

РОЛЬ ПРОЦЕССА ПОСТРОЕНИЯ ПРОГНОЗНОЙ МОДЕЛИ ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВЕРТИКАЛЬНО-ИНТЕГРИРОВАННОЙ НЕФТЯНОЙ КОМПАНИИ - EV, EBITDA, DACF

Михайлова Д.С.

daria-sb@mail.ru mikhalovaDS@economy.gov.ru +7 985 258 02 11

Топливо-энергетический комплекс Российской Федерации (ТЭК РФ) – крупнейший народнохозяйственный комплекс, который, по сути, является фундаментом экономики и источником могущества страны на международной арене. Современная нефтяная отрасль РФ была сформирована Указом Президента Российской Федерации о приватизации российской нефтяной промышленности № 1403 от 17 ноября 1992 года. По сути вертикально-интегрированная нефтяная компания – единственная форма существования и функционирования нефтяной компании в России, профильным родом деятельности для которой является добыча, переработка и сбыт нефти.

Вертикально-интегрированные нефтяные компании (ВИНК) – крупнейшие национальные корпорации, объединяющие в себе функции по поиску, разведке, добыче нефти, переработке, транспортировке и сбыту и маркетингу нефти и нефтепродуктов.

Роль ВИНК в экономике страны трудно недооценить.

1. ВИНК является важным источником финансовых ресурсов страны. От ВИНК в значительной мере зависит устойчивость государственного бюджета – их доля в совокупных налоговых поступлениях от промышленности составляет не менее 40%.

2. Нефтяные компании являются важным источником средств для развития других секторов экономики, например, машиностроения и сферы услуг, а также формируют рыночную инфраструктуру.

3. ВИНК определяют темпы и качество развития экономики. Нефтяной сектор в значительной мере определяет инвестиционную активность в экономике.

4. Нефтяные компании – привлекательный объект для инвестирования.

5. ВИНК играют важную социальную роль, причем как крупнейший работодатель, так и источник благосостояния целых регионов РФ.

Учитывая роль ВИНК в экономике страны, очевидна необходимость умения прогнозировать деятельность ВИНК, в частности финансовую деятельность. Предлагается рассмотреть прогнозную модель финансовой деятельности ВИНК, построенную на основе эконометрического прогнозирования ключевых показателей финансовой отчетности ВИНК.

Экзогенные переменные: цена на нефть; курсы основных валют; объем запасов ВИНК; объем добычи нефти ВИНК; инфляция; действующая система налогообложения (экспортная пошлина, НДС).

Эндогенные переменные: $EV = \text{Enterprise Value} = \text{Market Cap} + \text{Debt}$ = рыночная капитализация + долг ВИНК; EBITDA – прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации; DACF – показатель CF, чистый денежный поток, «очищенный» от долга.