

УДК 336.671

Рахматалиев Шахзад Нуралиевич

Студент
Казахстанско-Немецкий Университет
Алматы, Казахстан
student.rakhmataliyev@dku.kz

Shakhzad N. Rakhmataliyev

student of the program "Enterprise Management"
Kazakh-German University
Almaty, Kazakhstan

Нурсеитов Нурлан Айткалиевич

д.э.н., профессор
Казахстанско-Немецкий Университет
Алматы, Казахстан
nurseit@dku.kz

Nurlan A. Nurseitov

Doctor of Economics, Professor
Kazakh-German University
Almaty, Kazakhstan

**АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ В ПОСТСОВЕТСКОМ
ПРОСТРАНСТВЕ**

**ANALYSIS OF THE SUSTAINABLE
DEVELOPMENT OF THE OIL INDUSTRY
IN THE POST-SOVIET SPACE**

Аннотация

В статье рассмотрены теоретические основы устойчивого развития компаний, а также ее актуальность в постсоветском пространстве. За основу анализа легло устойчивое развитие экономических показателей нефтяной компании «КазМунайГаз», которая играет важную роль в формировании бюджета, а также в построении нефтяной отрасли Республики Казахстан. С целью отслеживания тенденций рынка, а также оценки влияния санкций и мировых кризисов данной отрасли, было проведено сравнение крупными нефтяными компаниями «Газпром» и «Saudi Aramco». В работе проанализирована финансовая отчетность компаний за последние 4 года, на основе которых были рассчитаны финансовые коэффициенты ликвидности, оборачиваемости и рентабельности.

Ключевые слова:

устойчивое развитие, нефтяная отрасль, финансовые показатели, экономические коэффициенты

Abstract

This article discusses the theoretical foundations of sustainable development of companies, as well as its relevance in the post-Soviet space. The analysis was based on the sustainable development of the economic indicators of the oil company "KazMunayGas", which plays an important role in the formation of the budget, as well as in building the oil industry of the Republic of Kazakhstan. In order to track market trends, as well as assess the impact of sanctions and global crises in this industry, a comparison was made between major oil companies "Gazprom" and "Saudi Aramco". The paper analyzes the financial statements of companies for the last 4 years, on the basis of which the financial ratios of liquidity, turnover and profitability were calculated.

Keywords:

sustainable development, oil industry, financial performance, economic ratios

Введение

В реалиях современного мира все больше наблюдается нарушение глобальных процессов и циклических колебаний экономики. В целом мы можем увидеть, что все хуже становятся отношения между странами, выливающиеся в экономические и политические войны, что приводит к протекционным мерам, к нарушениям цепочек поставок, а также к общему снижению уровня мирового производства.

Не обходит стороной данный вопрос и постсоветское пространство, на долю которого приходится ряд экономических, политических и социальных проблем. Связи

с этим, вопрос устойчивого развития становится все более актуальным для всех стран и компаний, в том числе и для Казахстана.

Как одна из постсоветских стран, Казахстан является самым крупным государством, расположенным в Центральной Азии. Обширные территории, богатые недра земли создают потенциал экономического развития. Однако, на сегодняшний день экономика страны носит сугубо экспортоориентированный сырьевой характер. Согласно комитету национальной статистики, на долю нефти и газа приходится более 60% экспорта страны [1]. Это говорит нам о том, что экономическое, социальное, экологическое положение населения и страны в целом во многом зависит от цены и спроса на сырьё. Связи с этим сырьевой сектор на прямую играет роль в вопросах устойчивого развития страны.

Нарастающее ухудшение отношений России и западных стран с 2014 года сопровождающимися санкциями, протекционными мерами, что в последствии приводит к событиям на Украине в 2022 году, стало целым испытанием для казахстанской экономики. Связи с тесным сотрудничеством, а также глубокой интеграцией экономики Казахстана и России, санкции западных стран, так или иначе отдаются эхом на экономику страны.

Не стоит забывать и про эпидемию коронавируса 2020 года, ковидные ограничения, а также снижение уровня мирового производства, которые нанесли большой удар по нефтяной отрасли.

Несмотря на то, что в 2022 году была хорошая конъюнктура сырьевого рынка, наблюдались определенные проблемы с добычей и транспортировкой нефти. Так 20 марта 2022 года произошла авария на Каспийском трубопроводном консорциуме, что привело к остановке добычи нефти. Помимо этого, ответная реакция России на введенный потолок цены на нефть, оказало влияние на экспорт казахстанской нефти, поскольку большая часть экспорта нефти проходила через территорию России по трубопроводу КТК [2].

