

УДК 330.322
ГРНТИ 06.51.51

Привлечение иностранных инвестиций в нефтегазодобывающую промышленность Российской Федерации

Н.М. Ермакова

e-mail: natalie.ermak@gmail.com

Аннотация

Предмет/тема. В статье исследуются роль иностранных инвестиций в нефтегазовом комплексе Российской Федерации, динамика изменения их объемов и структуры за последние годы, пути увеличения инвестиционной привлекательности нефтегазовой отрасли страны. **Цель/задачи.** Целью работы является анализ ключевых факторов, влияющих на прямые иностранные инвестиции в нефтегазовую промышленность страны на современном этапе. **Методология.** В ходе исследования определены основные аспекты, обуславливающие высокую привлекательность российского нефтяного рынка для иностранных инвесторов с учетом последних тенденций и прогнозов развития мировой энергетики; проанализированы статистические данные как отечественных, так и международных организаций (Росстат, ОЭСР, МЭА); рассмотрены мотивы инвестиционной деятельности, характерные для нефтегазового комплекса; выявлены риски для экономики страны, связанные с концентрацией иностранных инвестиций в добывающем секторе. **Результаты.** По результатам работы сделаны выводы о сохранении важности прямых иностранных инвестиций не только с целью привлечения капитала, но и для технологического развития нефтегазового комплекса в Российской Федерации и удерживания позиций российского бизнеса на международной арене. **Выводы/значимость.** Выявлены основные пути привлечения инвестиций как на государственном уровне, так и на уровне национальных нефтегазовых компаний. **Применение.** Рассмотренные в статье факторы, способствующие привлечению иностранных инвестиций, могут быть учтены при разработке приоритетных направлений стратегического развития национальных нефтяных компаний при сотрудничестве с зарубежными партнерами.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, нефтегазовая промышленность, энергетика, инвестиционные режимы

DOI: <https://doi.org/10.33051/2500-2325-2019-1-37-43>

Иностранные инвестиции играют значительную роль в нефтегазовом комплексе России, так как являются не только источником привлечения капитала, но и важным фактором, способствующим развитию технологий в отрасли, расширению бизнеса национальных компаний на зарубежных рынках, включая обретение новых рынков сбыта продукции.

В рамках Энергетической стратегии России на период до 2035 г. [9] были определены основные вызовы, с которыми сталкивается российская энергетика сегодня: ужесточение конкуренции на внешних рынках и необходимость глубокой модернизации ТЭК внутри страны. Для преодоления данных вызовов предлагается решение ряда ключевых задач, включающих модернизацию и развитие энергетики, повышение эффективности воспроизводства запасов и качества энергетических товаров, диверсификацию экспортных поставок за счет выхода на новые рынки и внедрение принципов устойчивого развития.

Для достижения поставленных задач необходимы как технологии разработки трудно извлекаемых нефтегазовых запасов (бурение горизонтальных скважин, гидроразрыв пласта и т.д.) и глубокой переработки нефтепродуктов (глубина переработки нефти за 2017 г. в России составила 81.3% [7], в США – более 97%, в Великобритании и Германии - около 92%), так и более экологические решения добычи и переработки сырья. Безусловными лидерами по развитию и применению данных технологий являются международные нефтегазовые компании. Таким образом, становится очевидным, что прямые иностранные инвестиции, в основе которых лежит долгосрочное сотруд-

ничество и обмен опытом, выходят на первый план, так как способствуют достижению стратегических задач развития ТЭК в России.

С 2013 года в России наблюдается снижение входящих иностранных инвестиций с 53 млрд. долларов США в 2013 г. до 26 млрд. долларов США в 2017 г., при этом каждый год кроме 2016 г., исходящие прямые инвестиции из России превышали входящие (таблица 1).

