

ISSN 0028-2448

ИЮНЬ

JUNE

1996 • 6

НЕФТЕЯНОЕ ХОЗЯЙСТВО OIL INDUSTRY



Два пути развития нефтяного хозяйства России

ЧАСТЬ 1

А.А. Конопляник

"Нефтяное хозяйство" не является политизированным журналом. Однако при расширении отраслевой и научно-технической направленности журнала в соответствующие сферы экономики, финансов, права неизбежно встает вопрос о влиянии политических процессов в стране на пути развития национальной экономики и ее составной части - нефтяного хозяйства.

Очень многое зависит от того, какого рода взорвания будут доминировать в системе органов государственной власти России, от политической ориентации которых зависит вектор дальнейшего экономического развития страны. Сегодня в них представлены как сторонники дальнейшего развития рыночных отношений, так и его противники, ратующие по сути за возврат к той или иной модификации командно-административной системы управления экономикой.

С одной стороны, исполнительная вертикаль государственной власти является в целом сторонником продолжения процесса реформирования российской экономики в направлении дальнейшего укрепления в ней рыночных принципов и механизмов.

С другой стороны, в системе органов законодательной власти, в частности в нижней палате российского Парламента, представлено значительное число не только сторонников внесения существенных корректировок в процесс дальнейшего реформирования экономики страны, но и прямых противников продолжения самого процесса реформ. Обладая значительным числом депутатских мест в Государственной Думе, оппоненты реформ имеют

достаточно серьезные возможности по формированию такой экономико-правовой среды в стране, которая может не только замедлить темп дальнейших преобразований в России, но и повлиять на направление самого вектора этих преобразований.

Поэтому становится актуальной задача обрисовать, хотя бы в общих чертах, причем именно на страницах рассчитанного на профессиональную аудиторию отраслевого журнала, наиболее вероятные сценарии дальнейшего развития нефтяного хозяйства страны.

В качестве основного элемента анализа автор выбрал ключевой, на его взгляд, элемент новой структуры российской нефтяной промышленности - вертикально интегрированные нефтяные компании (ВИНК). Именно они уже, безусловно, являются в настоящее время "становым хребтом" отрасли, движущей силой ее развития, способной не только вывести нефтяное хозяйство страны из кризиса структурных преобразований, но и стать локомотивом дальнейшего поступательного экономического роста России.

Свою задачу автор видел в сопоставлении ключевых, на его взгляд, качественных характеристик развития ВИНК, а не количественных параметров развития отрасли, поэтому в работе практически нет цифр. Автор также неставил своей целью доказать или обосновать свои выводы, они целиком и полностью являются результатом его научной интуиции, знаний в области макро- и микроэкономики, финансов, права, его практического опыта.

СЦЕНАРИЙ 1: административно-командная система

СЦЕНАРИЙ 2: дальнейшее развитие рыночных отношений

ГЕОЛОГИЯ

СЦЕНАРИЙ 1. Геология скорее всего останется единой отраслью, опосредующей как геологическое изучение, так и поисково-разведочное бурение, которая так и не войдет в состав вертикально-интегрированных нефтяных компаний (ВИНК). Основным источником финансирования геологоразведочных работ останутся отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы, централизуемые на федеральном уровне. Изъятия из бюджетов ВИНК будут осуществляться скорее всего в процентном отношении от валовой выручки, централизованно устанавливаемом для всех компаний по всей территории страны, и аккумулироваться на федеральном уровне. Полученные накопления будут затем перераспределяться через госбюджет в отдельные регионы. Таким образом, организация и финансирование поисково-разведочных работ будут осуществляться скорее в соответствии с приоритетами централизованного планирования, чем в соответствии со стратегией развития отдельных ВИНК. Несовпадение этих приоритетов приведет к тому, что нефтяные компании вынуждены будут все равно тратить определенную часть своего бюджета на поддержание своей ресурсной базы на необходимом (в соответствии с избранной данной ВИНК стратегией развития) уровне, несмотря на то, что на федеральном уровне будет проводиться политика, свойственная любой закрытой экономике - постоянного повышения ресурсной обеспеченности, т. е. опережающего наращивания прироста запа-

сов, а значит увеличения расходов на геолого-разведочные работы в направлении исторически существовавших максимумов.

Такая политика не только приведет к росту расходов на ПРР в масштабе страны, но и потребует увеличения доли отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы в цене продукции, во-первых, в результате выхода на первый план задачи наращивания объемов геологоразведочных работ и необходимости обеспечения постоянного положительного прироста запасов во всех регионах; во-вторых, вследствие вызванного предыдущим фактором роста затрат на содержание централизованного аппарата управления геологической отраслью.

В результате усилятся роль Роскомнедр как органа государственного управления геологической отраслью страны, расширятся его функции. В итоге геология останется вне корпоративной структуры управления нефтегазовым комплексом России. Произойдет отказ от гражданско-правовых отношений в недропользовании и одновременно ужесточится система лицензирования пользования недрами, причем на базе только административных принципов. Скорее всего возобладает система полного перенесения затрат, связанных с геологическим изучением недр и поисково-разведочными работами, на стоимость лицензий. Таким образом, "прошлые" или "исторические" затраты геологов станут не предметом переговоров между инвестором (добывающей компанией) и собственником недр при получении права пользования не-

драми, а так называемыми "вмененными" (обязательными) издержками для инвестора (добычающей компании).

Следовательно, будут утрачиваться стимулы к повышению эффективности геолого-разведочных работ, проводимых централизованно, поскольку задачей геологической отрасли станет обеспечение прироста запасов как геологической категории, издержки которого будут затем перекладываться на добывающие компании в процессе лицензирования. Стимулы к сдерживанию роста издержек централизованно проводимых геолого-разведочных работ будут искусственно ограничены (полностью избежать роста издержек ПРР на заданной технологической базе не представляется возможным из-за невозобновляемого характера ресурсов нефти и газа). Это приведет к неоправданному росту цены прироста запасов, особенно в труднодоступных районах, сверх экономически целесообразного уровня - результат планирования не в экономических, а в натуральных показателях.

Эти дополнительные затраты на геолого-разведочные работы будут централизованно перераспределяться через госбюджет и относиться на бюджеты компаний, характеризующихся более высокой эффективностью поисково-разведочных работ. Таким образом, более успешно работающие компании будут дотировать компаний, работающие менее успешно. Такие процессы будут вести к утрате стимулов повышения эффективности как для лучших, так и для худших компаний.

