Мезенцев Александр Витальевич. Особенности управления финансами акционерных обществ нефтяной промышленности : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2000 177 c. РГБ ОД, 61:00-8/768-6

**Содержание к диссертации**

Введение

I Глава. Отраслевые особенности управления финансами нефтяной промышленности 10

1. Экономическое состояние и перспективы развития нефтяной промышленности 10

2. Организационно-правовые особенности управления финансами акционерных обществ 25

II Глава. Основные направления решения проблем управления финансами акционерных обществ 42

1. Анализ финансово-хозяйственной деятельности, как основа управленческих решений 42

2. Пути совершенствования финансовых отношений акционерных обществ нефтяных компаний с госбюджетом, инвесторами, органами власти и управления 61

3. Проблемы формирования дивидендной политики акционерных обществ 79

III Глава. Система управления финансовыми отношениями в вертикально-интегрированных нефтяных компаниях 94

1. Финансовая модель нефтяной компании 94

2. Методика моделирования стратегического развития дочерних акционерных обществ нефтяных компаний 119

Выводы и предложения 138

Литература 150

Приложения

**Введение к работе**

Выбор темы диссертационного исследования «Особенности управления финансами акционерных обществ нефтяной промышленности» обосновывается научной новизной и практической значимостью проблем финансового менеджмента. Необходим поиск путей преодоления последствий экономического кризиса в наиболее важном звене топливно-экономического комплекса, оказывающего большое влияние на состояние экономики страны.

Усилия органов государственного управления в ходе проведения экономических реформ были направлены в основном на проведение рыночных преобразований на уровне макроэкономической политики. Проведена либерализация экономики, осуществлена массовая приватизация объектов государственной и муниципальной собственности, подавлена инфляция, сравнительно стабилизировался курс рубля, последовательно проводилась государственная политика по снижению процентных ставок за пользование привлеченными денежными средствами.

Между тем, создание макроэкономических условий для экономического роста не переломили негативные тенденции и не сформировали достаточные предпосылки для стабильного экономического роста. С достижением финансовой стабилизации одним из основных препятствий роста экономики становится отставание процесса преобразований на уровне предприятий и коммерческих организаций.

Проблемы, препятствующие экономическому росту, характерны для крупных предприятий всех организационно-правовых форм управления и видов собственности. Отечественными экономистами

проводятся глубокие исследования данных проблем и путей их решения.

Вместе с тем, крупные нефтяные компании имеют значительные отраслевые особенности организации и управления финансами предприятий. Наряду с традиционным изложением в экономической литературе отраслевых особенностей производства нефти и газа, связанных со специфичной структурой промышленно-производственных основных фондов, значительными особенностями ценообразования, формирования затрат на производство и реализацию основной продукции, длительностью производственного цикла и необходимостью больших капиталовложений, современные социально-экономические условия, в которых работают нефтяные компании, и особая их роль в решении задач экономического роста страны породили новые специфичные для экономики переходного периода проблемы управления финансами акционерных обществ нефтяной промышленности.

На особых условиях, по отдельному Указу Президента РФ была проведена приватизация и акционирование предприятий нефтедобычи, нефтепереработки и сбыта нефтепродуктов. Это позволило при перераспределении государственной собственности сохранить государственный контроль за ведущими отраслями промышленности, имеющими большое стратегическое значение для экономики страны. Последующие продажи на инвестиционных конкурсах пакетов акций нефтяных компаний требуют серьезной корректировки методов управления их финансами.

Современный этап хозяйственного развития характеризуется значительной интеграцией нефтяного производства. При активной поддержке государственной экономической политики в России сформированы такие крупные вертикально-интегрированные нефтегазо

вые компании как «ЛУКОЙЛ», «СИДАНКО», «ЮКОС» и другие акционерные общества. Процесс создания крупных холдингов продолжается, в основном путем слияния уже действующих нефтяных компаний. Единой финансовой политики на уровне различных вертикально-интегрированных нефтяных компаний в настоящее время не имеется. Большие проблемы возникают в финансовых взаимоотношениях материнских компаний (холдингов) с дочерними акционерными обществами. Неразработанность отраслевых подходов к этим вопросам делает процесс принятия управленческих решений в области финансов несовершенным.