Таблица 1

Динамика входящих и исходящих прямых иностранных инвестиций в РФ
(по данным ОЭСР [15])

Год	2013	2014	2015	2016	2017
Прямые иностранные инвестиции в Россию, млн. долл. США	53397	29152	11858	37176	25954
Прямые инвестиции из Российской Федерации за рубеж, млн. долл. США	70685	64203	27090	26951	34153

При этом также изменилась структура инвестиций по основным странам-инвесторам: снижение доли европейских стран и увеличение объемов инвестиций со стороны азиатских партнеров и из оффшорных зон согласно данным Росстата (таблица 2). Данная тенденция прослеживается также исходя из данных Федеральной Антимонопольной службы касательно географии иностранных инвесторов по сделкам, согласованным Правительственной комиссией в 2015-2017 гг. [3]. Так, по объемам прямых инвестиций Великобританию, Ирландию, Кипр и Нидерланды, занимающих лидирующие позиции в 2013 г. с инвестициями в 19 млн. долларов США, 10 млн. долларов США, 8 млн. и 6 млн. долларов США соответственно, сменили Кипр, Багамы и Сингапур с инвестициями в 9 млн. долларов США, 6 млн. долларов США и 3 млн. долларов США соответственно в 2017 г. По количеству сделок, согласованных Правительственной комиссией в 2017г., доминирующее положение занимают Кипр (34% от общего объема сделок) и Объединенные Арабские Эмираты (25% от общего объема сделок).

Таблица 2

Динамика изменений структуры прямых инвестиций в РФ по странам-партнерам
в соответствии с принципом активов/пассивов, млн. долл. США
(% от общего объема инвестиций, по данным Росстата [10])

	2013	2014	2015	2016	2017
Сингапур	-502	162 (14.33%)	185 (2.70%)	15122 (46.47)	2703 (9.47%)
Багамы	2791 (4.03%)	3638 (16.51%)	5108 (74.54%)	1421 (4.37%)	6211 (21.75%)
Швейцария	1086 (1.57%)	2472 (11.22%)	203 (2.96%)	1010 (3.10%)	1511 (5.29%)
Ирландия	10399 (15.02%)	-531	623 (9.09%)	784 (2.41%)	889 (3.11%)
Джерси	509 (0.74%)	-717	2122 (30.96%)	711 (2.19%)	832 (2.91%)
Бермуды	404 (0.58%)	1777 (8.07%)	2239 (32.67%)	658 (2.02%)	1256 (4.40%)
Нидерланды	5716 (8.26%)	1102 (5.00%)	-246	654 (2.01%)	-1427
Франция	2121 (3.06%)	2224 (10.09%)	1686 (24.60%)	438 (1.35%)	854 (2.99%)

Великобритания	18927 (27.34%)	120 (0.54%)	1112 (16.23%)	422 (1.30%)	2076 (7.27%)
Австрия	-326	841 (3.82%)	407 (5.94%)	374 (1.15%)	-174
Германия	335 (0.48%)	349 (1.58%)	1483 (21.64%)	274 (0.84%)	470 (1.65%)
США	485 (0.7%)	708 (3.21%)	209 (3.05%)	125 (0.38%)	495 (1.73%)
Норвегия	94 (0.14%)	51 (0.23%)	-93	41 (0.13%)	31 (0.11%)
Кипр	8266 (11.94%)	3158 (14.33%)	-7069	-564	8674 (30.37%)
Прямые иностранные инвестиции – всего	69219	22031	6853	32539	28557

Как в России, так и за рубежом, основными причинами таких изменений выступают обострение геополитической обстановки и введение санкций в отношении России, а также; снижение мировых цен на нефть [4, 13, 17, 18]; изменения в законодательстве, регулирующем нефтегазовый сектор [6, 12].

Несмотря на сокращение объема иностранных инвестиций и понижение кредитных рейтингов России международными рейтинговыми агентствами [16] международные нефтегазовые компании (МНК) сохраняют свое присутствие в стране. Среди причин таких стратегических решений международных компаний можно выделить сравнительно низкие удельные затраты на добычу углеводородов [2, с. 40] при высокой обеспеченности доказанными запасами [2, с. 34]. Обе причины весьма важны, учитывая нынешнее стремление нефтегазовых компаний к оптимизации расходов и увеличению доли традиционных активов на суше (onshore) в портфеле инвестиций при общемировом снижающемся тренде в открытии традиционных запасов нефти и газа [18]. Важно отметить также, что ослабление курса рубля с 2014 г. хоть и сказалось негативно для экономики России в целом, но этот же фактор способствовал снижению удельных затрат международных нефтегазовых компаний в долларах США.