СЦЕНАРИЙ 2. Компании сами будут финансировать свои геолого-разведочные работы в объемах, необходимых для обеспечения того уровня обеспеченности запасами, который соответствует выбранной данной компанией стратегии ее развития. За госбюджетом останется финансирование лишь общего геологического изучения территории России, проведение фундаментальных геологических исследований. Все поисково-разведочные работы будут постепенно переводиться на финансирование из бюджетов самих компаний за счет их прибыли. Во-первых, это уменьшит нормы отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы, централизуемой федеральным бюджетом. В результате существенно ослабится налоговое бремя компаний, поскольку механизм и уровень этих отчислений в настоящее время имеет явно антиинвестиционный характер (фиксированный процент от валового дохода компаний), что существенно сдерживает инвестиции. Это приведет к оптимизации финансовых потоков компаний, поскольку прекратится практика принудительного изъятия существенной части их валового дохода (сегодня — 10%) на нужды геологических служб регионов, в которых зарегистрированы компании, тогда как основные приоритеты финансирования ПРР могут быть связаны у этих компаний совсем с иными районами, а не с местом их регистрации. Отказ от такой схемы ликвидирует один из факторов сдерживания выхода нефтяных компаний с поисково-разведочными работами в новые районы, а также существенно уменьшит масштабы дотирования более сильными компаниями более слабых. Это приведет к дальнейшему расслоению нефтяных компаний, к усилению группы наиболее сильных из них.

С другой стороны, различные темпы прироста запасов у различных компаний и отказ от централизованного перераспределения бюджетного финансирования геолого-разведочных работ выступят в качестве мощного стимула развития процессов слияния и поглощения нефтяных компаний как фактора увеличения обеспеченности запасами. Это даст дополнительный стимул развитию разветвленных инструментов фондового рынка. У компаний появятся более широкие возможности по хозяйственному маневрированию с целью снижения цены единицы прироста запасов как способа повышения эффективности функционирования компаний в целом: компании смогут обеспечивать прирост запасов либо за счет проведения поисково-разведочных работ, либо за счет слияния /поглощения других компаний. При этом второй путь увеличения обеспеченности запасами будет постепенно становиться все более значимым для всех нефтяных компаний,

поскольку в долгосрочном плане рост курсовой стоимости акций нефтяных компаний (результат их стартовой недооценки) будет происходить более медленными темпами и к тому же, скорее, по синусоиде (результат изменения общеэкономической конъюнктуры), нежели увеличение стоимости поисково-разведочных работ (результат действия природного фактора).

В обозримом будущем тенденция к включению в состав ВИНК геолого-разведочных предприятий сместится тенденцией к переводу буровых подразделений ВИНК на контрактную (сервисную) основу. Сегодня ВИНК заинтересованы включать в свой состав геологические предприятия, поскольку последние являются держателями лицензий. Поэтому, борясь за их включение в свой состав, ВИНК стремятся к диверсификации своей ресурсной базы. Впоследствии же, стремясь к оптимизации финансовых потоков на уровне компаний, а следовательно, и к минимизации издержек, ВИНК будут стремиться выделять буровые подразделения в самостоятельные структуры, работающие на подряде как с материнскими, так и со сторонними компаниями.

ДОБЫЧА

СЦЕНАРИЙ 1. Основной задачей государственного управления компаниями будет наращивание их товарных потоков, в первую очередь — наращивания добычи. Государство будет стремиться централизовать доходы компаний, поэтому будет заинтересовано в том, чтобы оставить компаниям подрядные функции по выполнению совокупности отдельных операций, масштабы которых будут устанавливаться централизованно.

Сохранение механизма отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы в качестве основного источника финансирования геолого-разведочных работ будет препятствовать выходу нефтяных компаний с ПРР в новые районы, удерживая их в местах сосредоточения основных их добывающих мощностей. Эффективность ПРР будет падать по мере повышения степени изученности районов сегодняшней добычи нефти и газа. В результате начнет уменьшаться внутренняя обеспеченность компаний разведенными запасами, увеличится капиталоемкость прироста добывающих мощностей. Обострятся проблемы возмещения выбытия добывающих мощностей.

В этих условиях нехватка инвестиционных ресурсов приведет к повышению срока службы оборудования сверх экономически обоснованных нормативов. В итоге повысится аварийность работ в добыче, что приведет к росту расходов как на профилактические, так и на собственно ремонтные работы, с одной стороны, и на предотвращение и/или устранение экологических последствий этих аварий, с другой стороны. В результате доля указанных компонентов издержек добычи станет столь же резко возрастать, дополнительно увеличивая стоимость добываемой нефти и газа.

Невозможность замены оборудования по мере его морального износа замедлит темпы научно-технического прогресса в нефтегазовой промышленности, приведет к относительно-му отставанию производительности и экономической эффективности отечественного оборудования. Постепенно импортное оборудование станет вытеснять отечественное. В стремлении защитить отечественного производителя нефтегазового оборудования будут повышенны импортные пошлины на соответствующие виды иностранного оборудования, чтобы перевести российские нефтегазовые компании с импортного оборудования на отечественное (компенсировав более низкую его производительность более низкой ценой). Однако, ощущая протекционистскую поддержку Правительства, отечественные производители импортозамещающего оборудования скорее всего поднимут цены на свою продукцию до цены импортного оборудования, чтобы увеличить свою прибыль не за счет увеличения объемов продаж, а за счет повышения цены оборудования. Увеличение цен закупаемого оборудования при сохранении его технологического уровня

приведет к тому, что доля капитальной составляющей в цене резко возрастет, не сопровождаясь адекватным ростом производительности закупаемого оборудования.

Низкая эффективность осуществления внешнеторговых операций (см. продолжение статьи, раздел "Маркетинг/сбыт") будет подталкивать ВИНК на форсирование добычи выше максимально эффективных темпов отбора запасов. Это приведет к быстрому сокращению эффективной ресурсной базы ВИНК (увеличению доли неизвлекаемых запасов в балансе запасов компаний) и потребует наращивания финансирования ПРР и вовлечения в баланс разрабатываемых запасов низкокондиционных залежей. И то, и другое увеличит инвестиционную нагрузку на госбюджет (возможности небюджетного финансирования инвестиционных проектов при таком сценарии развития событий отсутствуют) и приведет к увеличению масштабов недоинвестирования планов развития ВИНК. Они будут поставлены в условия еще более острой нехватки инвестиционных ресурсов.

СЦЕНАРИЙ 2. Основной задачей управления компанией станет наращивание не материальных, а финансовых потоков, т.е. оптимизация материальных потоков в рамках отдельных структурных подразделений компании. Нарашивание уровня добычи в рамках компаний будет ограничено предельной экономической эффективностью этого процесса, т. е. рост добычи должен продолжаться до тех пор, пока он будет вести к увеличению дисконтированного чистого денежного потока в рамках всей вертикали операций компании.

