
УПРАВЛЕНИЕ СБАЛАНСИРОВАННОСТЬЮ ПОРТФЕЛЯ АКТИВОВ НЕФТЕГАЗОВОЙ КОМПАНИИ

Казьмина Ирина Владимировна¹, д-р экон. наук, доц.

Чернышева Галина Николаевна¹, канд. экон. наук, доц.

Белгородский Александр Владимирович², асп.

Лопатин Виктор Леонидович³, асп.

¹ Военный учебно-научный центр Военно-воздушных сил «Военно-воздушная академия имени профессора Н.Е. Жуковского и Ю.А. Гагарина», ул. Старых Большевиков, 54А, Воронеж, Россия, 394064; e-mail: kazminakazmina@yandex.ru

² Воронежский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова, ул. Карла Маркса, 67А, Воронеж, Россия, 394030; e-mail: a.belgorodski@gmail.com

³ Воронежский государственный лесотехнический университет, ул. Тимирязева, 8, Воронеж, Россия, 394087; e-mail: 36advokat@gmail.com

Предмет: в статье раскрываются основы управления сбалансированностью портфеля активов нефтегазовой компании, позволяющей обеспечить устойчивое развитие компании на заданном горизонте планирования. *Цель:* проанализировать ключевые особенности и проблемы управления портфелем активов нефтегазовой компании, выявить тенденции управления портфелем активов нефтегазовой компании. *Дизайн исследования:* в условиях усиливающейся конкуренции перед нефтегазовыми компаниями становится все более актуальной проблема управления устойчивостью портфеля активов, которая предполагает постоянный поиск методов, позволяющих перераспределять ресурсы при изменении внешних и внутренних обстоятельств. Портфель активов нефтегазовой компании может включать разнообразные активы, которые позволят более гибко реагировать на изменения в экономической и политической ситуации. *Результаты:* в работе исследованы направления развития портфеля активов нефтегазовой компании в нестабильной внешней среде. Выявлены проблемы формирования портфеля активов, определяемые волатильностью среды, в которой функционируют нефтегазовые компании. Определена цель управления портфелем активов, в основе которой максимизация доходности при минимальном уровне риска.

Ключевые слова: управление, портфель активов, нефтегазовый комплекс, устойчивость портфеля активов, сбалансированность портфеля.

Введение

Нефтегазовый сектор характеризуется высокой волатильностью доходов и ростом рисков в производственной, операционной и финансовой деятельности, связанных с нестабильностью внешней среды. В состав нефтегазового комплекса входят различные компании, такие как нефтедобывающие компании, нефтеперерабатывающие заводы, газодобывающие компании, транспортные компании. Нефтегазовый комплекс является одной из основных отраслей экономики многих стран, включая Россию. Он играет важную роль в обеспечении энергетической безопасности государств и мировой экономики в целом.

Сегодня нефтегазовые компании (НГК) по всему миру стремятся к совершенствованию операционной деятельности, повышению безопасности, надежности и соответствия нормативным требованиям, осуществляя при этом строгий контроль затрат. Компаниям необходимо сосредоточиться на традиционно сильных сторонах и эффективно управлять кривой затрат с целью высвобождения денежных средств для диверсификации своего портфеля. Оптимальная совокупность активов нефтегазовой компании зависит от ее инвестиционной стратегии и целей. Компания должна выбирать активы, которые соответствуют ее рисковому профилю и ожидаемой доходности^{1,2}. Оптимальная совокупность активов компании должна быть сбалансированной и соответствовать ее инвестиционной стратегии и целям [5].

Проблема выбора оптимальной совокупности активов НГК особенно актуальна среди задач, с которыми сталкиваются все НГК. Объекты реального инвестирования в нефтегазовой сфере образуют инвестиционный портфель НГК, или портфель их нефтегазовых активов. В его состав могут входить проекты, связанные с вводом новых месторождений в разработку, мероприятия по повышению нефтеотдачи, геологоразведочные работы.