Связи с этим становится все более актуальным вопрос устойчивого развития нефтяной отрасли в Республике Казахстан, поскольку это напрямую оказывает влияние на ее благосостояние, а значит является национальным интересом.

Цель работы: анализ устойчивого развития нефтяной отрасли Республики Казахстан на примере национальной компании «КазМунайГаз».

Задачи:

- изучить теоретическую основу устойчивого развития компании;
- провести расчеты на основе финансовой отчетности;
- провести сравнение финансовых показателей с другими компаниями;
- сделать выводы на основе результатов.

Теоретические аспекты устойчивого развития

Впервые о термине «устойчивое развитие» заговорили в 1992 году на международной конференции «Окружающая среда и развитие», которое проводилось Организацией Объединенных Наций. Основная идея заключалась в том, что устойчивое развитие — это комплекс мер, нацеленных на удовлетворение текущих потребностей человека при сохранении окружающей среды и ресурсов для будущих поколений [3].

В научной литературе определены различные подходы к определению устойчивого развития предприятий. Так в работе Михайлова А.Е. устойчивое развитие предполагает такое функционирование предприятия, в котором внешние факторы не оказывают влияние на целостность и автономию при достижении стратегических целей [4, с. 62]. А по мнению Фукина С.П. это такое развитие, при котором положительные изменения в предприятии оказывают качественный и количественный рост [5, с. 54]. А в статье Камыниной В.А. концепция «устойчивое развитие» считается способность компании отвечать постоянным усложнениям внешних условий, а также решать проблемы жизненного цикла компании [6].

Проанализировав литературу в этом направлении, можно прийти к тому, что «устойчивое развитие» имеет сложный характер, который состоит из трех элементов [7]:

1. Экологический – сосредоточен на сохранении и управлении природными ресурсами, такими как воздух, вода и земля. Цель состоит в том, чтобы поддерживать здоровье и продуктивность экосистем для поддержки благосостояния людей и удовлетворения потребностей будущих поколений.

2. Социальный - связан с обеспечением того, чтобы все члены общества имели доступ к ресурсам и возможностям, которые им необходимы для процветания. Он включает в себя продвижение социальной справедливости, инклюзивности и справедливости, а также решение таких проблем, как бедность, неравенство и социальная изоляция.

3. Экономический – процесс стабильного роста основных экономических показателей предприятия, региона и страны в целом.

С учетом заявленных целей и задач в данной работе будет проанализирована экономическая составляющая деятельности предприятия. Мы считаем, что экономическую устойчивость предприятия нужно рассматривать с точки зрения того насколько компания рационально и эффективно использует свои ресурсы, а также как это выглядит в динамике на протяжении нескольких отчетных периодов.

Для таких целей подходят финансовые коэффициенты, отражающие результаты финансовой деятельности компании и рассчитываемые на основе данных финансовой отчетности. Можно выделить 3 основные группы финансовых показателей (табл. 1):

- показатели ликвидности;
- показатели оборачиваемости;
- показатели рентабельности;

Таблица 1 – Коэффициенты для анализа финансовых показателей компании [8].

№	Показатель	Расчетная формула	Рекомендуемое значение
Показатели ликвидности			
1	Коэффициент текущей ликвидности	$K1.2 = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	>2
2	Коэффициент быстрой ликвидности	$K1.2 = \frac{\text{Текущие активы} - \text{ТМЗ}}{\text{Текущие обязательства}}$	>0,8-1,0
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	$K1.3 = \frac{\text{Денежные средства и их эквиваленты}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	>0,2
Показатели оборачиваемости средств			
4	Оборачиваемость активов	$K2.1 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость активов}}$	Индивидуально
5	Оборачиваемость постоянных активов	$K2.2 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Основные средства}}$	Индивидуально
6	Оборачиваемость дебиторской задолженности	$K2.3 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Дебиторская задолженность}}$	Индивидуально
7	Оборачиваемость кредиторской задолженности	$K2.4 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Кредиторская задолженность}}$	Индивидуально
Показатели рентабельности			
8	Рентабельность активов	$K3.1 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Валюта баланса}}$	Индивидуально
9	Рентабельность продаж	$K3.2 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Чистая выручка от продаж}}$	Индивидуально
10	Рентабельность собственного капитала	$K3.3 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$	Индивидуально
11	Рентабельность заемного капитала	$K3.3 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Заемный капитал}}$	Индивидуально

Важно отметить, что для показателей оборачиваемости и рентабельности активов следует анализировать в контексте отрасли и размера компании, поскольку разные отрасли и компании могут иметь разные коэффициенты, которые считаются нормальными или оптимальными.