Для ущемления прироста добычи компании будут стремиться широко использовать механизмы слияний и поглощений в дополнение к традиционным (и единственным на сегодня) источникам увеличения ресурсной обеспеченности ВИНК за счет проведения геолого-разведочных работ. В результате развернется острые конкурентная борьба как за геологические объединения, располагающие лицензиями на разведанные, но как правило неразрабатываемые запасы углеводородов, так и за уже существующие производственные мощности по добыче, т.е. за добывающие объединения, в том числе и за наиболее привлекательные добывающие подразделения других ВИНК, недостаточно крепко интегрировавшиеся в структуру своих материнских компаний. Это неизбежно приведет к тому, что усилия центробежные тенденции среди наименее устойчивых, наименее сбалансированных ВИНК, процессы централизации в которых протекают достаточно медленно, и которые с большой долей вероятности могут потерять некоторые свои звенья в пользу более сильных ВИНК. Однако эти механизмы рыночной конкуренции, ведущие к очередному "перераспределению собственности", начнут работать с момента перехода государственного пакета акций ВИНК под контроль негосударственных акционеров. Стремление предотвратить распад своих ВИНК будет заставлять их руководство изыскивать резервы дальнейшего повышения их эффективности как основной залог устойчивости в конкурентной борьбе.

Основным резервом увеличения дисконтированных потоков наличности для ВИНК будет являться оптимизация их деятельности за счет работы на единый результат, т.е. оптимизация финансовых потоков отдельных звеньев деятельности ВИНК. Поэтому стимулы к повышению эффективности добычи, а следовательно и к масштабам инвестиционной деятельности в рамках указанного звена ВИНК, будут подчинены общей инвестиционной стратегии ВИНК.

Это будет приоткрывать нишу для дальнейшего развития добывающих операций геолого-разведочными предприятиями, не вошедшими в состав соответствующих ВИНК, для которых внедрение в добычу и наращивание ее объемов и эффективности будет являться конечной целью, дающей воз-

можность сохранить свою хозяйственную самостоятельность.

Таким образом, наряду с укреплением ВИНК будет развиваться и тенденция образования нефтяных компаний, специализирующихся только на разведке и добыче углеводородов - аналог американских "независимых нефтяных компаний". Эти компании будут относиться к числу мелких и средних в своей отрасли, но будут компенсировать негативный для них эффект масштаба повышенной эффективностью своих операций вследствие углубленной специализации именно в вопросах технологического обеспечения добычи.

Будет развиваться как "параллельное", так и "последовательное" сосуществование крупных ВИНК, с одной стороны, и мелких и средних независимых добывающих компаний, с другой. При "параллельном" существовании ВИНК и независимых нефтяных компаний возможна как конкуренция, так и кооперация между ними. В первом случае независимая компания сама открывает месторождение и сама предпочитает его разрабатывать (как правило, не очень крупное, чтобы иметь возможность самой привлечь необходимый объем инвестиций, но достаточно эффективное, для того чтобы связанные с этим риски были не очень высоки), во втором - сама открывает месторождение, но для его разработки привлекает партнеров из-за большого объема требуемых инвестиций или слишком высокого риска для одной компании.

При "последовательном" существовании ВИНК и независимых нефтяных компаний, первые будут начинать разработку нового месторождения, а заканчивать ее может уже независимая специализированная компания. Крупные ВИНК организованы таким образом, чтобы иметь все возможности для успешной реализации широкомасштабных проектов по разведке и освоению крупных месторождений нефти и газа, расположенных в любых по сложности природных условиях, или привнести новую технологию для коммерческой разработки крупных месторождений, считавшихся до того нерентабельными. В результате комплексной организации они готовы кнесению высоких технологических и геологических рисков, связанных с этими видами работ, но и рассчитывают на более высокое вознаграждение. Собственные финансовые средства нужны им, как правило, только для финансирования поисково-разведочных работ - операции наиболее рискованной, но далеко не самой капиталоемкой. В случае успеха ПРР, освоение открытых месторождений будет профинансирано этими компаниями не за счет собственных, а за счет заемных средств, полученных от банков на принципах проектного финансирования. Когда район работы такой фирмы переходит в разряд "старых" нефтеносных районов, а разрабатываемые месторождения выходят на поздние стадии эксплуатации, крупные ВИНК могут продать свою долю более мелким "независимым" фирмам, специализирующимся на снижении эксплуатационных затрат, а сами - вновь обратиться к новым крупным проектам.

Таким образом, в сфере добычи будут развиваться две встречные направленные тенденции: а) продолжение интеграционных процессов в нефтяной промышленности за счет включения геологоразведочных предприятий в состав ВИНК и б) образование на базе геолого-разведочных и наиболее эффективно работающих добывающих предприятий своего рода "независимых" нефтяных компаний, специализирующихся только (или в основном) на разведке и добыче углеводородов. "Параллельное" сосуществование ВИНК и "независимых" нефтяных компаний будет вести к расширению производственной базы нефтедобычи, а "последовательное" - к повышению глубины нефтедобычи и эффективности самого процесса добычи.

ISSN 0028-2448

ИЮЛЬ

JULY

1996 • 7

НЕФТЕЯНОЕ ХОЗЯЙСТВО OIL INDUSTRY



Два пути развития нефтяного хозяйства России

ЧАСТЬ 2

А.А. Конопляник

ТРАНСПОРТИРОВКА нефти

СЦЕНАРИЙ 1 - административно-командная система
СЦЕНАРИЙ 2 - развитие рыночных отношений

Сценарий 1. Сохранение государственной монополии на трубопроводную систему: как на существующие, так и на вновь вводимые мощности.

Приоритетный доступ отдельных грузоотправителей к трубе (отказ от политики, основанной на "национальном режиме" в пользу политики, основанной на "режиме наибольшего благоприятствования"): приоритет государственных компаний перед негосударственными, отечественными компаниями перед иностранными и совместными предприятиями.

Отказ от принципа стабильности контрактных обязательств по отношению к отдельным категориям грузоотправителей. В случае заключения новых межгосударственных соглашений на поставку энергоресурсов прокачка обусловленных этими соглашениями объемов жидкого топлива будет осуществляться даже, если для этого придется пересмотреть ранее заключенные контракты с иными компаниями (использование при контрактных отношениях узаконенного принципа "обратной силы").

СЦЕНАРИЙ 2. Равный доступ отдельных грузоотправителей к трубе (принцип "национального режима") при первоочередном выполнении межгосударственных обязательств. Равнопропорциональный доступ к трубе при нехватке располагаемых пропускных мощностей.