Задача руководства состоит в определении совокупности активов, которая обеспечивает наиболее эффективное и устойчивое развитие компании на заданном горизонте планирования. В этих условиях объективная оценка материальных активов и использование разумных механизмов управления активами могут стать одним из важных внутренних факторов достижения устойчивости нефтегазовых компаний [6, 7, 8].

Методология исследования

Эффективность функционирования НГК зависит от того, насколько хорошо компании могут управлять материальными активами и человеческим капиталом, насколько интеллектуально они используют доступные данные и информацию. В условиях нестабильной внешней среды портфель активов нефтегазовой компании может включать разнообразные активы, которые

¹ Becker G.S. Human Capital: A Theoretical and Empirical Analysis / G.S. Becker. New York, National Bureau of Economic Research, 1994. 416 p.

² Edvinsson L. Intellectual Capital: Realizing your Company's True Value by Finding Its Hidden Brain power / L. Edvinsson, M. Malone. New York, Harper Business, 1997. 225 p.

позволят ей более гибко реагировать на изменения в экономической и политической ситуации. Активы нефтегазовой компании могут включать [2, 5]:

1. Нефтяные и газовые месторождения: это является основным активом компании, где добывается нефть и газ.

2. Нефтеперерабатывающие заводы: компания может владеть и управлять заводами, которые перерабатывают сырую нефть в конечные продукты, такие как бензин, дизельное топливо, мазут и другие нефтепродукты.

3. Газопроводы и нефтепроводы: компания может владеть трубопроводами, которые транспортируют нефть и газ от месторождений до нефтеперерабатывающих заводов или до конечных потребителей.

4. Суда и нефтеналивные терминалы: компания может владеть судами, которые доставляют нефть и газ в различные страны, а также наземными терминалами, где эти продукты хранятся и перекачиваются на другие суда или на трубопроводы.

5. Лицензии и соглашения на разведку и добычу: компания может иметь права на разведку и добычу нефти и газа в определенных регионах или странах.

6. Производственные и обслуживающие компании: компания может владеть подразделениями, занимающимися производством нефтяного оборудования, обслуживанием скважин, геологической разведкой и другими связанными секторами.

7. Нефтегазовая инфраструктура: компания может иметь запасы нефтепродуктов, склады, терминалы хранения и другие объекты инфраструктуры, необходимые для обеспечения эффективной работы.

8. Интеллектуальная собственность: компания может обладать патентами, лицензиями и другими правами интеллектуальной собственности, связанными с технологиями и процессами добычи, переработки и транспортировки нефти и газа.

9. Финансовые активы: компания может иметь банковские счета, ценные бумаги, корпоративные облигации и другие финансовые активы.

10. Общая стоимость активов компании определяется их рыночной ценой и может изменяться в зависимости от состояния отрасли и внешних факторов, таких как цены на нефть и газ, политическая обстановка, регулятивное вмешательство.

Направления развития портфеля активов нефтегазовой компании в нестабильной внешней среде представлены на рисунке 1 [3, 4, 6].