В настоящее время основными формами инвестиций иностранных компаний в нефтегазовый комплекс РФ являются: (а) участие в акционерном капитале российских вертикально-интегрированных нефтяных компаний и их дочерних обществ (BP, Glencore в Роснефти); (б) создание совместных предприятий для реализации проектов (BP, ENI, Exxon, Equinor, CNPC, ONGC с Роснефтью, OMV, Shell с Газпромом, Total с Новатек); (в) реализация проектов на условиях Соглашений о Разделе Продукции (СРП) (Сахалин-1, Сахалин-2, Харьяга); (г) участие в акционерном капитале небольших нефтяных компаний (Glencore в Русснефть, ONGC в Imperial Energy); (д) представительства и филиалы сервисных компаний (Halliburton, Schlumberger, Baker Hughes); (е) «квазииностранные» компании, образованные путем регистрации российскими предпринимателями компаний в офшорных зонах (Санеко, Urals Energy). Схемой с наибольшими объемами инвестиций после выхода ряда иностранных инвесторов из акционерного капитала российских национальных компаний является образование совместных предприятий с вертикально-интегрированными компаниями. В связи с этим следует обратить внимание на ряд аспектов в части совместной разработки проектов в рамках стратегического партнерства иностранных компаний с российскими национальными компаниями.

Относительно иностранных инвестиций в нефтегазовый сектор важно отметить необходимость определения целесообразного подхода к привлечению иностранного капитала. Среди мотивов транснациональных компаний к прямым иностранным инвестициям, выделяемыми наибольшим количеством отечественных и зарубежных научных деятелей (поиск ресурсов, поиск рынков, поиск эффективности, поиск нерыночных активов [14]), для нефтегазовой сферы на первый план выходит поиск ресурсов. Благоприятствующими факторами для данного стимула инвестиций выступают большой объем добычи полезных ископаемых (включая нефть), высокая доля сырьевого

экспорта, открытость экономики страны, низкий уровень заработной платы [8]. Однако эти же факторы могут способствовать росту зависимости экономики страны от сырьевого экспорта, оттоку ресурсов и капитала из обрабатывающих отраслей и сельского хозяйства в добывающую промышленность, замедлению развития наукоемких секторов, что в итоге приводит к прогрессированию так называемого «ресурсного проклятия». Следовательно, при выборе методов привлечения иностранных инвестиций приоритетной целью должны стать инвестиции, способствующие диверсификации, росту и развитию экономики страны. Таким образом, на первый план выходят отношения с иностранными партнерами, имеющими хорошо развитые отделы НИОКР, а также экспертизу, недостаточную или отсутствующую у национальных компаний. Создание совместных предприятий с такими компаниями и совместная разработка проектов зарубежными и отечественными специалистами может способствовать как развитию технологий нефтегазодобычи, так и повышению уровня квалификации специалистов и управленческого аппарата российских компаний. Данный аспект очень важен для современного нефтегазового комплекса нашей страны ввиду того, что значительные перспективные запасы углеводородов (Восточная Сибирь и Дальний Восток, Арктика, Каспийское море [13]) требуют применения передовых технологий добычи для коммерческой целесообразности разработки.

При рассмотрении возможностей для привлечения иностранных инвестиций в нефтегазодобывающую промышленность России, на мой взгляд, необходимо учитывать как действия, принимаемые на государственном уровне, так и факторы, на которые может повлиять непосредственно бизнес.

На государственном уровне улучшению инвестиционного климата будут способствовать: предоставление различных инвестиционных режимов на выбор для инвесторов в нефтегазодобычу [4], стабилизация фискального режима, обеспечение защиты иностранных инвестиций на законодательном уровне, развитие инфраструктуры, эффективная борьба с коррупцией [5], мобильность квалифицированной рабочей силы в добывающие регионы. С целью диверсификации и роста экономики страны на государственном уровне важно также стимулировать развитие НИОКР и инновационной деятельности путем повышения квалификации рабочей силы, улучшения гибкости и качества профессионального образования, обеспечения прав интеллектуальной собственности. Данные меры помогут не только привлечь иностранный капитал в нефтегазовый сектор, но и развивать смежные отрасли промышленности, социальную сферу и инфраструктуру.

