

Хасанов Константин Анатольевич

магистрант

Мордвинов Евгений Валерьевич

магистрант

Институт управления, экономики и финансов

ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский)

федеральный университет»

г. Казань, Республика Татарстан

ИССЛЕДОВАНИЕ ВЛИЯНИЯ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ НА НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН

***Аннотация:** в данной статье раскрыта сущность рыночных рисков и важность их исследования. Описывается макроэкономическая природа рыночного риска. Проведен анализ возможного влияния макроэкономических показателей на результаты деятельности основного нефтегазодобывающего предприятия Республики Татарстан ПАО «Татнефть».*

***Ключевые слова:** рыночный риск, макроэкономический показатель, нефтегазодобывающая отрасль.*

Нефтяная отрасль является важнейшей составляющей экономики РФ, основным источником экспортных и налоговых поступлений [2, с. 4]. Для успешного стратегического управления нефтяным предприятием, необходимо особое внимание уделить аспекту оценки рыночных рисков. Глобальной целью большинства корпораций является увеличение стоимости собственного капитала, на который наибольшее влияние оказывает рыночный риск [1, с. 165].

Рыночный риск – это риск снижения стоимости активов вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов торгового портфеля и производных финансовых инструментов кредитной организации, а также курсов иностранных валют и (или) драгоценных металлов [3, с. 92].

Рыночный риск имеет макроэкономическую природу, то есть источниками рыночных рисков являются макроэкономические показатели финансовой системы – индексы рынков, кривые процентных ставок и т. д.

Нефтяная отрасль РТ представлена за счет предприятия ПАО «Татнефть». В этой связи, исследование нефтедобывающей отрасли будет осуществляться на основании анализа отчетности ПАО «Татнефть», курсов акций данного предприятия, а также на основе группы макроэкономических показателей.

Необходимым моментом для определения влияния макроэкономических индикаторов на финансовые величины нефтегазодобывающей отрасли Республики Татарстан является расчет показателя средневзвешенной стоимости капитала (WACC) ПАО «Татнефть», который, в свою очередь, позволит рассчитать экономическую добавленную стоимость предприятия (EVA). В первую очередь был определен показатель модели ценообразования активов (CAPM), для определения требуемой инвесторами доходности активов предприятия (таблица 1).

Таблица 1

Расчет ожидаемой доходности по CAPM за 2003–2016 гг.

Года	Годовая доходность Рынка (РТС)	Безрисковая ставка ГКО	Премия за риск	Ожидаемая доходность по CAPM
2003	19%	13,0%	18%	28%
2004	77%	8,7%	22%	28%
2005	4%	8,6%	22%	28%
2006	107%	6,5%	24%	27%
2007	46%	6,5%	24%	27%
2008	3%	6,5%	24%	27%
2010	175%	8,7%	22%	28%
2011	27%	8,6%	22%	28%
2012	-16%	8,7%	22%	28%
2013	3%	7,5%	23%	27%
2014	-20%	9,9%	21%	28%
2015	-43%	13,4%	17%	28%
2016	17,32%	11,30%	19%	28%

Рассчитанный бета коэффициент составил 0,86 (рисунок 1) это говорит о том, что стоимость акций Татнефть изменяется медленнее рынка в целом, в то время как среднее значение рыночной доходности составило 32%. Ожидаемая

доходность инвесторов составила 27–28%. Вычислив показатель CAPM, можно рассчитать экономическую добавленную стоимость активов ПАО «Татнефть» за каждый год (таблица 2).

