эффективность и запас устойчивости по потоку денежных средств;</li> <li>2. Удобность выбора проекта при помощи показателя: чем выше показатель доходности, тем предпочтительнее проект.</li> <li>3. Учитывает стоимость денег во времени;</li> <li>4. Удобность при отборе проекта при ограниченности первоначальных инвестиций;</li> <li>5. Измеряет доход, приходящийся на единицу инвестиций.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Не учитывает масштаб проекта и эффект от него;</li> <li>2. Чувствительность к выбору ставки дисконтирования;</li> <li>3. Сложность при определении ставки дисконтирования.</li> </ol>
Дисконтированный срок окупаемости DPP	Период, за который дисконтированные притоки покроют дисконтированные инвестиции	В полной мере экономическая оценка ликвидности проекта	Не учитывает эффективность проекта за сроком окупаемости

Статические методы чаще всего применяют малые и средние предприятия для оценки отдельных объектов инвестирования. При этом исходят из средних оценок, которые действуют в течение всего периода использования этих объектов. В итоге определяют выгодность инвестиционных объектов [5].

В отличие от динамических при статических методах не принимают в расчет фактор времени, т.е. не учитывают, с какими интервалами осуществляется отгрузка и делаются заказы, поступают деньги и производятся расходы.



Статические методы инвестиционных расчетов относительно просты. Предприятия чаще всего используют эти методы, когда инвестиции невелики по сумме, а расчеты требуется осуществить быстро и просто, и когда показатели по отдельным периодам срока службы инвестиционного объекта ненадежны. Несмотря на относительную неточность, эти методы позволяют выявить и предотвратить неэффективные вложения [11].

К статическим методам инвестиционных расчетов относятся такие, которые применяются в случае краткосрочного характера инвестиционных проектов. Если инвестиционные затраты осуществляются в начале периода, результаты проекта определяются на конец периода.

Статические методы оценки экономической эффективности инвестиций относятся к простым методам, которые используются главным образом для грубой и быстрой оценки привлекательности проектов и рекомендуются для применения на ранних стадиях экспертизы инвестиционных проектов.

Динамические методы инвестиционных расчетов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идет о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. В основе применения динамических расчетов лежат определенные предпосылки, выполнение которых обеспечивает реализацию расчетов с получением достаточно достоверных результатов [8].

Исходя из вышенаписанного следует вывод о том, динамические методы стандартизированы на международном уровне и применяются широко с использованием компьютерных технологий. Динамические методы более надежные, они основаны на концепции стоимости денег во времени и сегодня являются преобладающими. Динамические методы основаны на дисконтировании будущих денежных потоков по формуле сложного процента с использованием ставки дисконтирования.

### 1.3 Характерные особенности инвестиционных вложений нефтяной отрасли

Топливо-энергетический комплекс составляет основу развития национальной экономики. Развитие нефтяной отрасли обусловлено инвестиционными вложениями, непосредственно связанными с разработкой новых месторождений.

На сегодняшний день за нефтяной промышленностью закрепилось мнение как стабильно развивающейся в сравнении с другими отраслями российской экономики, однако события прошлых лет опровергают это мнение: прослеживается нестабильность национальной и снижение цены на нефть. Следует учесть тот факт, что нефтяная отрасль находится на поздней стадии разработки и наблюдается истощение ресурсного потенциала, а производственные фонды устарели, степени износа и их техническое состояние приближаются к критической отметке. Тем самым инвестиции чаще всего не оправдываются.

Стоит отметить, что высокая потребность в инвестициях в нефтяную промышленность обусловлена следующими факторами [4]:

- 1) цифровизация бизнес проектов в топливно-энергетическом комплексе;
- 2) необходимость разработки трудноизвлекаемых месторождений нефти;
- 3) высокий моральный и физический износ основных фондов;
- 4) ухудшение ресурсной базы по мере истощения действующих нефтяных месторождений, необходимость освоения нефтяных месторождений дальневосточных морей, Восточной Сибири, где требуются инвестиции как в развитие самой отрасли, так и инфраструктуры.

При рассмотрении инвестиционных проектов прослеживаются следующие особенности:

- 1) большая зависимость показателей и критериев эффективности затрат от природных условий, от уровня использования разведанных и извлекаемых запасов углеводородов;
- 2) длительность реализации проектов;
- 3) высокая капиталоемкость, сопровождаемая осуществлением существенных инвестиций и длительный срок возмещения начального капитала;
- 4) первоначальному этапу освоения нефтяного месторождения присущ высокий уровень неопределенности по причине ограниченности исходной информации для проектирования вследствие низкой геологической изученности;
- 5) невозможность заблаговременного планирования финансовых затрат и потерь в случае неблагоприятного исхода по причине неопределенности о геолого-технических характеристиках;
- б) не происходит учет вероятности экономических потерь из-за неполноты изученности свойств пласта.