На уровне национальных нефтегазовых компаний важную роль играют современная геополитическая обстановка [11] и стратегии международного развития бизнеса в МНК. Так в условиях введенных международных санкций, таргетированных на нефтегазовый бизнес, факторами, снижающими риски для МНК в рамках кооперирования с национальными компаниями, будут как возможность выбора из традиционных наземных (onshore) проектов, так и уверенность в соблюдении санкционных режимов со стороны образуемых совместных предприятия (СП) (например, принятие и эффективное функционирование совместно разработанных Комплаенс программ). Развитие функции Комплаенс в СП и национальных компаниях также может помочь снизить риски, связанные с высоким уровнем коррупции в стране и в нефтегазовом бизнесе, в частности. При этом в условиях функционирования вторичных санкций данные вопросы приобретают важность не только для западных инвесторов, но и для партнеров из Китая и Индии, доля которых растет в последние годы.

Необходимо также учитывать увеличивающуюся роль ответственного инвестирования в стратегии крупнейших МНК [1]. Так, при принятии инвестиционных решений абсолютное большинство МНК, помимо коммерческой привлекательности, уделяют большое внимание влиянию рассматриваемых проектов на окружающую среду: предпочтение отдается проектам с низким уровнем выбросов углекислого газа на баррель нефтяного эквивалента произведенной продукции. Отсюда следует важность разработки и внедрения технологий, снижающих выбросы углекислого газа, на проектах, предлагаемых МНК для инвестиций.

В заключение можно сделать вывод о том, что несмотря на негативный геополитический аспект, международный бизнес сохраняет заинтересованность в российском рынке нефтегазодобычи.

При этом, иностранные инвестиции в нефтегазовую отрасль России способствуют укреплению позиций нашей страны на мировой арене как геополитической, так и торгово-экономической. Иностранные инвестиции посредством создания совместных предприятий и заключения стратегических партнерских соглашений с МНК, имеющими значительный опыт в разработке трудно извлекаемых углеводородов, играют важную роль в технологическом развитии национальных компаний, что подчеркивает важность не только расширения партнерства в восточном направлении, но и сохранения и поддержания связей с западными компаниями. Существует значительный потенциал улучшения инвестиционной привлекательности проектов в России, для раскрытия которого предлагается сочетать применение предложенных в работе мер как на уровне правительства страны, так и на уровне бизнеса.

Литература

1. Бобылева А. З., Государственное антикризисное управление в нефтяной отрасли: монография /Под ред. А.З. Бобылевой, О.А. Львовой. - М.: Издательство Юрайт, 2018. - 326 с.
2. Годовой отчет 2017. ПАО «НК «Роснефть». [Электронный ресурс]. - URL: [https://www.rosneft.ru/upload/site1/document file/a report 2017.pdf](https://www.rosneft.ru/upload/site1/document%20file/a%20report%202017.pdf) (Дата обращения: 09.12.2018).
3. Итоги деятельности Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации за 2015-2017 гг. Презентационный материал Федеральной Антимонопольной Службы. [Электронный ресурс]. - URL: <https://fas.gov.ru/documents/622161> (Дата обращения: 03.01.2019).
4. Конопляник А. Стабильность инвестклимата: уроки истории //Нефтегазовая вертикаль. - 2018. - № 18. - С.14-23.
5. Конопляник А., Жигулина Е. Взятки и инвесторы. Как прямые иностранные инвестиции в страну зависят от уровня коррупции в ней //Деловой еженедельник «Профиль». - 2017. - № 14. - С. 40-46.
6. Коржубаев А.Г., Эдер Л.В. Иностранные инвестиции в нефтегазовом комплексе России // Проблемы Дальнего Востока. - 2011. - № 2. - С. 48-56.
7. Официальный сайт Министерства энергетики Российской Федерации. [Электронный ресурс] - URL: <https://minenergo.gov.ru/node/1212> (Дата обращения: 03.03.2019).
8. Пестова А.А., Сухарева И.О., Солнцев О.Г. О стимулировании притока прямых иностранных инвестиций в российскую экономику с целью повышения «качества» экономического роста //Проблемы прогнозирования. - 2011. - № 1. - С. 136-154.
9. Проект энергостратегии Российской Федерации на период до 2035 года (редакция от 01.02.2017) [Электронный ресурс]. - URL: <https://minenergo.gov.ru/node/1920> (Дата обращения: 03.03.2019).
10. Россия в цифрах. 2018: Краткий статистический сборник. - М.: Росстат, 2018. - 522 с.
11. Телегина Е.А. Углеводородная экономика. Том 1. М.: Издательский центр РГУ нефти и газа имени И. М. Губкина, 2012. - 441 с.
12. Фролов О.А. Привлечение иностранных инвестиций в нефтегазовый комплекс России: вызовы и риски //Россия в процессах перестройки мировой энергетики /Отв. ред. С.В. Жуков. - М.: ИНЭМО РАН, 2017. - С. 148-153.
13. Country Analysis Brief: Russia. The U.S. Energy Information Administration, October 31, 2017. - 32 p. [Электронный ресурс]. - URL: <https://www.eia.gov/beta/international/analysis.php?iso=RUS> (Дата обращения: 09.12.2018).
14. Franco, Chiara and Rentocchini, Francesco and Vittucci Marzetti, Giuseppe, Why Do Firms Invest Abroad? An Analysis of the Motives Underlying Foreign Direct Investments //The IUP Journal of International Business Law, 2010. Vol. 9, No. 2, p. 42-65.
15. OECD (2019), FDI flows (indicator). [Электронный ресурс]. - URL: <https://data.oecd.org/fdi/fdi-flows.htm> (Дата обращения: 09.12.2018). DOI: 10.1787/99f6e393-en.
16. Rating: Russia Credit Rating. [Электронный ресурс]. - URL: <https://countryeconomy.com/ratings/russia> (Дата обращения: 09.12.2018).