Соблюдение контрактных условий доступа к трубе (стабильность соглашений на прокачку).

Отказ от государственной монополии (собственности) на объекты трубопроводной системы. Появление частных трубопроводов, построенных на деньги частных компаний.

Единая тарифная политика государства по отношению к частным и государственным трубопроводным системам.

ПЕРЕРАБОТКА нефти

СЦЕНАРИЙ 1. Прямая привязка конкретных потребителей к конкретным производителям на основе формируемых в Центре хозяйственных договоров между производителями и потребителями продукции. В результате спрос перестает оказывать свое стимулирующее воздействие на производителей готовой продукции. НПЗ теряют стимулы к повышению качества и расширению ассортимента готовой продукции. Номенклатура товаров сужается до числа централизованно планируемых. Планирование по принципу "от достигнутого" плюс задания по планомерному повышению эффективности нефтепереработки будут подталкивать НПЗ к воспроизведству сложившейся нерациональной структуры выхода нефтепродуктов, не отвечающей конечному спросу на жидкое топливо.

Политика государственного регулирования цен будет направлена в первую очередь на административное сдерживание (ограничение сверху) оптовых цен нефтепродуктов. Последствия: дестимулирование и замедление НТП в нефтепереработке; сохранение низкой глубины переработки нефти, структуры выхода нефтепродуктов, не отвечающей потребностям структурных сдвигов в экономике в пользу высокотехнологичных отраслей, предъявляющих повышенные требования к качеству используемого топлива. В итоге - дополнительный инвестиционный спрос со стороны

потребителей топлива на приспособление к его низкому качеству, либо необходимость импорта высококачественных продуктов переработки нефти, либо увеличение дефицита бюджета вследствие централизованного финансирования проектов реконструкции некоторых "избранных" НПЗ. В последнем случае, поскольку возможности для самофинансирования (из собственных средств компаний или из привлеченных под выпущенные компанией ценные бумаги) и/или для проектного финансирования реконструкции НПЗ при данном сценарии развития событий у ВИНК отсутствуют, финансирование реконструкции НПЗ будет осуществляться либо на инфляционной основе (дополнительная денежная эмиссия), либо путем дефицитного финансирования (кредит под суверенную гарантию на внешнем рынке, причем под повышенный процент). В результате государство в будущем будет изымать у ВИНК (у ее модернизированного НПЗ) всю дополнительную прибыль, получаемую в результате модернизации, в том числе и ту ее часть, которая могла бы пойти на нужды развития самого НПЗ (самой ВИНК). Таким образом, ВИНК и в части переработки останется на ролях подрядной организации, полностью утратившей свою хозяйственную самостоятельность.

СЦЕНАРИЙ 2. Спросовое давление на НПЗ стимулирует расширение ассортимента нефтепродуктов, повышение их качества.

Повысится глубина переработки нефти, есть возможность осуществления проектов модернизации и реконструкции действующих НПЗ на условиях проектного финансирования.

Рост потребительских доходов населения стимулирует ускоренный рост спроса на легкие фракции (авто-, авиаотрасль). Это ведет к строительству новых мощностей НПЗ, дает возможность не только обеспечить внутренний спрос на легкие фракции, но и перейти к их экспорту (облагораживание структуры экспорта жидкого топлива).

СБЫТ (МАРКЕТИНГ)

СЦЕНАРИЙ 1. Переход к народнохозяйственному планированию как основной форме организации сбыта готовой продукции. Возврат монополии внешней торговли.

При этих условиях невозможно сохранять рыночные механизмы торговли жидким топливом, базирующиеся на биржевых инструментах. Невозможно также сохранить и эффективный двухуровневый характер торговли жидким топливом (прямые, централизованно устанавливаемые хозяйствственные связи производителей и потребителей для внутренней торговли и многообразие рыночных инструментов, включая доминирование разнообразных механизмов биржевой торговли, для внешней торговли).

Сворачивание биржевой торговли жидким топливом, возврат к преимущественно долгосрочным контрактам, жесткая привязка потребителей и производителей друг к другу. При такой форме отношений и сворачивании инструментов финансового рынка невозможно использовать механизмы хеджирования (страхования от будущих рисков) для выравнивания коньюнктурных колебаний. Потери от коньюнктурных колебаний будут ложиться дополнительной нагрузкой на госбюджет; туда же будут уходить и дополнительные поступления, полученные вследствие благоприятных изменений рыночной конъюнктуры. Поэтому ВИНК в своих бытовых подразделениях будут терять стимулы к повышению эффективности торговых операций. Маркетинг как вид деятельности снова сократится до торговых операций, точнее до операций по доставке определенных объемов

* Продолжение статьи, начало см. в №6/ 1996 г.

жидкого топлива из одной точки в другую и таким образом как самостоятельная сфера деятельности практически перестанет существовать.

Устранение у ВИНК стимулов к углублению переработки нефти ведет к повышению выхода тяжелых фракций. В результате во внешнеторговый оборот будет продолжать поступать плохо отбензиненный мазут с повышенным содержанием легких фракций, пригодный для дальнейшей перегонки. Таким образом, государство (или ВИНК) будут недополучать существенные экспортные доходы вследствие продажи сырья для НПЗ по ценам на 1/3 ниже цен сырой нефти.

Относительный избыток мазута во внутреннем производстве НПЗ будет увеличивать относительную дефицитность светлых нефтепродуктов в потреблении. При этом возможно введение ограничений на экспорт светлых нефтепродуктов при дальнейшем наращивании экспорта мазута по ценам скрытого демпинга. Усугубление внешнеторговых диспропорций приведет к снижению средневзвешенной цены экспортных нефтепродуктов.

Эта тенденция будет усугубляться возвратом к применению низкоэффективных механизмов осуществления внешней торговли. В итоге для того, чтобы продолжать использовать экспорт жидкого топлива в качестве основного источника внешнеторговых поступлений будут либо вводиться физические ограничения на поставки жидкого топлива отдельным категориям потребителей на внутреннем рынке, либо ВИНК будут поставлены в директивном порядке перед необходимостью наращивания добычи любой ценой.

СЦЕНАРИЙ 2. Отказ от преимущественной ориентации ВИНК на поставки сырой нефти на внешний рынок (см. раздел "Ценообразование").

При приближении к мировым ценам во внутрисибирском обороте первоочередная задача ВИНК будет заключаться в закреплении на растущем внутреннем рынке.

Борьба за потребителя, расширение количества и качества предоставляемых ему услуг как среди оптовых, так и среди розничных покупателей.