Основные спорные моменты при оценке инвестиционных проектов в отрасли нефтяной промышленности [6]:

- 1) высокая вероятность недостижения плановых показателей, который влечет завышение показателей эффективности. Решением выступает расчет эффективности с учетом коэффициента отклонения параметров от запланированного объема;
- 2) учет риска при оценке эффективности: высокая степень влияния на инвестиции производственного, финансового и геологического видов риска.
- 3) оценка притока денежных средств на каждом интервале планирования: дисконтирование поступлений на более поздних сроках реализации проекта по более высокой ставке дисконта;
- 4) учет инфляции при оценке инвестиций: необходима корректировка либо на индекс инфляции, либо будущих поступлений.

Таблица 2 – Структура финансовых вложений организаций в разных отраслях экономики

Показатели	2019			2020			2021		
	Всего	Дол	Крат	Всего	Дол	Крат	Всего	Дол	Крат
	о	г-е	к-е	о	г-е	к-е	о	г-е	к-е
Финансовые вложения – всего	100	50,38	49,62	100	56,33	43,67	100	76	24
Добыча полезных ископаемых	35,3	10,6	24,7	37,7	16,5	21,2	42,1	36,4	5,7
Обрабатывающие производства	44,5	27,2	17,3	39,9	24,5	15,4	37,5	23,9	13,6
Сельское хозяйство	10,77	7,54	3,23	12,1	8,03	4,07	10,05	8,24	1,81
Рыболовство	9,43	5,04	4,39	10,3	7,3	3	10,35	7,46	2,89

Из таблицы 2 следует вывод, что преобладающим направлением вложений инвестиций выступают такие отрасли как добыча полезных ископаемых, то есть нефтяная, и обрабатывающие производства, включающие производство пищевых продуктов, текстильное производство, производство обуви и кожи, обработка древесины и производство изделий из нее, целлюлозно-бумажное производство. Обе отрасли показывают значительный рост в 2020 и небольшой спад в 2021, который обоснован внешнеэкономическими явлениями в части санкций по отношению к России. Во всех отраслях наблюдается переориентация на отечественного производителя [15].

Таким образом, при нестабильно развивающейся экономике, вопросы реализации инвестиционных проектов в нефтяной промышленности должны

учитывать не только специфику отрасли, но также необходимо из всех вариантов выбирать наиболее привлекательные проекты. Красноярский край выделяется высокой обеспеченностью комплексными запасами топливно-энергетических ресурсов, как возобновляемых, так и минеральных. С учетом истощения сырьевой базы в Западной Сибири и Европейской части России в стратегической перспективе Красноярский край должен рассматривать как одна из основных баз углеводородного сырья России, способная поддержать экспортный потенциал страны на нефтяном рынке [3].

Преобладающими видами форм инвестирования в нефтяную отрасль выступают кредит, компенсационные соглашения, лизинг и деятельность по привлечению капитала через фондовый рынок [2].

Принимая во внимание перспективные планы развития предприятий нефтегазовой отрасли по наращиванию объема инвестиций в масштабные проекты, а также текущие экономические проблемы, с которыми они сталкиваются, российские нефтегазовые компании должны пересмотреть свой подход к привлечению дополнительных инвестиций в развитие отрасли. При этом следует изучить международный опыт в этой области.

Крупнейшие российские нефтегазовые компании разрабатывают чрезвычайно амбициозные инвестиционные программы, поэтому привлечение дополнительных инвестиций позволит им существенно повысить окупаемость и платежеспособность инвестиционных проектов.

Методическая оценка инвестиционных проектов осуществляется двумя методами. Статистический подход характеризуется грубостью и используется при анализе инвестиций на небольшие суммы на ранних стадиях экспертизы инвестиционных проектов. Динамический метод применяется при анализе долгосрочных инвестиций для получения достоверных результатов с учетом фактора времени.

С 2021 года развитие нефтяной отрасли неоднозначно. Прослеживается нестабильность национальности экономики, ее позиции на мировой рынке и снижение цен на нефть. Крупные инвестиционные проекты ведущих компаний

России нефтяной отрасли, как ПАО «НК Роснефть», ПАО «НК Лукойл», ПАО «Газпромнефть», направлены на укрепление позиций на рынке и капитализацию стоимости компаний. На сегодняшний день они разрабатывают чрезвычайно амбициозные инвестиционные программы, поэтому привлечение дополнительных инвестиций позволит им существенно повысить окупаемость и платежеспособность инвестиционных проектов.

## 2. Финансово-экономическая оценка инвестиционного проекта «Восток Ойл» компании Роснефть

### 2.1 Характеристика основных экономических показателей предприятия «Восток Ойл»

В 2020 году «Роснефть» объявила о запуске проекта «Восток Ойл». Проект включает в себя Ванкорский кластер, Западно-Иркинский участок, Пайяхскую группу месторождений и месторождения Восточно-Таймырского кластера. Нефть «Восток Ойла» обладает премиальными характеристиками, превосходящими ближневосточные показатели и эталонную марку Brent. Подтвержденная ресурсная база проекта составляет более 6 млрд т [26].