Создание вертикально-интегрированных нефтяных компаний и высокая концентрация денежных потоков и финансовых ресурсов порождают множество проблем с формированием доходной части местных бюджетов и внебюджетных фондов.

Дочерние нефтяные компании холдингов по месту своего территориального нахождения часто во многом являются градообразующими или районообразующими. Их отчисления в местные, территориальные бюджеты, финансирование социальной сферы, резкое сокращение штатов и даже несвоевременная выплата заработной платы своим работникам может вызвать в масштабе района большое социальное напряжение. Такие дочерние нефтяные компании должны иметь финансовую возможность активно участвовать в финансировании мероприятий по социально-экономическому развитию регионов.

Новые задачи, стоящие перед нефтяными компаниями в период перехода к рыночной экономике, требуют научной разработки проблем управления финансами предприятий, на основе которой решались бы вопросы, являющиеся ранее прерогативой государственных органов управления. Неразработанность отраслевых подходов к

определению финансовой политики и методов ее реализации на уровне крупных нефтяных компаний объясняется отсутствием стабильности в развитии рыночных отношений и незавершенностью реформирования в этой важной отрасли материального производства, оказывающей большое влияние на экономическое развитие страны.

Изложение особенностей управления финансами акционерных обществ нефтяной промышленности последовательно произведено с учетом экономических отношений, возникающих исходя из финансовых интересов дочерних акционерных обществ, входящих в состав вертикально-интегрированных нефтяных компаний, и финансовых интересов материнских акционерных обществ.

Актуальная задача экономической науки состоит в разработке перспективной модели управления финансами нефтяных компаний, реализация которой позволит добиться повышения производства в таких ведущих отраслях промышленности, как нефтедобыча, нефтепереработка и сбыт нефтепродуктов. Это определило выбор темы диссертации, ее актуальность, цели, задачи и метод исследования.

Цель диссертационного исследования состоит в изучении возможностей совершенствования управления финансами акционерных обществ нефтяной промышленности в современных экономических условиях путем решения проблем финансовых отношений в составе вертикально-интегрированных нефтяных компаний (холдингов) с учетом экономических интересов региональных органов государственной власти и управления. В соответствии с поставленной целью исследования автором диссертации сформулированы и решались следующие основные задачи:

• на основе исследования особенностей производства и организации финансов акционерных обществ нефтяной промышленно

сти в современных экономических условиях наметить основные пути решения проблем управления финансами нефтяных компаний;

• для обеспечения минимальной гарантии удовлетворения возможных требований акционеров и всех других кредиторов нефтяной компании обосновать предложения о достаточных размерах уставного капитала;

• выявить возможности снижения расходов на содержание объектов социально-культурного назначения и жилищно-коммунального хозяйства, числящихся на балансе нефтяных компаний и искажающих финансовые результаты их основной производственной деятельности;

• разработать систему финансовых взаимоотношений нефтяных компаний (холдингов) с дочерними акционерными обществами, а также с региональными органами власти и управления;

• обосновать методы формирования дивидендной политики акционерных обществ;

• разработать методику дифференциации ставок акциза на нефть;

• предложить методику моделирования стратегического развития дочерних акционерных обществ нефтяных компаний.

Для достижения намеченных задач в своем исследовании диссертант опирался на труды классиков политэкономии, в том числе А. Смита, К. Маркса, Макконнелл Кэмбалл Р., Д. Кейнса, П. Самуельсона, на монографии по финансам предприятий, научные статьи и теоретические разработки по управлению финансами предприятий нефтяной промышленности Алекперова В.Ю., Бобылева Ю., Зубарева И.В., Капустина В.М., Ключникова И.К., Кукес С.Г., Романихина А.В., Симоновой И.Ф., Уланова В.Л. и др.