Анализ устойчивого развития нефтяной отрасли

Анализ устойчивого развития нефтяной отрасли Республики Казахстан будет проведен на примере национальной компании «КазМунайГаз». АО «Национальная компания «КазМунайГаз» является ведущей вертикально интегрированной нефтегазовой компанией Казахстана. КМГ управляет активами по всему производственному циклу – от разведки и добычи углеводородов до транспортировки, переработки и предоставления сервисных услуг.

В целях получения информации по отрасли проанализируем деятельность нефтяной компании «Газпром», а также Саудовской нефтяной компании «Saudi Aramco» (табл. 2). Данный подход обеспечит качественный анализ нефтяной отрасли, позволит рассмотреть влияние санкций и мировых кризисов, а также позволит сравнить показатели с мировым лидером этой отрасли.

Таблица 2 – Показатели ликвидности нефтяных компаний

АО НК «КазМунайГаз»				
	2022	2021	2020	2019
Коэффициент текущей ликвидности	1,96	2,42	1,86	1,84
Коэффициент быстрой ликвидности	1,76	2,21	1,69	1,64
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,48	0,80	0,86	0,74
ПАО «Газпром»				
Коэффициент текущей ликвидности	1,81	1,80	1,44	1,51
Коэффициент быстрой ликвидности	1,51	1,62	1,07	1,14
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,48	0,39	0,28
«Saudi Arabian Oil Group»				
Коэффициент текущей ликвидности	2,59	2,01	1,64	1,89
Коэффициент быстрой ликвидности	2,29	1,77	1,43	1,70
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,68	0,99	0,85	0,82

Источник: составлено автором

Показатели ликвидности компании «КазМунайГаз» имеют относительную нестабильность. Мы можем видеть, что они очень сильно меняются в разрезе времени. Так в 2022 году происходит сильное снижение ликвидности по сравнению с прошлым годом. А также, что текущая ликвидность за 2022, 2020 и 2019 года ниже рекомендуемых значений.

Сравнивая с другими компаниями, мы можем увидеть, что у «Газпром» в 2022 году снизились показатели быстрой и текущей ликвидности, а показатель абсолютной ликвидности так вообще упал ниже рекомендуемых значений, что говорит о том, что в 2023 году компания будет испытывать сложность с погашением краткосрочной задолженности самыми ликвидными активами.

В свою очередь «Агапсо» показывает рост показателей текущей и быстрой ликвидности, и небольшое снижение абсолютной ликвидности. Однако, на данный момент компания уже имеет высокие показатели текущей и быстрой ликвидности, и если в 2023 году также произойдет увеличение, то это говорит нам о том, что компания не в полной мере использует свободные средства.

Таблица 3 – Показатели оборачиваемости нефтяных компаний.

АО НК «КазМунайГаз»				
	2022	2021	2020	2019
Оборачиваемость активов	0,60	0,43	0,27	0,55
Оборачиваемость постоянных активов	1,41	1,29	0,88	1,71
Оборачиваемость дебиторской задолженности	18,96	15,45	9,52	17,24
Оборачиваемость кредиторской задолженности	17,23	13,04	6,48	11,82
ПАО «Газпром» [10]				
Оборачиваемость активов	0,33	0,31	0,28	0,36
Оборачиваемость постоянных активов	0,57	0,58	0,41	0,53
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,53	3,54	5,40	6,77
Оборачиваемость кредиторской задолженности	6,99	6,83	4,15	5,20
«Saudi Arabian Oil Group»				
Оборачиваемость активов	0,86	0,66	0,45	0,78
Оборачиваемость постоянных активов	1,58	1,10	0,70	1,19
Оборачиваемость дебиторской задолженности	13,17	11,94	8,60	11,80
Оборачиваемость кредиторской задолженности	15,43	12,33	8,93	14,69

Источник: составлено автором

В целом можно отметить, что показатели оборачиваемости компании «КазМунайГаз» имеют положительную тенденцию. В 2022 данные показатели демонстрируют 0,60 и 1,41 соответственно, что в целом неплохо для отрасли. Однако сравнивая с лидером рынка можем увидеть, что показатели ниже на 20-30%.