«Роснефть» является одним из мировых лидеров в области развития технологии геологического сопровождения бурения. В 2020 году профильные центры Компании обеспечили практически 100 %-й контроль за процессами сопровождения бурения скважин. Накопленный экономический эффект от проведенных мероприятий превысил 1,2 млрд руб.

«Роснефть» в 2022 году существенно укрепила свою финансовую устойчивость, несмотря на связанные с пандемией ограничения и временное сокращение добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+, которое компания выполняет в соответствии с директивами государства [26].

«Роснефть» разработала План по углеродному менеджменту на период до 2035 года, который предоставляет основу развития Компании в контексте перехода к низкоуглеродной экономике. Документ рассмотрен Советом директоров Компании в декабре 2020 года. Основными целями Плана являются предотвращение выбросов парниковых газов в объеме 20 млн т CO<sub>2</sub>-экв., сокращение интенсивности выбросов в нефтегазодобыче на 30 %, достижение интенсивности выбросов метана ниже 0,25 % и нулевое рутинное сжигание попутного газа к 2035 году. Реализация плана будет способствовать усилению позиций «Роснефти» как одного из лидеров глобального энергетического рынка

в условиях процесса энергетического перехода и максимальной монетизации доказанных запасов Компании. «Роснефть» активно внедряет собственные инновационные технологии в области рационального использования попутного нефтяного газа (ПНГ), которые позволяют не только закачивать его в пласт для поддержания пластового давления, но и использовать для выработки электроэнергии. Инвестиции Компании в развитие технологий по утилизации ПНГ на своих добывающих проектах за последние годы превысили 125 млрд руб. В ближайшие два года планируется выйти на уровень утилизации ПНГ в 95 %.

В результате будет создан новый кластер мирового уровня, аналогов которому в мире в настоящий момент нет. Преимуществом проекта является его близость к уникальному транспортному коридору – Северному морскому пути. Его использование открывает возможность поставок сырья с месторождений проекта сразу в двух направлениях: на европейские и азиатские рынки. Реализация проекта обеспечит выполнение поставленных Президентом России задач по увеличению грузопотока по Северному морскому пути. В 2022 году «Роснефть» трансформировала и повысила качество портфеля добычи. Так, продали отдельные хвостовые активы, которые характеризуются высокой степенью выработанности, обводненности, вследствие чего имеют высокие затраты и низкий коэффициент возврата на вложенный капитал. Одновременно с этим совет директоров сконцентрировался на реализации крупных проектов с высоким уровнем маржи, высококачественными запасами и низким углеродным следом. Важным шагом на пути к формированию в конце 2020 года структуры акционеров проекта «Восток Ойл» стало вхождение в него одной из крупнейших трейдинговых компаний мира – Trafigura Pte Ltd [26].

Эффективность деятельности компании можно охарактеризовать ключевыми финансовыми показателями (2021 год):

1. финансовой устойчивости
- 1.1. Коэффициент автономии (независимости):

$$K_{\text{фин. нез.}} = \text{СК/ВБ} = 6489/16457 = 0,39$$



Значение коэффициента автономии намного хуже среднеотраслевого, как минимум  $\frac{3}{4}$  аналогичных организаций имеют большую долю собственных средств в капитале. Сильная зависимость от заемного капитала снижает финансовую устойчивость. Рекомендуется увеличить собственный капитал на 379338 тыс. руб., чтобы он составил 27% от общего капитала организации.

1.2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{\text{сос}} = (СК - ВА)/ОА = (6489 - 12922)/3535 = -1,82$$

Отрицательное значение коэффициента вызвано тем, что величина внеоборотных активов организации превышает собственный капитал. Соответственно, часть внеоборотных и все оборотные активы профинансированы за счет заемного капитала.

1.3. Коэффициент покрытия инвестиций (устойчивого финансирования):

$$K_{\text{покр}} = (СК + ДО)/ВБ = (6489 + 6285)/16457 = 0,78$$

Малая доля собственного и долгосрочного заемного капитала обусловили значение коэффициента покрытия инвестиций значительно хуже среднего по отрасли.

1.4. Коэффициент финансовой активности (капитализации):

$$K_{\text{капит}} = (ДО + КО)/СК = ЗК/СК = (3683 + 6285)/5532 = 1,801$$

Показатель свидетельствует о финансовой зависимости компании. Иногда это показывает, что бизнес на грани банкротства, а иногда — что это просто период активного развития.

2. коэффициентами платежеспособности:

2.1. Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{т.л.}} = АО/КО = 3535/3683 = 0,96$$

Соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств значительно хуже, чем у подавляющего большинства (не менее 75%) аналогичных организаций. Это угрожает платежеспособности организации в долгосрочной и среднесрочной перспективе.

2.2. Коэффициент быстрой ликвидности:

$$\begin{aligned} \text{Кб. л.} &= (A1 + A2)/(П1 + П2) = (\text{ДС} + \text{ДЗ} + \text{КФВ})/\text{КО} \\ &= (659 + 698 + 0)/3683 = 0,368 \end{aligned}$$

Соотношение ликвидных активов и краткосрочных обязательств значительно хуже среднеотраслевых показателей, что может привести к утрате платежеспособности в среднесрочной перспективе.