Использовались монографические и периодические публикации по общим проблемам финансов, кредита, финансового менеджмента ведущих российских ученых Абалкина Л.И., Воронина Ю., Дробозиной Л.А., Ковалевой A.M., Коломина Е.В., Корнеевой Р.Ф., Молякова Д.С., Павловой Л.П., Песселя М.А., Сенчагова Д.Г., Сита-ряна С.А., и др.

В качестве информационной базы исследования, подтверждающей достоверность полученных результатов, использовались сводные данные официальной статистики, публикуемой в информационных сборниках Госкомстата России.

Обоснование конкретных предложений по отдельным проблемам управления финансами акционерных обществ нефтяной промышленности осуществлены с привлечением плановых, аналитических и отчетных данных нефтяных компаний «СИДАНКО», «ЛУКОЙЛ», «Роснефть», «Саратовнефтегаз», «Саратовнефтепродукт», а также предприятий и филиалов, входящих в данные нефтяные компании.

Научная новизна диссертации состоит в том, что впервые в российской экономической науке для нефтяной промышленности системно определены возможности совершенствования управления финансами акционерных обществ в современных экономических условиях, путем решения актуальных проблем финансовых отношений в составе вертикально-интегрированных нефтяных компаний (холдингов), с учетом экономических интересов региональных органов государственной власти и управления. В данной диссертации сделаны первые разработки модели финансовых взаимоотношений крупных нефтяных компаний (холдингов) с дочерними акционерными обществами в современных экономических условиях.

Современный этап развития российской экономики характеризуется значительной интеграцией нефтяного производства. Процесс создания крупных вертикально-интегрированных компаний не завершен. Нет единой финансовой политики на всех направлениях финансовых отношений нефтяных компаний. В этой связи научное обобщение накопленного опыта управления финансами и разработка соответствующих рекомендаций и предложений имеют большое научное и практическое значение, поскольку результаты этого обобщения могут способствовать завершению процесса интеграции нефтяного производства и более эффективному использованию дефицитных финансовых ресурсов.

Такой подход к решению проблем управления финансами акционерных обществ нефтяной промышленности впервые применяется в отечественной экономической науке, диссертаций на эту актуальную тему не имеется.

## Экономическое состояние и перспективы развития нефтяной промышленности

Топливно-энергетический комплекс, в состав которого входит нефтяная промышленность, является важнейшей структурной составляющей экономики России. Он производит более четверти промышленной продукции России, оказывает существенное влияние на формирование бюджета страны, обеспечивает более половины ее экспортного потенциала.

Нефтяной промышленности отводится особая роль в обеспечении экономического роста. Производство нефти и газа - наиболее конкурентоспособная отрасль национальной экономики. Она остается высокоприбыльной и сохраняет возможности своего развития. Нефть и газ еще, видимо, долго будут оставаться основными экспортными товарами. Удельный вес нефти, газа и нефтепродуктов составляет около 50 % в общем объеме российского экспорта. В структуре промышленного производства все еще остается значительной доля топ-ливно-сырьевых отраслей, которая снизилась с 46,4 % в 1996 году до 45,3% в 1999 году.

Нефтяные компании имеют большое районообразующее значение. Получая реальные финансовые ресурсы от реализации нефти и нефтепродуктов и производя значительные платежи в бюджеты всех уровней, они создают экономические предпосылки для экономического роста путем развития топливоемких производств и служат базой для формирования промышленных комплексов, в том числе электроэнергетических, нефтехимических и газопромышленных. За счет отчислений от реализации нефти и газа решаются в регионах также социальные задачи.

В состоянии ли нефтяная промышленность сегодня оправдывать те надежды на обеспечение экономического роста, которые на нее возлагают?

Возможно ли получение от реализации нефти и газа необходимых финансовых ресурсов? Для ответа на данные вопросы, прежде всего, следует дать анализ состояния производства и реализации продукции отрасли, а также определить перспективы ее развития.

