

КАПИТАЛИЗАЦИЯ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ НА ФОНДОВЫХ РЫНКАХ

Дарья Владимировна Шульгина

Новосибирский государственный университет, 630090, Россия, г. Новосибирск, ул. Пирогова, 2, аспирант, тел. (383) 363-43-33, e-mail: poly@admin.nsu.ru

Нефтегазовый комплекс России является одним из важнейших и динамично развивающихся производственных секторов экономики страны. В настоящее время нефтегазовый комплекс не только определяет современные возможности развития экономики России, но и является основой долгосрочного устойчивого роста.

Ключевые слова: добыча нефти и газа, трубопровод, нефтегазовый комплекс.

CAPITALIZATION OF RUSSIAN OIL COMPANIES IN THE STOCK MARKETS

Darya V. Shulgina

Novosibirsk State University, 630090, Russia, Novosibirsk, 2 Pirogova Str., a graduate student, tel. (383)363-43-33, e-mail: poly@admin.nsu.ru

Oil and gas complex of Russia is one of the most important and fastest growing industrial sectors of the economy. Currently, oil and gas industry not only determines the current capabilities of the Russian economy, but also is the foundation of long-term sustainable growth.

Key words: oil and gas production, pipeline, oil and gas complex.

Высокая степень зависимости экономики России от доходов нефтегазового комплекса обуславливает его ключевую роль. Только за счет двух основных для нефтегазового комплекса налогов и сборов (налог на добычу полезных ископаемых и экспортная пошлина) формируется более половины доходов федерального бюджета, в стоимостной структуре экспорта доля экспорта углеводородов составляет почти 70 %. Дополнительные доходы от нефтегазового сектора позволяют наращивать международные резервы, а за счет акций нефтегазовых компаний формируется около половины всего фондового рынка России [1].

Учитывая широкую вовлеченность нефтегазового комплекса России в мирохозяйственные связи, особую роль в устойчивой работе нефтегазового комплекса играет уровень капитализации компаний сектора. Высокий рейтинг компаний по рыночной стоимости акций обуславливает их привлекательность для инвесторов, а также новых и перспективных потребителей углеводородного сырья и продуктов его переработки. Поэтому анализ и оценка роли капитализации компаний нефтегазового комплекса в фондовом рынке России и мира являются актуальными и своевременными направлениями исследования [2].

Целью работы является выявление устойчивых тенденций и закономерностей развития роли капитализации компаний нефтегазового сектора в структуре фондового рынка России и мира.

Информационной базой исследования являются данные по капитализации десяти крупнейших вертикально-интегрированных компаний России: Газпром, Роснефть, Лукойл, Сургутнефтегаз, Новатэк, Газпром нефть, Татнефть, Славнефть, Башнефть и Русснефть, а также статистические данные об уровне и динамике капитализации мирового фондовых рынков с детализацией по странам, отраслям экономики и компаниям в период с 2006 по 2015 г.

Анализ капитализации крупнейших российских нефтегазовых компаний и их влияния на динамику и структуру российского и мирового фондовых рынков показал следующее [3].

1. Основу капитализации российского фондового рынка составляет нефтегазовый сектор, его доля в 2015 г. составила 42 %, существенно сократившись вследствие кризиса с 66 % в 2006 г. Далее по уровню капитализации следуют сектор металлургии (16 %), электроэнергетика (10 %) и банковский сектор (5 %).

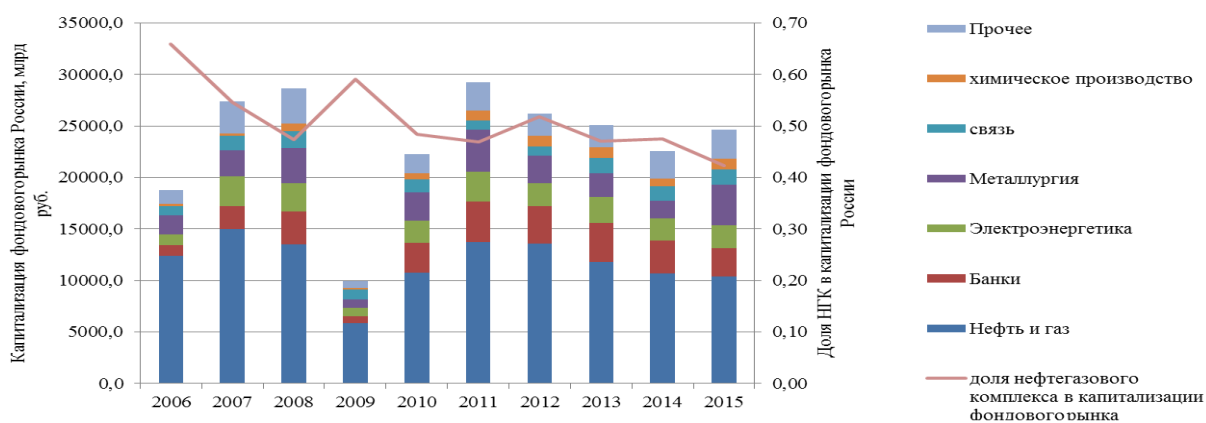


Рис. Структура капитализации российского фондового рынка

2. Наблюдается высокий уровень концентрации российского фондового рынка, в структуре капитализации российского фондового рынка более 90 % приходится на 8 нефтяных и 2 газовых компании. Среди них наиболее капитализированными являются компании Газпром (25 %), Роснефть (18 %), Лукойл (14 %), Новатэк (9 %) и Сургутнефтегаз (8 %).

3. Показано, что динамику развития капитализации фондового рынка России за последние девять лет можно разделить на три основных этапа: этап роста капитализации фондового рынка в докризисный период, этап интенсивного падения уровня капитализации в период кризиса 2008-2009 гг. и этап восстановления уровня капитализации после 2010 г. Самый высокий уровень капитализации был достигнут в 2011 г. – около 30,0 трлн руб., а самый минимальный уровень – в период мирового финансово-экономического кризиса, в 2009 г., – 10,0 трлн руб.

4. Сравнительный анализ мирового и российского фондовых рынков показал, что в 2014 г. лишь 7 российских компаний входили в рейтинг 500 круп-

нейших компаний мира по уровню капитализации, при этом пять из них – это компании нефтегазового сектора. Данный факт объясняется технологической отсталостью российских корпораций и сильной зависимостью капитализации компаний от рыночной стоимости акций и состояния корпоративной культуры.

5. В структуре фондового рынка мира устойчиво преобладает доля банковского сектора (15 %), в то время как на долю акций компаний нефтегазового комплекса приходится всего 1,2 %. Концентрация на мировом уровне не так значительна по сравнению с российским фондовым рынком.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Конторович А.Э., Эдер Л.В., Филимонова И.В. Состояние и прогноз развития нефтегазового комплекса (добыча, переработка, транспорт) // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. - 2013. - №5. - С. 51-61.
2. Эдер Л.В., Филимонова И.В., Мочалов Р.А. Эффективность бизнес-стратегий российских нефтегазовых компаний // Бурение и нефть. - 2015. - № 3. - С. 3-10.
3. Конторович А.Э., Эдер Л.В. Новая парадигма стратегии развития сырьевой базы нефтедобывающей промышленности Российской Федерации // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. - 2015. - № 5. - С. 8-17.

© Д. В. Шульгина, 2016