2.3. Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$\text{Кабс. л.} = A1/П1 = 659/3683 = 0,178$$

Доля краткосрочных обязательств, обеспеченных высоколиквидными активами организации, выше, чем у большинства аналогичных предприятий. Это снижает риск перебоев в текущих расчетах с контрагентами.

3. Эффективности деятельности:

3.1. Рентабельность продаж:

$$R = \text{Прибыль от продаж}/\text{Выручка} = 1504/8561 = 17,6\%$$

Прибыль от продаж существенно ниже, чем у аналогичных организаций.

3.2. Норма прибыли = Чистая прибыль/Выручка = 1012/8561 = 11,8%

Норма чистой прибыли показывает, сколько копеек чистой прибыли получает организация в каждом рубле выручки. У ООО "ВОСТОК-ОЙЛ" этот показатель ниже, чем у основного числа (как минимум 75%) аналогичных организаций.

Существенный рост чистой прибыли в 2021 году (до 883 млрд руб. в доле акционеров) обусловлен увеличением операционной прибыли и снижением негативного влияния неденежных факторов. В 2020 году чистая прибыль составила 166 млрд руб. (в т.ч. в доле акционеров 132 млрд руб.).

3.3. Рентабельность активов:

$$\begin{aligned} Ra &= \text{ЧП}/\text{Средняя величина активов} = 1012/((16457 + 15353)/2) \\ &= 6,3\% \end{aligned}$$

Отдача от использования всех активов ниже, чем у большинства сопоставимых предприятий.

### 3.4. Рентабельность собственного капитала:

$$R_{ск} = ЧП/СК = 1012/5532 = 18,3\%$$

Отдача от собственного капитала в 2021 году выше среднеотраслевой. Этому во многом способствовала небольшая по сравнению с другими предприятиями доля собственных средств в капитале организации.

### 4. Показатели деловой активности:

#### 4.1. Оборачиваемость оборотных активов= Выручка/Средняя величина

$$OA = 8561 / ((3535 + 2921)/2) = 2,65$$

Организации требуется значительно меньше времени для получения выручки равной величине оборотных активов, чем сопоставимым предприятиям. Это положительно характеризует деловую активность организации.

#### 4.2. Оборачиваемость дебиторской задолженности = Выручка/ Средняя величина ДЗ = $8561 / (698 + 468) = 7,34$

Управление дебиторской задолженностью поставлено значительно лучше, чем в аналогичных организациях.

Таблица 3 – Сравнение с общероссийскими показателями

Показатели	Восток Ойл, 2021 г.	Средние показатели по отрасли, 2021 г.
Коэффициент автономии (независимости)	0,39	0,29
Коэффициент обеспеченности СОС	-1,82	0,12
Коэффициент покрытия инвестиций	0,78	0,21
Коэффициент финансовой активности	1,801	0,5
Коэффициент текущей ликвидности	0,96	1,36
Коэффициент быстрой ликвидности	0,368	0,98

### Продолжение таблицы 3

Коэффициент абсолютной ликвидности	0,178	0,13
Рентабельность продаж	17,6%	4,73%
Норма чистой прибыли	11,8%	3,09%
Рентабельность активов	6,3%	7,55%
Рентабельность собственного капитала	18,3%	32%
Оборачиваемость ОА	2,65	44,3
Оборачиваемость ДЗ	7,34	<6

По итогам года Компания получила чистую прибыль по МСФО в размере 147 млрд руб. При этом даже в сложный год «Роснефть» смогла поставить рекорд: получила максимальную в своей истории чистую квартальную прибыль – 324 млрд руб., что в 2,4 раза больше, чем в аналогичном периоде 2019 года. Если говорить о других финансовых показателях Компании, то и здесь есть чему порадоваться. Так, выручка «Роснефти» в 4-м квартале выросла почти на 6 % в руб. – до 1,52 трлн, и на 2,5 % в долл. США – до 20,6 млрд. Такой важный показатель, как свободный денежный поток, остается положительным у «Роснефти» уже на протяжении девяти лет подряд. По итогам 2020 года он составил 425 млрд руб. (6,2 млрд долл. США). Компания также смогла сократить сумму чистого финансового долга почти на 10 %, уменьшить краткосрочную часть его структуры до 17 %. При этом Компания продолжила вкладывать средства в развитие своих активов – капитальные затраты «Роснефти» составили 785 млрд руб. В результате усилий менеджмента по постоянному контролю над расходами и выполнению мероприятий, направленных на повышение эффективности, удельные операционные затраты за 2020 год снизились до 2,8 долл. США / барр. н. э. (200 руб. / барр. н. э.) на фоне ограничения добычи в рамках нового соглашения ОПЕК+.