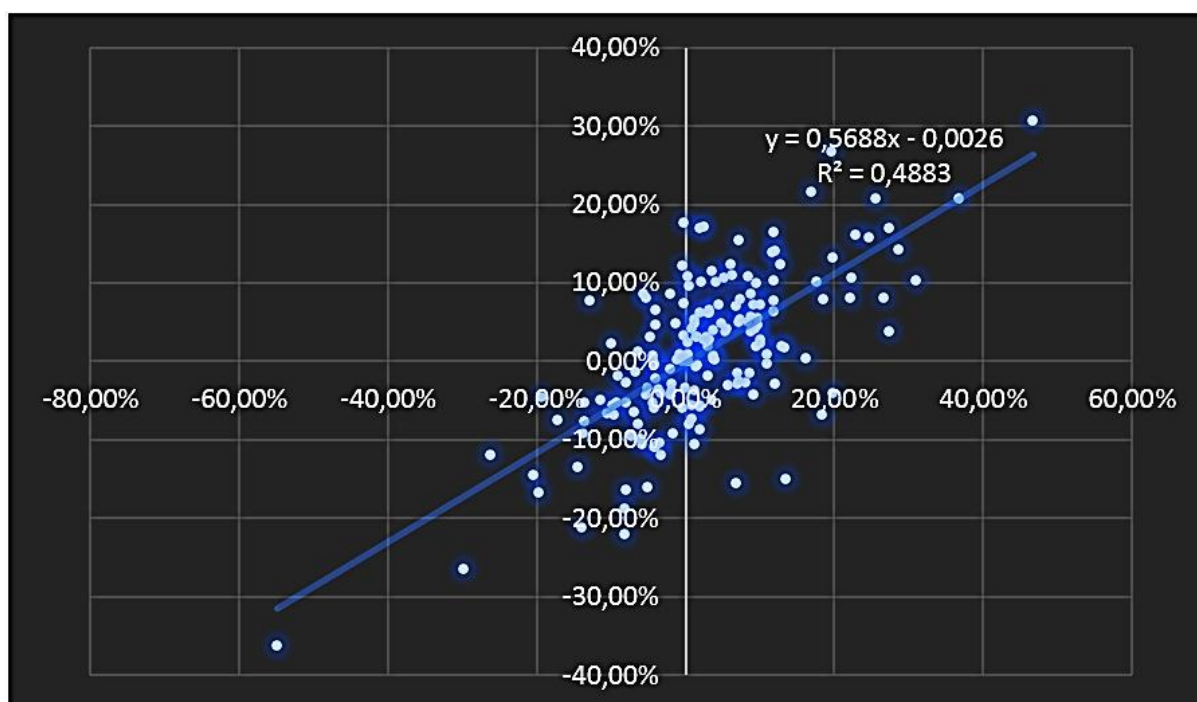


Рис. 1. Регрессионная зависимость между доходностью акций ПАО «Татнефть» с доходностью индекса РТС

Таблица 2

Расчет показателя EVA для ПАО «Татнефть» за 2010–2016 гг.

Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Выручка, млрд руб.	468,03	615,87	344,56	455	476,4	552,7	486,18
Чистая прибыль, млрд руб.	50,648	63,972	66,7	78,3	97,7	105,8	104,8
Активы, млрд руб.	567,18	607,39	630,61	674,09	732,93	798,69	728,302
Собственный капитал, млрд руб.	350,55	385,43	446,23	503,98	582,24	657,66	624,417
Обязательства, млрд руб.	216,63	221,96	184,37	170,11	150,69	141,03	103,88
CAPM	29%	29%	28%	29%	29%	29%	29%
Ставка по кредиту	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
WACC	21%	21%	22%	24%	25%	25%	26%
EVA	–66,85	–63,97	–74,86	–80,22	–84,69	–96,20	–84,568

Проведенные расчеты показали, что EVA предприятия имеет отрицательные значения. Это говорит о том, что чистая прибыль не покрывает требуемой

доходности от инвестируемого капитала. Это говорит о том, что рост стоимости компании вызван общими тенденциями к росту рынка, а не способностью менеджмента к эффективному руководству.

Список литературы

1. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет. Понятия, алгоритмы, показатели. – М.: Проспект, 2015. – 343 с.
2. Мазур И.И. Нефть и газ. Мировая история. – М., 2017. – 157 с.
3. Неудачин В.В. Реализация стратегии компании. Финансовый анализ и моделирование. – М., 2015. – 168 с.