17. State of play of upstream investment. Insights series 2018. International Energy Agency. IEA Publications, 2018. - 38 p. [Электронный ресурс]. - URL: <https://webstore.iea.org/download/direct/2383?fileName=Insights Series 2018 State of Play of Upstream Investment.pdf> (Дата обращения: 09.12.2018).

18. World Energy Investment. International Energy Agency. IEA Publications, 2018, - 247 p. [Электронный ресурс]. - URL: <https://webstore.iea.org/download/direct/1242?fileName=WEI2018.pdf> (Дата обращения: 09.12.2018).

Об авторе

Ермакова Наталья Михайловна, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, магистрант, Москва.

Для цитирования

Ермакова Н.М. Привлечение иностранных инвестиций в нефтегазодобывающую промышленность Российской Федерации // Проблемы рыночной экономики. - 2019. - № 1. - С. 37-43.

DOI: <https://doi.org/10.33051/2500-2325-2019-1-37-43>

Attracting foreign investments into oil and gas industry of the Russian Federation

Natalia M. Ermakova

e-mail: natalie.ermak@gmail.com

Abstract

Subject/topic. This article researches the role of foreign investments in the Russian oil and gas complex, dynamics of their volumes and structure over the past years, ways of improving investment attractiveness of the country's oil and gas sector. **Goals/Objectives.** The objective of this paper is analysis of major factors influencing foreign direct investments into the country's oil and gas industry at the present stage. **Methodology.** In the course of executing the research the author has analyzed statistical data of national and international organizations (Rosstat, OECD, IEA) reviewed the motives for investing activities inherent in oil and gas complex, nominated the major aspects that determine attractiveness of the Russian oil market for foreign investors considering the latest trends and global energy development perspectives, identified risks for the country's economy related to concentration of foreign investments in the extractive industries. **Results.** Based on the results of the work, conclusion is drawn regarding maintaining importance of foreign direct investments not only with the goal of attracting funds but also with the purpose of technological development of the Russian oil and gas complex and retaining positions of the Russian business on the international arena. **Conclusions/significance.** The author defined the major means for attracting foreign investments both on the governmental and national oil companies' level. **Application.** The factors stimulating foreign investments proposed in the article can be applied in the framework of development and revision of national oil companies' strategies for cooperation with foreign partners.