Основными факторами, повлиявшими на результаты операционной деятельности, являются:

- 1) изменение цен на нефть и нефтепродукты;
  - 2) обменный курс рубля к доллару и к евро, темп инфляции;
  - 3) изменение цен на электроэнергию;
  - 4) изменение тарифов естественных монополий;
  - 5) изменение налогов, а именно налога на добычу полезных ископаемых, налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья, акцизы на нефтяное сырье и экспортные пошлины;
- б) соблюдение ограничений по добыче в рамках достигнутого Соглашения ОПЕК+.

ООО «Восток Ойл» функционирует неустойчиво касаясь вопроса финансирования за счет собственных средств. Предприятие сильно зависимо от заемных средств, но с учетом, что часть финансирования осуществляется за счет самой компании ПАО «НК Роснефть», которая является инициатором создания и реализации проекта. Ежегодно проект стремится увеличить размеры собственных средств, но рост притормаживает большой удельный вес внеоборотных активов, их равномерное увеличение из года в год, которое требуется устойчивого финансирования в крупном денежном эквиваленте [25].

Компания обладает развитой системой управления риском ликвидности для управления краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным финансированием. Компания контролирует риск ликвидности за счет поддержания достаточных резервов, банковских кредитных линий и резервных заемных средств. Руководство осуществляет постоянный мониторинг прогнозируемых и фактических денежных потоков и анализирует графики погашения финансовых активов и обязательств, включая предстоящие процентные платежи, а также осуществляет ежегодные процедуры детального бюджетирования.

О хорошей тенденции развития свидетельствуют рост высоколиквидных активов, обеспечивающих бесперебойные текущие расчеты, и рост деловой репутации проекта, которой способствует «НК Роснефть». Аргументировать данное развитие можно тем фактом, что ООО «Восток Ойл» считается на

внутреннем рынке России самым перспективным и финансируемым проектом, от которого ждут больших высот в вопросе оптимизации производства, добычи и переработки углеводородного сырья и толчок в развитии научно-технического прогресса в нефтяной отрасли.

## 2.2 Оценка финансовой состоятельности проекта «Восток Ойл»

Основная задача, решаемая при определении финансовой состоятельности инвестиционного проекта, — оценка его ликвидности. Решение проблемы обеспеченности проекта финансовыми ресурсами в процессе его осуществления имеет исключительное значение. Как вытекает из практического опыта, одна из основных причин возникновения трудностей при реализации проекта заключается в недооценке потребности в средствах для формирования основного и оборотного капитала.

В условиях совершенной конкуренции критерием эффективности инвестиционного проекта является уровень прибыли, полученной на вложенный капитал. При этом под прибыльностью, рентабельностью или доходностью следует понимать не просто прирост капитала, а такой темп увеличения последнего, который, во-первых, полностью компенсирует общее (инфляционное) изменение покупательной способности денег в течение рассматриваемого периода, во-вторых, обеспечит минимальный гарантированный уровень доходности и, в-третьих, покроет риск инвестора, связанный с осуществлением проекта [21].

Эффективность инвестиций определяется, прежде всего, соотношением результатов осуществления проекта (в виде поступлений от продажи производимой продукции) и затрат, необходимых для достижения этих результатов. При этом выбор конкретной схемы финансирования затрат должен быть признан вторичным, внешним обеспечением его деятельности.

1) Используя статистические методы оценки эффективности проекта, были проведены расчеты (без учета фактора времени):

На 2021 год от инвестиционного проекта компания получается 0,205 прибыли на рубль вложенных средств:

$$ROI = 1012/4927 = 0,205$$

По расчету потребуется 4 года и один месяц, чтобы полученные доходы от проекта станут равны размеру вложенных в него средств:

$$PP = 4927/1166 = 4,23$$

На момент становления и реализации проекта доходы оставляют желать лучшего, но ситуация крайне не критична:

$$ARR = ((1012 + 166)/2)/4927 = 0,12$$

2) Расчеты показателей динамическими методами оценками:

Расчет показателя чистой приведенной стоимости свидетельствует о том, что самый крупный проект в России еще не окупился и активно финансируется:

$$NPV = \frac{3571}{1 + 0,166} + \frac{1926}{1 + 0,141} - 789 = 3961,6$$

При внутренней процентной ставке в 24,39% уравниваются приведенная стоимость будущих денежных потоков и стоимость исходных инвестиций:

$$IRR = 0,141 + ((-1188,422 / (-1188,422 - 2478,6)) * (0,166 - 0,141)) = 0,2439$$

Инвестор на каждый дополнительно вложенный рубль получит:

$$PI = (3571 / (1 + 0,166)) / 789 = 4,021 \text{ (руб.)}$$

Расчеты помогают представить лишь общую, поверхностную картину, так как в действительности учитываются также технические и экономические особенности в стране и мире.

Каждую отчетную дату Компания проверяет наличие или отсутствие признаков обесценения активов или единицы, генерирующей денежные потоки, и, в случае их выявления, определяет возмещаемую стоимость соответствующих активов или единицы.