Розничные потребители: АЗС как центры комплексного сервисного обслуживания и увеличения занятости населения (заправка, автотехобслуживание, супермаркет - продовольственные и промышленные товары, кафе/ресторан, мотель, центр обслуживания прилегающих участков автодорог). Участие ВИНК в решении социальных проблем территорий.

Повышение средневзвешенной цены производства тонны жидкого топлива увеличит возможности ВИНК по финансированию всех звеньев нефтяной цепочки, в том числе и маркетинга как способа закрепления на новых сегментах растущего российского рынка.

В условиях выровненных внешних и внутренних цен на энергоресурсы и полной конвертируемости рубля вопрос о монополии внешней торговли, степени ее централизации сам по себе сойдет с повестки дня. Для ВИНК торговля на внешнем и внутреннем рынках будет равнопривлекательной.

Активная транснационализация деятельности ВИНК.

ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ

СЦЕНАРИЙ 1. Стремление централизованно регулировать цены. Результат: увеличение контролирующего аппарата при невозможности установить оптимальную цену для каждого конкретного проекта, опережающий рост доли административных издержек в цене.

Стремление сдерживать рост цен на энергоресурсы на уровне существенно меньшем роста цен на другие товары и услуги. Результат: дестимулирование ВИНК к расширению объемов производства из-за роста доли издержек и налоговой компоненты в цене продукции, которая в свою очередь искусственно сдерживается директивами сверху. Уменьшаются возможности предприятий по самофинансированию, основная тяжесть инвестиционных программ снова перекладывается на госбюджет, в котором соответствующие ресурсы отсутствуют. Возможности внешних заимствований ограничены (большой внешний долг страны), остается

эмиссионное финансирование, которое ведет к росту инфляции, общему росту цен, что вынуждает ВИНК и далее снижать объемы производства до технологически критических уровней. Поскольку снижение производства ниже этих уровней невозможно, ВИНК начинают работать себе в убыток, т.е. двигаются в направлении банкротства. Возможности для выплаты заработной платы отсутствуют, что ведет к социальным взрывам, поскольку подразделения ВИНК являются, как правило, градо- или даже регионаобразующими предприятиями.

Возврат к формуле издержки плюс нормированная норма рентабельности. Последствия: инфляция издержек как механизм повышения цен реализации. Отсутствие стимулов к снижению издержек.

Стремление государства замедлить рост издержек путем отказа от ускоренной амортизации. Результат: дестимулирование НТП, ускоренный рост производственных издержек.

Сохранение разрыва в ценах внутреннего и внешнего рынка. Заинтересованность ВИНК работать на экспорт любой ценой. Дестимулирование развития операций на внутреннем рынке, стимулирование сырьевой ориентации российского экспорта.

Монополия внешней торговли как инструмент изъятия ценовой ренты (разницы в ценах внутреннего и внешнего рынка). Административные механизмы реализации указанной монополии: институт спецэкспортеров и тому подобных "доверенных" или "полномоченных" лиц. Конкуренция по признаку эффективности подменяется конкуренцией по признаку степени доверия - внеэкономические методы отбора уполномоченных лиц. Результат: снижение эффективности внешнеторговых операций.

Занижение оптовых цен на нефтепродукты при завышении их розничных цен с целью изъятия через акцизы разницы между оптовыми и розничными ценами для покрытия дефицита бюджета. Ценовой удар по населению, последствия которого будут преодолеваться расширением объемов теневой торговли нефтепродуктами.

СЦЕНАРИЙ 2. Постепенный выход цен на мировой уровень по всей номенклатуре производимых углеводородов. Рост платежеспособного спроса населения будет опережать рост цен углеводородов, что защитит ВИНК от социально-направленной критики.

Основным ценообразующим фактором становится спрос на те или другие виды жидкого топлива. В борьбе за потребителя ВИНК заинтересованы в снижении издержек по всей цепочке своих операций.

Усиление конкурентной борьбы за потребителя за счет попыток западных нефтяных компаний выйти на российский рынок. Дополнительное повышение эффективности работы ВИНК и качества поставляемых ими нефтепродуктов как результат усиления конкурентной борьбы за российский рынок. Это даст возможность российским ВИНК (тем более при проведении государством политики разумной поддержки российского бизнеса) достаточно быстро выйти на уровень эффективности операций западных нефтяных компаний и оказать последним реальную конкуренцию на традиционных для них рынках. Расширение эффективного проникновения российских компаний на западные рынки как результат усиления конкурентной борьбы за российский рынок вследствие выравнивания нефтяных цен на внутреннем и внешнем рынках.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ

СЦЕНАРИЙ 1. В историческом противоборстве "фискального" и "инвестиционного" подходов к формированию инвестиционного режима, полностью возобладает фискальный режим. Ужесточение инвестиционного режима будет снижать инвестиционную активность в стране, стимулировать отток капитала из России. Это вызовет ответную волну усиления государственного вмешательства в инвестиционную политику компаний, ужесточения контрольных функций государства, увеличения числа многочисленных экспертиз и других механизмов санкционированного вмешательства государства в экономику

корпораций, замедляющих процесс принятия и реализации инвестиционных решений и таким образом делающим более дорогой цену капитала для реализации этих проектов.

В силу невозможности вывести экономику на траекторию экономического роста за счет экономического стимулирования инвестиционной активности, будут применяться меры внеэкономического принуждения к осуществлению инвестиций.

Будут активизироваться действия по защите "отечественных товаропроизводителей", по защите внутреннего рынка капитала от иностранной конкуренции. Политика "государственного протекционизма" приведет к тому, что для отечественных компаний сужатся возможности привлечения капитала на внешних рынках, поскольку отечественные компании попадут под ответные защитные (протекционистские) меры иностранных государств. В итоге отечественные ВИНК окажутся в массе своей отрезанными от мировых финансовых рынков за исключением нескольких особо доверенных "полномоченных" компаний. В результате отечественные ВИНК вынуждены будут идти на альянс с теми или иными западными структурами, которые готовы будут даже в условиях повышенного риска работы иностранных юридических лиц в России идти на привлечение финансовых ресурсов в проекты российских ВИНК.

Эти посреднические компании и их финансовые источники будут представлять в лучшем случае "венчурный" бизнес, объемы которого сравнительно невелики, следовательно, невелик будет и потенциальный объем финансирования инвестиционных проектов ВИНК из этого источника. К тому же будучи венчурным по природе, он будет требовать повышенной нормы прибыли для компенсации понесенных им рисков в случае реализации проектов. Таким образом, на этом пути не только база финансирования российских проектов ВИНК сужается, но и уменьшается доля распределаемой прибыли государства и самих российских компаний в цене продукции, полученной по этим проектам.