Показатели оборачиваемости «Газпром» ниже, чем у «КазМунайГаз», что говорит о недостаточной эффективности использования активов и постоянных активов. Связано это с тем, что российская компания является более крупной нефтегазовой компанией, которая участвует во многих капиталоемких проектах, которые подвержены политическим и экономическим рискам. Одним из таких является «Северный поток 2», на который потратили 9,5 млрд евро, из которых 4,75 млрд

оплатил «Газпром» [12]. Несмотря на многообещаемость и перспективность данного проекта, он был подорван по политическим причинам 26 сентября 2022 года, как заявляют эксперты на восстановление которого также уйдут миллиарды.[13] Другим неудачным проектом является «Сила Сибири», который был построен до Китайской Народной Республики. Однако, из-за ковидных ограничений и низкого спроса на газ в 2020-2021 года, данный проект также оказался не совсем удачным и требует времени для оккупации вложенных средств.

В свою же очередь лидер отрасли показывает положительную динамику оборачиваемости, связано это с тем, что на фоне экономического противостояния западных стран и России, «Агатсо» получилось воспользоваться экономической конъюнктурой рынка, продавать меньший объем сырья за большую цену.

Также важно отметить, что показатели дебиторской и кредиторской задолженности у компаний «КазМунайГаз» и «Агатсо» на хорошем уровне. Мы можем видеть, что компании не испытывают проблем как с выплатой кредиторской задолженности перед контрагентами, так и с возвратом дебиторской задолженности. В свою очередь «Газпром» хоть и не показал в 2022 году изменения в динамике в негативную сторону, ее показатели все еще находятся на низком уровне, что свидетельствует о проблемах с возвратом и выплатой задолженности.

Таблица 4 – Показатели рентабельности нефтяных компаний.

АО НК «КазМунайГаз»				
	2022	2021	2020	2019
Рентабельность активов	0,08	0,08	0,01	0,08
Рентабельность продаж	0,14	0,18	0,04	0,15
Рентабельность собственного капитала	0,13	0,14	0,02	0,15
Рентабельность заемного капитала	0,33	0,33	0,04	0,29
ПАО «Газпром»				
Рентабельность активов	0,03	0,13	0,02	0,04
Рентабельность продаж	0,09	0,42	0,06	0,12
Рентабельность собственного капитала	0,04	0,20	0,02	0,07
Рентабельность заемного капитала	0,19	0,68	0,05	0,24
«Saudi Arabian Oil Group»				
Рентабельность активов	0,27	0,21	0,11	0,23
Рентабельность продаж	0,31	0,31	0,23	0,30
Рентабельность собственного капитала	0,42	0,35	0,17	0,32
Рентабельность заемного капитала	1,38	0,80	0,51	2,39

Источник: составлено автором

Рассматривая коэффициенты рентабельности (табл. 4), мы можем отметить два интересных события оказавших влияния на все три компании: А) ковидные

ограничения; Б) санкции против России; В целом мы можем видеть резкий спад рентабельности трех компаний в 2020 году, когда из-за ковидных ограничений снизился спрос на нефтесырье. А также его стремительный рост в 2021 году. Помимо этого, можно заметить влияние санкций на компанию «Газпром», из-за чего значительно снизились показатели рентабельности в 2022 году. Из-за снижения предложения на рынке сырья, вследствие роста стоимости нефти, мы можем видеть, что «Агатсо», показывает рост рентабельности, выигрывая от конъюнктуры рынка.

Что касательно «КазМунайГаз» мы можем заметить, что компания не демонстрирует рост показателей рентабельности, мы можем видеть, что рентабельность в целом не меняется на протяжении нескольких лет. Это говорит о неполной эффективности использования средств, поскольку компания каждый год увеличивает инвестиции в активы, в тоже время показатели чистой прибыли меняются незначительно. Интересен тот факт, что несмотря на резкий спрос на нефтяные ресурсы в 2022 году, компания не смогла воспользоваться конъюнктурой рынка. Что свидетельствует об определенных проблемах с добычей и транспортировкой нефти в страны, которые ввели ограничения против российской нефти.