Внутренняя отчетность, на основании данных которой составлялся анализ, показывает, что текущие или будущие результаты использования актива хуже прогнозируемых, а именно:

1. потоки денежных средств для приобретения актива или последующие потребности в денежных средствах для его эксплуатации и обслуживания значительно выше изначально предусмотренных бюджетом;
2. фактические чистые потоки денежных средств или операционной прибыли или убытка от актива значительно хуже, чем заложенные в бюджет;
3. присутствует существенное снижение предусмотренных бюджетом чистых потоков денежных средств или операционной прибыли или существенное увеличение предусмотренных бюджетом убытков, проистекающих из данного актива;
4. присутствуют операционные убытки или чистые оттоки денежных средств по активу, возникающие при объединении показателей текущего периода с бюджетными показателями для будущих периодов.

Несмотря на стабилизационные меры, предпринимаемые Правительством Российской Федерации с целью обеспечения ликвидности и рефинансирования зарубежных займов российских банков и компаний, сохраняется неопределенность относительно возможности доступа к источникам капитала, а также стоимости капитала для Компании, что может повлиять на финансовое положение, результаты операций и экономические перспективы Компании. В целом Компания не может оказать существенного влияния на экономическую ситуацию в стране. Однако в случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране, Компания предпримет все меры по снижению отрицательных последствий на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Компании. Организация также имеет вложения в дочерние общества, ассоциированные организации и совместные предприятия и авансы, выданные контрагентам в иностранных юрисдикциях. Помимо операционных (отраслевых) и финансовых рисков, являющихся неотъемлемой частью любой инвестиционной деятельности, активам в ряде регионов деятельности Компании присущи политические и регуляторные риски, которые также анализируются Компанией на регулярной основе. Изменения цен на товары могут оказывать существенное влияние на результаты текущей деятельности и эффективность



инвестиций в новые проекты. Компания регулярно проводит анализ подверженности ценовому риску, включая моделирование возможного поведения цены на нефть и нефтепродукты, маржи экспорта и внутреннего рынка.

Для дальнейшего развития проекта «Восток Ойл» целесообразно:

1. снижение себестоимости и издержек нефтедобычи на 30–40%;
2. управление ценовым риском;
3. анализировать внутренний рынок на постоянной основе;
4. увеличение глубины нефтепереработки и выпуска качественных нефтепродуктов в среднем на 10% для более эффективного использования сырьевых ресурсов, обеспечения потребности страны в высококачественных светлых нефтепродуктах и повышения эффективности экспорта жидкого топлива;
5. управление валютным риском;
6. выводить из эксплуатации излишних и неэффективных установок и других объектов нефтепереработки;
7. снижение энергетических и материальных затрат в процессах производства продуктов нефтепереработки и нефтехимии;
8. расширение масштабов и повышение эффективности геологоразведочных работ;
9. подготовить к промышленному освоению нефтегазовых ресурсов Тимано-Печорского бассейна, Восточной Сибири, Республики Саха (Якутия), на шельфах северных морей, Каспийского моря и о. Сахалин;
10. вовлечение в эксплуатацию бездействующего фонда скважин и доведение его до норматива.

В нефтеперерабатывающей промышленности намечена структурная перестройка и повышение эффективности отрасли за счет реализации программы модернизации и коренной реконструкции.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования были получены следующие выводы: необходимым условием развития экономики является высокая инвестиционная активность. Она достигается посредством роста объемов реализуемых инвестиционных ресурсов и наиболее эффективного их использования в приоритетных сферах материального производства и социальной сферы. Инвестиции формируют производственный потенциал на новой научно-технической базе и определяют конкурентные позиции стран на мировых рынках. При этом далеко не последнюю роль для многих государств, особенно вырывающихся из экономического и социального неблагополучия, играет привлечение иностранного капитала в виде прямых капиталовложений, портфельных инвестиций и других активов.

При нестабильно развивающейся экономике вопросы реализации инвестиционных проектов в нефтяной промышленности должны учитывать не только специфику отрасли, но также необходимо из всех вариантов выбирать наиболее привлекательные проекты. Красноярский край выделяется высокой обеспеченностью комплексными запасами топливно-энергетических ресурсов, как возобновляемых, так и минеральных. С учетом истощения сырьевой базы в Западной Сибири и Европейской части России в стратегической перспективе Красноярский край должен рассматривать как одна из основных баз углеводородного сырья России, способная поддержать экспортный потенциал страны на нефтяном рынке.

Принимая во внимание перспективные планы развития предприятий нефтегазовой отрасли по наращиванию объема инвестиций в масштабные проекты, а также текущие экономические проблемы, с которыми они сталкиваются, российские нефтегазовые компании должны пересмотреть свой подход к привлечению дополнительных инвестиций в развитие отрасли. При этом следует изучить международный опыт в этой области.

Крупнейшие российские нефтегазовые компании разрабатывают чрезвычайно амбициозные инвестиционные программы, поэтому привлечение дополнительных инвестиций позволит им существенно повысить окупаемость и платежеспособность инвестиционных проектов.