В этих условиях вторым источником "венчурного" финансирования (или даже альтернативой ему) может стать международный "серый" бизнес, масштабы которого могут оказаться даже более значительными, чем рынок собственно венчурных финансов. Более того, заинтересованность в легализации своих доходов может сделать приемлемым для держателей "серых" капиталов работу с более низкими уровнями проектной рентабельности, чем для венчурных фирм, изначально ориентированных на работу в политически нестабильной среде. Но если повышенные политические риски венчурных фирм гасят как правило их материнское государство, перекладывая их на свой госбюджет, то риски отмывания "серых" капиталов могут быть легко компенсированы теми сверхприбылями, которые зарабатываются их владельцами по месту осуществления самого "серого" бизнеса. Таким образом, "серые" капиталы могут оказаться более доступными а потому более привлекательными для российских ВИНК (поскольку будут более дешевыми), нежели "чистые" финансовые ресурсы.

Испытывая острую нехватку финансовых средств, российские нефтяные компании будут тем самым просто подталкиваться самим российским государством к обращению на рынок не вполне чистых финансовых ресурсов. Но даже разовое обращение на этот сегмент рынка автоматически приведет к закрытию для большинства российских ВИНК всех "чистых" негосударственных сегментов мирового финансового рынка и оставит перед этими компаниями только две возможности получения финансовых ресурсов с международного рынка капиталов.

Первая - получать "чистые" финансовые ресурсы в виде прямых инвестиций под контролем государства (или при его непосредственном участии) в рамках дефицитного финансирования. Это будет по сути означать возврат к бюджетному финансированию (государство получает ресурсы на внешнем рынке и само распределяет их на рынке внутреннем). На сей раз бюджетное финансирование будет возмездным, но чрезвычайно дорогим, поскольку государство, реализуя "фискальный" подход к инвестиционной политике, будет кредитовать компании из госбюджета под повышенный процент.

Вторая - обращение к "серым" сегментам финансового рынка будет постепенно приводить к усилению контроля над

многими отечественными ВИНК со стороны держателей "серых" капиталов. В этом случае под их контроль попадут в первую очередь компании-представители мелкого и среднего бизнеса, которые впоследствии, через слияния и поглощения, могут оказаться интегрированными и в более крупные российские ВИНК. Это замедлит входжение российских ВИНК в цивилизованный бизнес, сузит рынок для операций этих компаний со всеми вытекающими отсюда негативными последствиями для их бизнеса.

СЦЕНАРИЙ 2. В историческом противоборстве "фискального" и "инвестиционного" подходов к формированию инвестиционного режима возобладает инвестиционный режим, создающий благоприятные условия для инвестиций, в первую очередь - за счет снижения налогового бремени на компании и результаты их деятельности. Либерализация налогообложения и его рационализация являются одним из основных факторов смягчения российского инвестиционного режима, существенно расширяющим потенциальное инвестиционное предложение.

Будет расширено применение "национального режима" инвестиций, причем не только на стадии осуществления капиталовложений (пост-инвестиционная стадия), но и на стадии доступа к ресурсам (прединвестиционная стадия). С одной стороны, это приведет к негативным последствиям для российских ВИНК - усилиению конкуренции за инвестиции, причем конкурентами будут выступать очень сильные соперники в лице ведущих западных нефтяных компаний. С другой стороны, тенденции к либерализации инвестиционного режима, особенно если эти тенденции продвинутся настолько далеко, что сделают инвестиционный климат в российской нефтяной отрасли более благоприятным, нежели в основных странах-конкурентах России на мировом рынке прямых инвестиций, увеличат потенциальное инвестиционное предложение. При этом такое увеличение инвестиционного предложения может оказаться настолько значительным, что компенсирует или существенно ограничит конкурентный инвестиционный спрос.

Необходимость развития инструментов слияния и поглощения компаний как средства повышения их ресурсной обеспеченности потребует дальнейшей проработки соответствующих правовых механизмов, в первую очередь по уступке и переуступке прав на пользование недрами, использования их в качестве залога и др. Это потребует дальнейшего развития таких законодательных норм, как применение международных арбитражных институтов как средства разрешения споров между инвестором и государством, более детального и углубленного разрешения проблемы суверенного иммунитета, применимого права. Таким образом, со стороны корпоративного законодательства будет дан очередной мощный толчок дальнейшему развитию гражданско-правовых разделов законодательства России. Наряду с этим, развития законодательства в том же - гражданско-правовом - направлении будет требовать и необходимость правового обеспечения проектного финансирования инвестиционных проектов в России, в первую очередь в нефтегазовом комплексе (проекты именно в добывающих отраслях являются наиболее капиталоемкими и долгосрочными, что делает именно их объектом проектного финансирования как единственного эффективного способа их реализации).

Рынок ценных бумаг пополнится по крайней мере еще одной - лицензией на право пользования недрами. Поскольку ликвидность этой ценной бумаги будет не столь высока по сравнению с акциями (облигациями и т.п.) нефтяных компаний, они вряд ли привлекут внимание биржевых спекулянтов, но останутся объектом внимания преимущественно стратегических инвесторов (промышленных и институциональных) и банковского капитала. Повышенная устойчивость этого нового сегмента финансового рынка (повышенная затрудненность его искусственного "раскачивания" как "быками", так и "медведями"), сделает его достаточно привлекательным для крупных институциональных инвесторов (страховые, пенсионные фонды и т.п.). Это будет вести к снижению рисков.

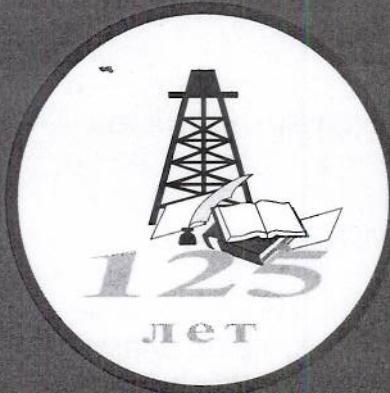
(Продолжение следует)

НЕФТЯНОЕ ХОЗЯЙСТВО

№9 СЕНТЯБРЬ 1996 SEPTEMBER 1996 OIL INDUSTRY

Юбилейные XIV Губкинские чтения

15 – 17 октября 1996 г.



Москва,
Государственная Академия
нефти и газа им. И.М. Губкина



ЖУРНАЛ ОСНОВАН В 1920 году

Два пути развития нефтяного хозяйства России*

ЧАСТЬ 3

А.А.Конопляник

СЦЕНАРИЙ 1: административно-командная система.