Keywords: *foreign direct investment, oil and gas industry, energy, investment regimes*

References

1. Bobyleva A.Z. State anti-crisis management in the oil industry: monograph /Ed. by A.Z. Bobyleva, O.A. Lvova. - Moscow: Yurayt Publishing House, 2018. - 326 p. (In Russian).
2. Annual report 2017. PJSC "NC "Rosneft". URL: [https://www.rosneft.ru /upload/site1/document file /report 2017.pdf](https://www.rosneft.ru/upload/site1/document file /report 2017.pdf) (Access date: 09.12.2018, In Russian).
3. Results of the activities of the Government Commission for the control of foreign investments in the Russian Federation for 2015-2017. Presentation material of the Federal Antimonopoly Service URL: <https://fas.gov.ru/documents/622161> (Access data: 03.01.2019, In Russian).
4. Konoplyanik A. Stability of the investment climate: lessons of history //Oil and gas vertical. - 2018. - № 18. - P. 14-23 (In Russian).

5. Konoplyanik A., Zhigulina E. Bribes and investors. As foreign direct investment in the country depends on the level of corruption in it //Business weekly "Profile". - 2017. - № 14. - P. 40-46 (In Russian).
6. Korzhubaev A.G., Eder L.V. Foreign investment in the oil and gas complex of Russia //Problems of the Far East. - 2011. - № 2. - P. 48-56 (In Russian).
7. Official website of the Ministry of energy of the Russian Federation. URL: <https://Minenergo.gov.ru/node/1212> (Access date: 03.03.2019, In Russian).
8. Pestov A., Sukharev O, Suns G. On stimulation of inflow of direct foreign investments in the Russian economy in order to improve the "quality" of economic growth //Problems of forecasting. - 2011. - № 1. - P. 136-154 (In Russian).
9. Draft energy strategy of the Russian Federation for the period up to 2035 (Version from 01.02.2017). URL: <https://minenergo.gov.ru/node/1920> (Access date: 03.03.2019, In Russian).
10. Russia in numbers. 2018: Summary of statistics. M.: Rosstat, 2018. - 522 p. (In Russian).
11. Telegina E.A. Hydrocarbon economy. Volume 1, Moscow: Publishing house of Russian state University of oil and gas named after I. M. Gubkin, 2012. - 441 p. (In Russian).
12. Frolov A. Attracting foreign investment in the Russian oil and gas sector: challenges and risks // Russia in the process of restructuring of the world energy /Resp. edited by S.V. Zhukov. - Moscow: RAS, 2017. - P. 148-153 (In Russian).
13. Brief Country Analysis: Russia. The U.S. Energy Information Administration. October 31, 2017. - 32 P. - URL: <https://www.eia.gov/beta/international/analysis.php?iso=RUS> (Access date: 09.12.2018).
14. Franco Chiara and Rentocchini, Francesco and Vittucci, Marzetti, Giuseppe, why do firms invest abroad? Analysis of the motives underlying foreign direct investment // IUP Journal of International Business Law, 2010, Vol. 9, paragraphs 2, p. 42-65.
15. OECD (2019), FDI flows (indicator). - URL: https://data.oecd.org/FDI/FDI_flows.htm (Access date: 09.12.2018). DOI: 10.1787/99f6e393-en.
16. Rating: Credit Rating of Russia. URL: <https://countryeconomy.com/ratings/russia> (Access data: 09.12.2018, In Russian).
17. State of investment in the upstream. A Series of Insights 2018. International energy agency. IEA publications, 2018. - 38 P. URL: [https://webstore.iea.org/download/direct/2383?file_name=Insights series 2018 game state upstream investment](https://webstore.iea.org/download/direct/2383?file_name=Insights_series_2018_game_state_upstream_investment) (Access date: 09.12.2018).
18. Global Investment In Energy. International energy agency. IEA publications, 2018, - 247 P. - URL: <https://webstore.iea.org/download/direct/1242?fileName=WEI2018.pdf> (Access date: 09.12.2018).

About author

Natalia M. Ermakova, Financial University under the Government of the Russian Federation, Master Degree student, Moscow.

For citation

Ermakova N.M. Attraction of foreign investments in oil and gas industry of the Russian Federation //Market economy problems. - 2019. - № 1. - P. 37-43 (In Russian).

DOI: <https://doi.org/10.33051/2500-2325-2019-1-37-43>