Компания «Восток Ойл» обладает развитой системой управления риском ликвидности для управления краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным финансированием. Компания контролирует риск ликвидности за счет поддержания достаточных резервов, банковских кредитных линий и резервных заемных средств. Руководство осуществляет постоянный мониторинг прогнозируемых и фактических денежных потоков и анализирует графики погашения финансовых активов и обязательств, включая предстоящие процентные платежи, а также осуществляет ежегодные процедуры детального бюджетирования.

О хорошей тенденции развития свидетельствуют рост высоколиквидных активов, обеспечивающих бесперебойные текущие расчеты, и рост деловой репутации проекта, которой способствует «НК Роснефть». Аргументировать данное развитие можно тем фактом, что ООО «Восток Ойл» считается на внутреннем рынке России самым перспективным и финансируемым проектом, от которого ждут больших высот в вопросе оптимизации производства, добычи и переработки углеводородного сырья и толчок в развитии научно-технического прогресса в нефтяной отрасли.

Компания также имеет вложения в дочерние общества, ассоциированные организации и совместные предприятия и авансы, выданные контрагентам в иностранных юрисдикциях. Помимо операционных (отраслевых) и финансовых рисков, являющихся неотъемлемой частью любой инвестиционной деятельности, активам в ряде регионов деятельности Компании присущи политические и регуляторные риски, которые также анализируются Компанией на регулярной основе. Изменения цен на товары могут оказывать существенное влияние на результаты текущей деятельности и эффективность инвестиций в новые проекты. Компания регулярно проводит анализ подверженности

ценовому риску, включая моделирование возможного поведения цены на нефть и нефтепродукты, маржи экспорта и внутреннего рынка.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/) (Дата обращения: 01.03.2023).
2. Алиев Г. А. Значение мониторинга инвестиционного проекта в ходе его реализации с целью обеспечения эффективного развития нефтегазовой отрасли. 2012. №3.
3. Альт Инвест Оценка инвестиционных проектов. URL: <https://www.alt-invest.ru/wp-content/uploads/com-evaluation-ai.pdf> (дата обращения: 25.05.2023).
4. Андреев А. Ф. Основы проектного анализа в нефтяной и газовой промышленности. М.: Олита, 2013. №1. 343 с.
5. Бузова И. А., Маховикова Г. А., Терехова В. В. Коммерческая оценка инвестиций. 2015.
6. Васюхин О. В., Павлова Е. А. Экономическая оценка инвестиций. 2013.
7. Гуреева М. А. Основы экономики нефтяной и газовой промышленности. М. : Академия, 2011. 240с.
8. Дамодаран А. Оценка инвестиционных пректов.Инструменты оценки любых активов. М. : Альпина Бизнес Букс. 2013.
9. Демин С. С., Мельникв А. В. Современное состояние и ключевые проблемы на пути инновационного развития предприятий нефтегазового комплекса // Инновации и инвестиции. 2012.
10. Кольцова И. В., Рябых Д.А. Практика финансовой диагностики и оценки проектов. - М.: Вильямс, 2017.
11. Мелкунов Я. С. Экономическая оценка эффективности инвестиций. М.: ИКЦ «ДИС». 2008. 246 с.


12. Новеньких Д.С., Федотова Д.С. Оценка уровня инвестирования нефтяной отрасли — [Электронный ресурс]. — URL: <https://novainfo.ru/article/16635> (дата обращения: 01.03.2023)
13. Полтева Т.В. Сравнительная характеристика динамических показателей эффективности инвестиционных проектов // Современные научные исследования и инновации. 2016. № 12 [Электронный ресурс]. URL: <https://web.snauka.ru/issues/2016/12/76252> (дата обращения: 10.05.2023).
14. Помелов Д.В. Понятие риска, сущность и способы управления рисками предприятий производственной сферы. Хеджирование как эффективный механизм защиты // Карельский научный журнал. 2012. №1.
15. Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н. Н. Экономическая оценка инвестиций / Под общ.ред. М.Римера. – СПб: Питер, 2016.
16. Савчук В. П. Оценка эффективности инвестиционных проектов
17. Смирнова Е. В. Экономическая оценка инвестиций. 2016. 90 с.
18. Староверова Г. С., Медведев А. Ю., Сорокина И. В. Экономическая оценка инвестиций. – М.: КноРус, 2010.
19. Сухарев О. С., Шманев С. В., Курьянов А. М. Экономическая оценка инвестиций. – М.: Альфа-Пресс, 2014.
20. Теплова Т. В. Инвестиции: учебник для бакалавров. – М.: Юрайт: ИД Юрайт, 2013.
21. Теслюк Л. М., Румянцева А. В. Оценка эффективности инвестиционного проекта. 2014.
22. Титов В. И. Экономическая оценка инвестиций. В 2 томах. – М.: РГИИС, НИИ школьных технологий, 2014.
23. Федеральная служба государственной статистики. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения 17.05.2023).
24. Восток Ойл. URL: <https://www.vostokoil.rosneft.ru/> (дата обращения 18.05.2023).
25. Роснефть. URL: <https://www.rosneft.ru/> (дата обращения 18.05.2023).