СЦЕНАРИЙ 2: развитие рыночных отношений.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

СЦЕНАРИЙ 1. В целях аккумулирования госбюджетных накоплений для организации централизованного финансирования капиталовложений налогообложение компаний приобретет сугубо конфискационный характер. Для того, чтобы увеличить объемы ожидаемых налоговых поступлений будет широко применяться налогообложение как результатов деятельности, так и имущества компаний. Преимущественно будут применяться платежи с валового дохода компаний, а не налогообложение ее прибыли, а также платежи с фиксированными ставками, не зависящие от итогов хозяйственной деятельности компании. Для увеличения бюджетных поступлений будет реализовываться принцип повышения нормы налогообложения, а не расширения его базы. В результате резко возрастет число различных платежей, налогов и сборов с нефтяных компаний как одних из немногих субъектов предпринимательской деятельности, продукция которых пользуется устойчивым платежеспособным спросом на внешнем и внутреннем рынках. В итоге широкое распространение получит многократное (двойное, тройное и т.д.) обложение одних и тех же результатов деятельности нефтяных компаний различными обязательными платежами (т.е. платежами, имеющими разные названия и, быть может, направляемыми в разные бюджеты, но имеющими одну и ту же базу обложения). Налоговая система станет более сложной, менее прозрачной. Это потребует расширения контрольного и репрессивного аппарата налоговых органов, следовательно, увеличения затрат на его содержание, что в свою очередь обусловит повышение налогов на содержание этого аппарата. Возрастет вероятность различных нарушений компаниями сложной и запутанной налоговой системы. Компании будут вынуждены отвлекать дополнительные ресурсы на правильное исполнение своих налоговых обязательств и связанных с ними процедур.

СЦЕНАРИЙ 2. В целях увеличения бюджетных поступлений будет реализовываться принцип расширения базы налогообложения при уменьшении его нормы. "Инвестиционный" принцип наполнения бюджета возобладает над "фискальным". Поэтому в дальнейшем система налогообложения будет развиваться по пути либерализации и рационализации.

Во-первых, уменьшится число налогов, причем за счет как законодательного ограничения их числа, так и возможностей налоготворческой самодеятельности со стороны федеральных властей, регионов и местных органов власти. Число налогов будет сокращаться вследствие ликвидации в первую очередь тех из них, которые в настоящее время обеспечивают по сути двойное, а то и тройное обложение результатов производственной деятельности компаний.

Поскольку под результатами производства будет пониматься не его объем (добычи, переработки и т.п.) и не объем валовой выручки, а величина прибыли ВИНК, будет происходить трансформация налоговой системы в направлении от обложения валовой выручки к налогообложению прибыли. Уменьшится число платежей, рассчитываемых как доля от выручки, а также платежей с фиксируемыми ставками.

В итоге сократится эффективная налоговая ставка. Это повысит собираемость налогов и усилит стимулы для государства по продолжению практики либерализации налоговой системы. Доведя эффективную налоговую ставку до оптимального для России уровня, государство стабилизирует ее на этом уровне. Стабильность налогового режима (его предсказуемость) и его благоприятность окажут

стимулирующее влияние на приток инвестиций в страну. Произойдет дальнейшее расширение инвестиционной активности, расширение базы налогообложения. В результате окажется возможным вслед за сокращением налогов на результаты производственной деятельности снижать налоги на имущество и физических лиц.

Широкое распространение получит применение налоговых механизмов, стимулирующих инвестиции, таких как, например, "налоговые каникулы". Будет увеличено применение различных "стабилизационных" оговорок в качестве фактора повышения стабильности налогового режима на период осуществления инвестиций в проект (мера, защищающая инвестора от изменения налогообложения в период реализации проекта против условий, существовавших на момент подписания проектной документации).

В качестве основного механизма стимулирования инвестиций будет избран не путь предоставления индивидуальных налоговых льгот при сохранении общего запретительного характера налоговой системы, а, наоборот, отказ от налоговых льгот в пользу повышения общей привлекательности и благоприятности налоговой системы в целом.

Одним из основных механизмов повышения благоприятности налоговой системы, учитывающей в то же время индивидуальный характер осуществления инвестиционных проектов в добывающих отраслях, будет расширение применения рентных механизмов распределения валовой выручки (налогооблагаемой прибыли) между государством и инвестором. Это потребует более широкого применения договорных отношений между ними (контрактное право) как основы для достижения (путем переговоров) взаимоприемлемого распределения валовой выручки (налогооблагаемой прибыли) между государством и инвестором как сторонами инвестиционного контракта (соглашения).

Это приведет к дальнейшему расширению применения в России соглашений о разделе продукции и других аналогичных механизмов, обеспечивающих повышенную правовую стабильность, налоговую благоприятность и прозрачность инвестиционных проектов, осуществляемых на условиях проектного финансирования.

ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНVESTИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

СЦЕНАРИЙ 1. Стремление поставить финансовые потоки компаний под контроль государства приведет к необходимости контролировать не только доходы, но и расходы компаний. Это постепенно приведет к возврату бюджетного финансирования и централизованных капиталовложений как основной форме финансирования инвестиционных проектов. В таких условиях для привлечения инвестиционных ресурсов с внешнего рынка потребуется вернуться к дефицитному финансированию (под суверенную гарантию принимающей страны) как к основной форме привлечения иностранных инвестиций.

Корпоративное и проектное финансирование окажутся недоступными источниками привлечения инвестиций, поскольку осуществляются, как правило, без государственного участия. Отказ же государства от непосредственного участия или прямого контроля за финансированием инвестиционных проектов будет противоречить политике по усилению прямого государственного вмешательства в управление экономикой, которая при данном сценарии является основным инструментом государственного регулирования экономикой.

Рынок корпоративных ценных бумаг будет либо зарегулирован избыточным государственным контролем, что приведет к постепенному его сокращению вплоть до полного исчезновения, либо почти сразу же прекратит свое существование под угрозой национализации.

В первом случае он перестанет реально отражать конкурентные позиции отдельных компаний, акции которых

* Окончание статьи, начало см. в №6/1996г.

котируются на рынке. Рынок корпоративных ценных бумаг потеряет свою прозрачность, нарушая связи между субъектами рынка акций. Поэтому инвесторы, перестав получать достоверную информацию о поведении рынка корпоративных ценных бумаг, начнут просто уходить с него, причем как стратегические инвесторы, определяющие долгосрочные тенденции его развития, так и биржевые спекулянты, которые, по сути, и формируют текущую конъюнктуру на данном рынке.