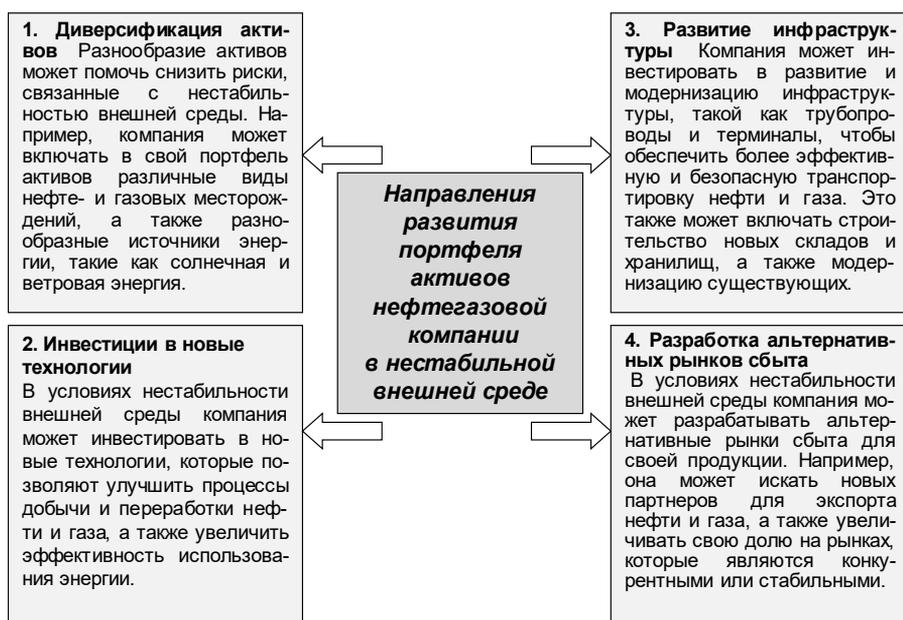


Рис. 1. Направления развития портфеля активов нефтегазовой компании в нестабильной внешней среде

Сбалансированность портфеля активов компании относится к ее способности справляться с потенциальными финансовыми рисками и воздействием внешних факторов на ее активы. Это важный показатель финансовой устойчивости компании, который оценивается на основе различных факторов, таких как диверсификация активов, уровень долга, ликвидность, прибыльность и многое другое. Чтобы определить устойчивость портфеля активов компании, требуется анализировать различные аспекты, включая [1, 3]:

1. **Уровень долга.** Компании, имеющие высокий уровень долга, могут быть менее устойчивыми, так как они могут испытывать трудности в выполнении обязательств по платежам по долгу. Важно анализировать соотношение долга к общему капиталу и долга к прибыли для оценки финансовой устойчивости.

2. **Ликвидность.** Высокая ликвидность активов может повысить устойчивость компании, так как она может быть в состоянии легко преобразовать свои активы в наличные средства для погашения долга или иных обязательств. Ликвидные активы включают деньги, товары, которые могут быть быстро проданы, и краткосрочные финансовые инструменты.

3. **Прибыльность.** Компании с высокой прибыльностью обычно имеют больше возможностей для поддержания своих активов и устойчивости портфеля. Анализ рентабельности, маржи и других финансовых показателей может помочь определить, насколько компания способна генерировать доходы и поддерживать свои активы.

Оценка устойчивости портфеля активов компании требует комплексного подхода и анализа различных факторов. Цель состоит в том, чтобы определить, насколько компания может справиться с финансовыми рисками, сохранить ценность своих активов и обеспечить стабильность своего финансового положения. Важно отметить, что определение и состав портфеля активов нефтегазовой компании в нестабильной внешней среде будет зависеть от специфики и стратегии самой компании, ее бюджета, ресурсов и других факторов³. Это может быть сложной и динамической задачей, требующей непрерывного анализа ситуации для принятия соответствующих мер [1, 2, 10].

Устойчивость активов нефтегазовой компании зависит от нескольких факторов, таких как:

1. Диверсификация портфеля активов – компания должна иметь разнообразный портфель активов, чтобы снизить риски и повысить стабильность доходов.

2. Качество активов – компания должна инвестировать в высококачественные активы, которые имеют высокую доходность и низкие риски.

3. Финансовая устойчивость – компания должна иметь достаточный уровень капитала и ликвидности для покрытия возможных убытков и неожиданных расходов.

4. Регулирование – компания должна соблюдать все требования и регуляции, связанные с нефтегазовой отраслью, чтобы избежать штрафов и других негативных последствий.

5. Конкурентоспособность – компания должна быть конкурентоспособной на рынке и иметь преимущества перед конкурентами в отрасли.

Сбалансированный портфель активов компании означает, что он состоит из различных классов активов, таких как акции, облигации, недвижимость и другие, с целью минимизации рисков и максимизации доходности. Это достигается путем распределения средств между этими классами активов в соответствии с инвестиционными целями и рисковым профилем компании.