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

(В миллиардах российских рублей)

	Прим.	На 31 декабря	
		2021 г.	2020 г. (пересмотренные данные)*
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>Оборотные активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	18	659	806
Денежные средства с ограничением к использованию	18	14	17
Прочие оборотные финансовые активы	19	921	817
Дебиторская задолженность	20	698	468
Банковские кредиты выданные		188	131
Товарно-материальные запасы	21	498	360
НДС, акцизы и прочие налоги к возмещению	22	354	176
Авансы выданные и прочие оборотные активы	23	203	146
<b>Итого оборотные активы</b>		<b>3 535</b>	<b>2 921</b>
<b>Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	24	10 585	10 405
Активы в форме права пользования	25	143	155
Нематериальные активы	26	86	80
Прочие внеоборотные финансовые активы	27	332	275
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	28	877	846
Банковские кредиты выданные		524	363
Отложенные налоговые активы	15	39	54
Гудвилл	26	82	82
Прочие внеоборотные нефинансовые активы	29	254	172
<b>Итого внеоборотные активы</b>		<b>12 922</b>	<b>12 432</b>
<b>Итого активы</b>		<b>16 457</b>	<b>15 353</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>			
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Кредиторская задолженность и начисления	30	1 634	1 563
Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	31	904	798
Обязательства по налогу на прибыль		16	14
Обязательства по прочим налогам	32	635	301
Резервы	33	56	68
Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов	34	431	357
Прочие краткосрочные обязательства		7	8
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>3 683</b>	<b>3 109</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	31	3 801	3 810
Отложенные налоговые обязательства	15	1 048	1 073
Резервы	33	342	437
Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов	34	953	1 401
Прочие долгосрочные обязательства	35	141	51
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>6 285</b>	<b>6 772</b>
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал	37	1	1
Собственные акции, выкупленные у акционеров	37	(370)	(370)
Добавочный капитал		1 291	1 100
Резерв курсовых разниц от пересчета иностранных операций		(55)	(66)
Прочие фонды и резервы		27	34
Нераспределенная прибыль	37	4 638	3 992
<b>Итого капитал, относящийся к акционерам ПАО «НК «Роснефть»</b>		<b>5 532</b>	<b>4 691</b>
Неконтролирующие доли	16	957	781
<b>Итого капитал</b>		<b>6 489</b>	<b>5 472</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>		<b>16 457</b>	<b>15 353</b>

\* Некоторые показатели были пересмотрены в связи с завершением распределения цены приобретенной 2020 года (Прим. 7).

Главный исполнительный директор  И.И. Сечин

11 февраля 2022 г.

*Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности  
являются ее неотъемлемой частью.*

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

*(В миллиардах российских рублей, за исключением прибыли на акцию и количества акций)*

	Прим.	За годы, оканчивающиеся 31 декабря	
		2021 г.	2020 г. (пересмотренные данные)*
<b>Выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий</b>			
Реализация нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии	8	8 561	5 628
Вспомогательные услуги и прочая реализация		112	77
Доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий	28	88	52
<b>Итого выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий</b>		<b>8 761</b>	<b>5 757</b>
<b>Затраты и расходы</b>			
Производственные и операционные расходы		654	767
Стоимость приобретенных нефти, газа, нефтепродуктов, товаров для розницы и услуг по переработке		1 572	691
Общехозяйственные и административные расходы		149	127
Транспортные и прочие коммерческие расходы		640	661
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа		8	15
Износ, истощение и амортизация	24-26	668	663
Налоги, кроме налога на прибыль	9	3 103	2 121
Экспортная пошлина	10	463	334
<b>Итого затраты и расходы</b>		<b>7 257</b>	<b>5 379</b>
<b>Операционная прибыль</b>		<b>1 504</b>	<b>378</b>
Финансовые доходы	11	129	95
Финансовые расходы	12	(229)	(220)
Прочие доходы	13	34	518
Прочие расходы	13	(188)	(463)
Курсовые разницы		2	(163)
Реализованные курсовые разницы по инструментам хеджирования	6	–	2
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>1 252</b>	<b>147</b>
(Расход)/доход по налогу на прибыль	15	(240)	19
<b>Чистая прибыль</b>		<b>1 012</b>	<b>166</b>
<b>Чистая прибыль, относящаяся к:</b>			
- акционерам ПАО «НК «Роснефть»		883	132
- неконтролирующим долям	16	129	34
<b>Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НК «Роснефть», на одну обыкновенную акцию (в рублях) – базовая и разводненная</b>			
	17	92,95	13,37
<b>Средневзвешенное количество акций в обращении (миллионов шт.)</b>			
		<b>9 500</b>	<b>9 876</b>

\* Некоторые показатели были пересмотрены в связи с завершением распределения цены приобретений 2020 года (Прим. 7).