Во втором случае все произойдет намного быстрее. Поскольку первоочередную угрозу национализации будут ощущать наиболее ликвидные акции наиболее привлекательных компаний, произойдет обвальный сброс их акций и рынок рухнет практически в одночасье.

Проектное финансирование также окажется недоступным, причем вследствие неприемлемости его в рассматриваемых условиях как для инвесторов из-за непредсказуемости экономико-правовой среды, так и для самого государства при стремлении последнего к огосударствлению всей экономики.

При возврате к административной экономике государственно-правовое регулирование экономической деятельности будет осуществляться не столько на базе законов, сколько на основе подзаконных актов и ведомственных инструкций, которые будут отражать текущие интересы исполнительной власти и в результате подвергены частому одностороннему пересмотру и изменению, причем, как правило, не в пользу инвестора. Таким образом, инвесторы будут лишены правовой стабильности как неотъемлемого условия реализации долгосрочных и капиталоемких инвестиционных проектов в энергетике.

С другой стороны, стремление государства увеличить доходы бюджета для финансирования постоянно растущей его расходной части, усилит фискальный характер налогообложения, которое в итоге станет безусловно запретительным (см. раздел "Налогообложение"). В условиях запретительной налоговой среды единственной возможностью для инвесторов добиться реализации своих инвестиционных проектов будет получение налоговых льгот от государства (фактор усиления коррупционных ожиданий). Однако временный характер этих льгот и возможность государства в любой момент отказаться от них без права получения инвестором соответствующих компенсаций, не создаст инвестору достаточных экономических стимулов для осуществления крупномасштабных долгосрочных инвестиций из-за отсутствия гарантий обеспечения их возврата. К тому же в стремлении пополнить бюджет любой ценой сама исполнительная власть будет вести активную борьбу с индивидуальными и вообще любыми льготами. В результате любые полученные инвесторами льготы будут еще более зыбкими, шаткими, зависимыми от расстановки фискальных и нефискальных сил в системе принятия решений по всей цепочке органов исполнительной власти.

СЦЕНАРИЙ 2. Переход к проектному финансированию как к основной форме финансирования инвестиционных проектов. Бюджетные ассигнования останутся крайне ограниченной формой финансирования инвестиционных проектов, в основном на нужды формирования стратегических и коммерческих запасов, где компании будут выступать подрядчиками государства по проведению поисково-разведочных работ (формирование фонда резервных месторождений), работ по обустройству этих месторождений (перевод их запасов в категорию производственных мощностей), а также по строительству наземных и подземных хранилищ, трубопроводных сетей (отрасли естественной монополии, которые останутся предметом жесткого государственного регулирования).

Поскольку потребности отрасли в привлеченных финансовых ресурсах еще в течение долгого времени будут оставаться намного меньшими, чем возможности внутреннего финансового рынка по удовлетворению спроса на капитал, будет происходить дальнейшее открытие российской экономики для иностранных инвестиций. Это приведет к более тесному переплетению отечественного и иностранного капитала как источников финансирования инвестиционных проектов.

Продолжится линия на сохранение и усиление национального режима инвестиций. Участие иностранного капитала ограничится не административными мерами, а спросом, что требует дальнейшего формирования

благоприятного инвестиционного режима за счет форсированного развития российской экономико-правовой среды на принципах гражданско-правовых (фактор повышения правовой стабильности инвестиционной деятельности) и рентных (фактор повышения налоговой благоприятности инвестиционной деятельности) отношений. Это увеличит предложения капитала, что наряду с уменьшением номенклатуры инвестиционных рисков снизит для компаний цену капитала, привлекаемого для реализации ее инвестиционных проектов.

Продолжится формирование фондового рынка. Развитие рынка корпоративных ценных бумаг будет проходить в конкурентной борьбе за инвестиции с рынком государственных ценных бумаг. Финансовая реструктуризация нефтяных компаний, правильное управление их финансами, завершение формирования реальных вертикально-интегрированных структур приведут к увеличению прозрачности компаний, повышению их финансового рейтинга и, следовательно, уменьшению цены капитала, привлекаемого для реализации проектов, осуществляемых этими компаниями или с их участием.

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

СЦЕНАРИЙ 1. Стремление поставить финансовые потоки компаний под контроль государства обусловит необходимость контролировать не только доходы, но и расходы компаний. Это постепенно приведет к возврату бюджетного финансирования и централизованных капиталовложений как основной формы финансирования инвестиционных проектов. В данных условиях для привлечения инвестиционных ресурсов с внешнего рынка потребуется вернуться к дефицитному финансированию (под суверенную гарантю принимающей страны) как к основной форме привлечения иностранных инвестиций. Контроль за обеспечением возвратности предоставляемых компаниям централизованных финансовых ресурсов потребует поставить под государственный контроль и сам процесс стратегического планирования деятельности ВИНК. Таким образом, в распоряжении компаний останется лишь процесс оперативного управления их хозяйственной деятельностью на базе централизованно принимаемых стратегических решений. В результате появится необходимость создания органа государственного управления деятельностью компаний с наделением его достаточно широким спектром не только контрольных, но и чисто хозяйственных функций. Этот орган может быть воссоздан по типу бывшего Миннефтепрома и объединит деятельность всех ВИНК, которым будет отведена роль отдельных структурных территориально-производственных подразделений данного госоргана. Экономическая самостоятельность ВИНК в принятии стратегических решений утратится, что вызовет развитие тенденций к их дезинтеграции.

СЦЕНАРИЙ 2. В компаниях будут сосредоточены как функции оперативного управления их деятельностью, так и функции стратегического управления. Это позволит оптимизировать финансовые потоки по всей вертикали интегрированных операций компаний. Эффективность отдельных операций в рамках компаний будет подчинена задаче достижения интегральной эффективности ее деятельности. Национальные границы не будут являться ограничителем для нахождения оптимума в рамках компаний. Таким образом, планирование количественных показателей деятельности компаний станет производным от планирования стоимостных показателей. Компании будут нацелены на готовность к жесткой конкурентной борьбе за потребителя.

В этих условиях усиление конкурентной борьбы приведет к усилению конкурентных позиций большинства ВИНК как на внутреннем, так и на внешнем рынке, усилению их внешней экспансии сначала на рынки ближнего, а потом и дальнего зарубежья и постепенному закреплению на лидирующих позициях в мировой иерархии нефтяного бизнеса.

Роль государства будет заключаться во всемерной поддержке всемирной экспансии российских ВИНК методами экономической и политической дипломатии. Поэтому экономическая политика российского государства будет направлена на поддержку сильных компаний, а не на поддержку слабых ВИНК, не выдерживающих конкуренции.