Если компания планирует получить более высокий доход, она может увеличить долю акций в своем портфеле. Если же компания хочет снизить риски, то она может увеличить долю облигаций или других финансовых инструментов с фиксированным доходом.

Сбалансированный портфель активов помогает компании достичь оптимального соотношения между доходностью и риском, что позволяет ей сохранять свою финансовую устойчивость и конкурентоспособность на рынке.

Обсуждение результатов

Управление портфелем активов включает в себя выбор правильных

³ Kotabe M., Helsen K. Global Marketing Management. New York, «JhonWilet& Sons», 2001.

инвестиций и распределение средств между различными классами активов, такими как акции, облигации, недвижимость и другие. Цель управления портфелем активов – максимизировать доходность при минимальном уровне риска. Для достижения этой цели необходимо проводить анализ рынка и выбирать инвестиции, соответствующие инвестиционным целям и рисковому профилю инвестора. Кроме того, важно следить за изменениями на рынке и периодически пересматривать свой портфель, чтобы адаптироваться к изменяющимся условиям.

Система управления портфелем активов в нефтегазовой компании представлена на рисунке 2.

Управление портфелем активов в нефтегазовой компании является сложным процессом, требующим глубокого понимания отрасли, аналитических навыков, опыта в управлении рисками и инвестиционными решениями.



Рис. 2. Система управления портфелем активов в нефтегазовой компании

Управление портфелем активов в нефтегазовой компании может столкнуться со следующими проблемами:

1. Неопределенность цен на нефть и газ. Волатильность цен на нефть и газ может создавать проблемы при оценке и управлении активами. Компания должна уметь адаптироваться к изменениям рыночной ситуации и принимать решения, связанные с портфелем активов.

2. Риски предоставления государственных лицензий и разрешений. Получение и продление лицензий на разработку нефтегазовых месторожде-

ний могут быть сложными и требовать значительных усилий. Непредсказуемость государственного регулирования также может повлиять на управление портфелем активов.

3. Экологические риски. Нефтегазовые компании сталкиваются с различными экологическими проблемами, связанными с разработкой и эксплуатацией месторождений. В случае нарушений экологических стандартов они могут быть подвергнуты юридическим и финансовым рискам.

4. Политический и геополитический риск. Работа нефтегазовой компании может зависеть от политической ситуации в стране, где она действует. Политические изменения, конфликты и геополитические напряжения могут повлиять на обязательства и возможности компании.

5. Техническое обновление и модернизация. Для эффективной добычи и эксплуатации месторождений необходим постоянный технический прогресс и инвестиции в обновление оборудования. Обеспечение модернизации и рационализации операций может быть сложной задачей для управления портфелем активов.

6. Финансовые ограничения. Нефтегазовые компании могут столкнуться с финансовыми ограничениями, связанными с высокими инвестиционными затратами на разработку и эксплуатацию месторождений, особенно в периоды низких цен на сырье.

Эти проблемы требуют активного и грамотного управления портфелем активов в нефтегазовой компании. Необходимо постоянные мониторинг, анализ рисков и разработка эффективных стратегий для управления активами и достижения поставленных целей.

Эффективность активов нефтегазовой компании определяется как соотношение между доходностью и риском ее портфеля активов. Для измерения эффективности активов используются различные показатели, такие как коэффициент Шарпа, коэффициент Трейнора-Марковица и другие. Коэффициент Шарпа является одним из наиболее распространенных показателей эффективности активов. Он рассчитывается как разница между доходностью портфеля активов и безрисковой ставкой (обычно используется ставка по государственным облигациям), деленная на стандартное отклонение доходности портфеля активов. Чем выше значение коэффициента Шарпа, тем более эффективными являются активы компании. Коэффициент Трейнора-Марковица является другим показателем эффективности активов. Он рассчитывается как отношение доходности портфеля активов к стандартному отклонению доходности портфеля активов. Этот показатель учитывает не только доходность, но и риск портфеля активов.