Быстрый экстенсивный рост добычи нефти и газа и крупномасштабный экспорт продукции нефтяной промышленности многие годы фактически обеспечивал финансирование неэффективной экономики. Однако уже во второй половине восьмидесятых годов экономическая ситуация стала постепенно меняться.

Максимум добычи нефти в России был достигнут в 1987г. Последующие годы стали временем быстрого падения добычи нефти, резкого снижения рентабельности производства и углубления кризисных явлений. В 1998 году добыча нефти составила всего 303,4 млн. тонн или 53,3 % от уровня 1988г. (см. таблицу 1).

## Анализ финансово-хозяйственной деятельности, как основа управленческих решений

Анализ финансово- хозяйственной деятельности — это процесс, при помощи которого мы оцениваем прошлое и текущее финансовое положение и результаты деятельности организации. Однако при этом главной целью является оценка финансово-хозяйственной деятельности нашей организации относительно будущих условий существования. Финансовый анализ может быть применен для выявления проблем управления производственно - коммерческой деятельностью. Он может служить для оценки деятельности руководства организации. Он может быть использован для выбора направлений инвестирования капитала, а также, выступать в качестве инструмента прогнозирования отдельных показателей и финансовой деятельности в целом.

В контексте данного диссертационного исследования проведенный анализ финансово-хозяйственной деятельности направлен на подтверждение теоретических предпосылок, изложенных в первой главе работы, относительно правильности выбора основной цели предприятия, динамики структуры и источников образования капитала. Теоретически обоснованные функции капитала и фактические материалы проведенного анализа послужили исходным пунктом для решения финансовых проблем, изложенных в последующих главах.

В рыночной экономике самым главным мерилом эффективности работы организации является результативность.

Понятие «результативность» складывается из нескольких важных составляющих финансово-хозяйственной деятельности организации.

Наиболее общей характеристикой результативности финансово-хозяйственной деятельности было принято считать оборот, т.е. общий объем продаж продукции (работ, услуг) за определенный период времени. Для организаций, работающих в условиях рыночных отношений, таким показателем становится прибыль.

Одним из направлений анализа результативности является оценка деловой активности анализируемого объекта. Деловая активность проявляется в динамичности развития организации, достижению ею поставленных целей, что отражают абсолютные стоимостные и относительные показатели.

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов - показателей оборачиваемости. Они очень важны для организации.

Во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота.

Во-вторых, с размерами оборота, а следовательно, и с оборачиваемостью связано относительная величина условно - постоянных расходов: чем быстрее оборот тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов.

В-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях.

Для анализа деловой активности организации используют две группы показателей:

А. Общие показатели оборачиваемости активов.

Б. Показатели управления активами.

Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, может оцениваться:

а) скоростью оборота - количество оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации или его составляющие;

б) периодом оборота - средний срок, за который возвращаются

в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции. ОАО«Саратовнефтегаз» входит в состав нефтяной компании «СИДАЬЖО» в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.09.95г. №866. Основными видами деятельности общества являются: добыча нефти и газа, их реализация; бурение и строительство нефтяных и газовых скважин; обустройство месторождений. Для обеспечения уставных видов деятельности в состав Общества входит 14 филиалов различных подотрослей.

## Финансовая модель нефтяной компании

Развитие нефтяных компаний неизбежно связано с изложением их структуры, расширением видов деятельности и совершенствованием методов управления. В вертикально-интегрированных нефтяных компаниях распределение финансовых ресурсов должно обеспечивать все стадии производства: добычу, переработку, транспортировку и реализацию нефти и нефтепродуктов. В соответствии с отраслевыми особенностями каждая стадия производства обеспечивается отдельными предприятиями, входящими в состав вертикально-интегрированных нефтяных компаний в организационно-правовой форме дочерних акционерных обществ. Эти предприятия имеют не только корпоративные, но и свои собственные финансовые интересы. В этих условиях важно создать достаточно гибкую и надежную систему финансового контроля и управления финансовыми потоками дочерних акционерных обществ.