Выводы

В заключении следует отметить, что Казахстан, как и многие другие постсоветские страны, сталкивается с серьезными экономическими и политическими вызовами, которые могут оказать негативное влияние на устойчивость развития страны. Зависимость экономики Казахстана от экспорта сырья и тесное сотрудничество с Россией ставят под угрозу экономическую безопасность страны в свете санкций и протекционистских мер со стороны западных стран.

В связи с этим устойчивость нефтяной отрасли, а также экономическое развитие национальной компании «КазМунайГаз» является интересом всей страны.

Согласно анализу, показатели ликвидности компании находятся на хорошем уровне. Несмотря на значительное снижение ликвидности в 2022 году, компания все также способна погашать задолженность своими самыми ликвидными активами. Также важно отметить определенную корреляцию в снижении быстрой и абсолютной ликвидности с компанией «Газпром», что свидетельствует об определенной взаимосвязанности двух стран.

Также важно сказать, что у компании хорошая оборачиваемость кредиторской и дебиторской задолженности, что свидетельствует о надежности компании и ее контрагентов.

Рассматривая показатели оборачиваемости, стоит сказать, что они имеют позитивную динамику и являются приемлемыми для отрасли. Однако, данный коэффициент учитывает только отношение выручки к активам, что не в полной мере отражает финансовое положение компании.

Если мы рассмотрим показатели рентабельности активов и продаж, которые рассчитаются от чистой прибыли мы можем увидеть, что данный показатель находится на низком уровне, так в 2022 году рентабельность активов составляет 0,08, а рентабельность продаж 0,14, что немногим больше показателей компании «Газпром», чистая прибыль, которой находится на низком уровне в связи с санкциями. В целом можно отметить, что компания использует свои ресурсы неэффективно и нерационально, что приводит к низкой рентабельности.

Список использованных источников

1. Официальный сайт Бюро Национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. URL: <https://new.stat.gov.kz/ru/industries/economy/foreign-market/publications/14477/#block-anchor-5> (Дата обращения: 10.04.2023)

2. КТК стал заложником политических амбиций? // Liter. – 2022. – 20 марта. URL: <https://liter.kz/ktk-stal-zalozhnikom-politicheskikh-ambitsii-chto-govoriat-kazakhstanskije-eksperty-1648463587/> (Дата обращения: 10.04.2023)

3. Конференция ООН по окружающей среде и развитию. URL: <https://clck.ru/33pd6Z> (Дата обращения: 10.04.2023)

4. Михайлова А.Е., Рассветов С.А. Концептуальный подход к устойчивому развитию промышленных предприятий в условиях модернизации экономики / Вестник тамбовского университета. Серия: гуманитарные науки. – 2012. – № 3 (107). – С. 59–63.

5. Фукина С.П. К вопросу об устойчивом развитии предприятия в нестабильной среде / Актуальные проблемы экономики и права. – 2008. – № 4. – С. 48–55.

6. Камынин В.А. Устойчивое развитие компании: трактовка, методы и модели / В.А. Камынина // Российское предпринимательство. – 2017. – Том 18. – No 4.
7. Эллингтон, Дж. Канибалы с вилками: тройной итог бизнеса 21 века – Канада: New Society Publishers, 1998. - 417 с.
8. С.И. Крылов. Финансовый анализ – Екатеринбург: Уральский университет, 2016. – 162 с.
9. Финансовая отчетность компании «КазМунайГаз» с 2019 по 2022 год. URL: <https://kase.kz/ru/issuers/KMGZ/#g3y2023> (Дата обращения:10.04.2023)
10. Финансовая отчетность компании «Газпром» с 2019 по 2022 год. URL: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2022/> (Дата обращения: 10.04.2023)
11. Финансовая отчетность компании «Saudi Aramco» с 2019 по 2022 год. URL: <https://www.aramco.com/en/investors/reports-and-presentations> (Дата обращения: 10.04.2023)
12. Инвесторы «Северного потока -2» следят за ситуацией с заморозкой проекта // ТАСС. – 2022. – 23 февраля. URL: <https://tass.ru/ekonomika/13813223> (Дата обращения: 10.04.2023)
13. Взрывы на «Северном потоке»: прокуратура Швеции обнаружила на газопроводе следы взрывчатки //BBC News Русская Служба. – 2022. – 18 ноября. URL: <https://www.bbc.com/russian/news-63676425> (Дата обращения: 10.04.2023)