Заключение

Таким образом, сбалансированность портфеля активов нефтегазовой компании означает, что компания имеет разнообразные активы, которые обладают различными степенями риска и доходности. Это позволяет компании снизить риски и обеспечить стабильную прибыльность.

Для достижения сбалансированности портфеля активов нефтегазовой компании она может включать в свой портфель различные виды активов, такие как нефтяные и газовые месторождения, нефтеперерабатывающие заводы, трубопроводы и терминалы, а также акции других нефтегазовых компаний. Компания также может использовать различные финансовые инструменты, такие как фьючерсы и опционы, для защиты от изменений цен на нефть и газ.

Важно отметить, что сбалансированность портфеля активов нефтегазовой компании является важным фактором успеха и стабильности компании, особенно в условиях нестабильности и изменчивости цен на нефть и газ. В целом, высокая эффективность активов нефтегазовой компании свидетельствует о том, что ее портфель активов хорошо сбалансирован и способен достигать высоких результатов при минимальном уровне риска.

Список источников

1. Костромина Д.В. Управление затратами и прибылью предприятия на основе организации центров ответственности // *Финансовый менеджмент*, 2004, no. 4, с. 26-37.
2. Макаренко А. Влияние инвестиционной политики на стоимость организации // *Экономика и бизнес: теория и практика*, 2020, no. 5-3 (63), с. 88-92.
3. Мирошкин В.И. Стоимость бизнеса как основной показатель инвестиционной привлекательности компании // *Science Time*, 2018, no. 1 (49), с. 23-29.
4. Рагимова С.М.К. Проблемы оценки стоимости высокотехнологичных компаний традиционными методами // *Наука без границ*, 2020, no. 5 (45), с. 132-138.
5. Сальникова К.В. Доходный и рыночный подходы к оценке стоимости бизнеса предприятия // *Сибирский экономический журнал*, 2019, no. 4 (4), с. 4-10.
6. Самсонов Р.А. Комплекс имущества как производный объект в оценке стоимости бизнеса // *Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы*, 2017, no. 2 (8), с. 181-200.
7. Цирульников З.Б. Методы оценки стоимости бизнеса при условиях не- стабильной внешней среды // *Энигма*, 2019, no. 10-1, с. 105-112.
8. Щербakov А.В. Проблема оценки стоимости бизнеса в контексте реализации бизнес-стратегий в современных социально-экономических условиях // *Экономика. Управление. Инновации*, 2020, no. 1, с. 36-40.
9. Ackoff R.L., Gharajedaghi S. Reflection on systems and their models // *Systems Research*, 1996, Vol. 13, no. 1, pp. 13-23.
10. Mohanty S. Restructuring and Globalization of Telecommunications Industry // *Handbook of Research on Corporate Restructuring and Globalization – IGI Global*, 2019, pp. 52-72.
11. Namwijit C., Maneejuk P., Yamaka W. An Analysis of the Impact of Telecommunications Technology and Innovation on Economic Growth // *International Postgraduate Student Colloquium*, 2019, p. 71.
12. Prasolov V.I., Kesego M. The concept and organization of the functioning of an economic security system of an organization // *Modern Economy Success*, 2016, no. 1, pp. 58-69.

ASSET PORTFOLIO BALANCE MANAGEMENT OIL AND GAS COMPANIES

Kazmina Irina Vladimirovna¹, Dr. Sci. (Econ.), Assoc. Prof.
Chernysheva Galina Nikolaevna¹, Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof.
Belgorodsky Alexander Vladimirovich², postgraduate student
Lopatin Viktor Leonidovich³, postgraduate student

¹ Military educational scientific center air force air force Academy named after professor N. E. Zhukovsky and Y. A. Gagarin, St. Old Bolsheviks, 54 "A", Voronezh, Russia, 394064; e-mail: Kazminakazmina@yandex.ru

² Voronezh Branch of Plekhanov Russian University of Economics, Karl Marx Str., 67A, Voronezh, Russia, 394030; e-mail: a.belgorodski@gmail.com