Первые три вертикально-интегрированные нефтяные компании были созданы в 1993 году. Нефтяные компании «ЛУКОЙЛ», «ЮКОС» и «Сургутнефтегаз» существенным образом повлияли на рынки нефтепродуктов. Добыча нефти по каждой из вертикально-интегрированных нефтяных компаний возросла по сравнению с другими нефтедобывающими предприятиями.

В течение 1995 года в России в основном завершилось формирование крупных нефтяных компаний. Произошла дальнейшая концентрация нефтяного производства, которая в настоящее время ещё продолжается в различных формах передела собственности.

Рассматриваемая в диссертации вертикально-интегрированная нефтяная компания «Сиданко» (Сибирско-Дальневосточная нефтяная компания) была создана Постановлением Правительства РФ от 5 мая 1994г. № 452, в исполнение Указа Президента РФ от 17 ноября 1992г. № 1403 «Об особенностях приватизации и преобразования в акционерные общества производственных предприятий, производственных и научно-производственных объединений нефтяной, нефтеперерабатывающей промышленности и нефтепродуктообеспечения». В перечень обществ и предприятий, обеспечивающих создание акционерного общества, открытого типа «Сиданко» вошли восемь дочерних акционерных обществ.

Названным Постановлением Правительства РФ (№ 452 от 5 мая 1994г.) был также утвержден устав «Сиданко». Последующими решениями правительственных органов в устав неоднократно вносились изменения и дополнения.

В настоящее время вертикально-интегрированная нефтяная компания «Сиданко» имеет суммарные запасы нефти 2,19 млрд. тонн. Большая их часть принадлежит акционерному обществу «Кондпетро-леум», которое по этому показателю занимает второе место в России и двенадцатое в мире. Общий объем добычи нефти дочерними нефтяными компаниями «Сиданко» - «Черногорнефть», «Кондпетролеум», «Варьеганнефтегаз», «Удмуртнефть», «Саратовнефтегаз» - достигает 25,6 млн. тонн в год. Суммарная мощность нефтеперерабатывающих предприятий составляет 21,6 млн. тонн в год.

Несмотря на весьма солидные запасы нефти и крупные нефтеперерабатывающие заводы финансовое положение нефтяной компании «Сиданко» и ее дочерних акционерных обществ чрезвычайно сложное. «Сиданко» уже два года грозит банкротство. На дочернем акционерном обществе «Черногорнефть» введено внешнее управление. Вышел из состава компании крупнейший Ангарский нефтехимический комбинат.

Во многом тяжелое финансовое положений нефтяных компаний объясняется объективными причинами, связанными с экономическим кризисом. Вместе с тем, имеются и вполне субъективные причины, связанные с плохим управлением финансами. Очевидно, прав В.Алекперов - Президент лидирующей в стране нефтяной компании «ЛУКОЙЛ», когда публично признал: «Прежде всего, требуется навести жесткий финансовый порядок, обеспечить повышение требовательности на всех уровнях управления и строгой подотчетности всех подразделений компании».

Попутно следует заметить, что процедуры банкротства нефтяных компаний на ближайшее время будут приостановлены в связи с пересмотром требований по признанию их несостоятельности в соответствии с принятым Госдумой Федеральным Законом от 24 июня 1999г. № 122-ФЗ «Об особенностях несостоятельности (банкротства) субъектов естественных монополий топливно-энергетического комплекса».

Признаки банкротства должника топливно-энергетического комплекса разительно отличаются от общепринятых. Если для обычного юридического лица достаточно неисполнения денежных обязательств и (или) неуплаты обязательных платежей в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения, то для рассматриваемой новым законом категории должников указанный срок увеличен до шести месяцев и, кроме того, вводится дополнительное условие о превышении суммы кредиторской задолженности над стоимостью имущества должника, в том числе прав требования. Специальным законом о банкротстве должников ТЭК предусмотрены и другие меры, улучшающие их правовое положение. Но, по нашему мнению, для предотвращения банкротства достаточно одного требования о превышении суммы кредиторской задолженности над стоимостью имущества должника.