³ VGLTU, Voronezh State Forestry University, 8 Timiryazev Str., Voronezh, Russia, 394087; e-mail: 36advokat@gmail.com

Importance: the article reveals the basics of balancing the portfolio of assets of an oil and gas company, which makes it possible to ensure the sustainable development of the company on a given planning horizon. *Purpose:* to analyze the key features and problems of managing the sustainability of the portfolio of assets of an oil and gas company, to identify trends in the management of the portfolio of assets of an oil and gas company. *Research design:* in the conditions of increasing competition before oil and gas companies, the problem of managing the sustainability of the asset portfolio is becoming more and more urgent, which involves a constant search for methods to redistribute resources when external and internal circumstances change. The portfolio of assets of an oil and gas company may include a variety of assets that will allow for a more flexible response to changes in the economic and political situation. *Results:* the paper investigates the directions of development of the portfolio of assets of an oil and gas company in an unstable external environment. The problems of forming a portfolio of assets determined by the volatility of the environment in which oil and gas companies operate are identified. The purpose of asset portfolio management is defined, which is based on maximizing profitability with a minimum level of risk.

Keywords: management, asset portfolio, oil and gas complex, asset portfolio stability, portfolio balance.

References

1. Kostromina D.V. Upravlenie zatratami i pribyl'ju predpriyatija na osnove organizacii centrov otvetstvennosti. *Finansovyy me-nedzhment*, 2004, no. 4, pp. 26-37. (In Russ.)
2. Makarenko A. Vliyanie investicionnoj politiki na stoimost' organizacii. *Jekonomika i biznes: teorija i praktika*, 2020, no. 5-3 (63), pp. 88-92. (In Russ.)

3. Miroshkin V.I. Stoimost' biznesa kak osnovnoj pokazatel' investicionnoj privlekatel'nosti kompanii. *Science Time*, 2018, no. 1 (49), pp. 23-29. (In Russ.)
4. Ragimova S.M.K. Problemy ocenki stoimosti vysokotekhnologichnyh kompanij tradicionnymi metodami. *Nauka bez granic*, 2020, no. 5 (45), pp. 132-138. (In Russ.)
5. Sal'nikova K.V. Dohodnyj i rynochnyj podhody k ocenke stoimosti biznesa predpriyatija. *Sibirskij jekonomicheskij zhurnal*, 2019, no. 4 (4), pp. 4-10. (In Russ.)
6. Samsonov R.A. Kompleks imushhestva kak proizvodnyj ob#ekt v ocenke stoimosti biznesa. *Upravlenie sovremennoj organizacij: opyt, problemy i perspektivy*, 2017, no. 2 (8), pp. 181-200. (In Russ.)
7. Cirul'nikov Z.B. Metody ocenki stoimosti biznesa pri uslovijah nestabil'noj vneshnej sredy. *Jenigma*, 2019, no. 10-1, pp. 105-112. (In Russ.)
8. Shherbakov A.V. Problema ocenki stoimosti biznesa v kontekste realizacii biznes-strategij v sovremennyh social'no-jekonomicheskikh uslovijah. *Jekonomika. Upravlenie. Innovacii*, 2020, no. 1, pp. 36-40. (In Russ.)
9. Ackoff R.L., Gharajedaghi S. Reflection on systems and their models. *Systems Research*, 1996, Vol. 13, no. 1, pp. 13-23
10. Mohanty S. Restructuring and Globalization of Telecommunications Industry. *Handbook of Research on Corporate Restructuring and Globalization – IGI Global*, 2019, pp. 52-72.
11. Namwijit C., Maneejuk P., Yamaka W. An Analysis of the Impact of Telecommunications Technology and Innovation on Economic Growth. *International Postgraduate Student Colloquium*, 2019, p. 71.
12. Prasolov V.I., Kesego M. The concept and organization of the functioning of an economic security system of an organization. *Modern Economy Success*, 2016, no. 1, pp. 58-69.