

© **Вокина А. Н., Путинцева В. И., 2025**

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

В статье проведен комплексный анализ методик для оценки эффективности проектов в нефтегазовой отрасли. Рассмотрены ключевые подходы. Особое внимание уделено специфике применения методов в условиях высокой капиталоемкости, длительных жизненных циклов и значительных рисков, присущих нефтегазовым проектам. Обоснована необходимость интеграции оценки эффективности в систему корпоративного планирования и оперативного управления для принятия обоснованных стратегических решений.

Ключевые слова: оценка эффективности, нефтегазовый сектор, инвестиционный анализ, чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, управление проектами, риски, жизненный цикл проекта

Нефтегазовая отрасль, являясь локомотивом экономики многих стран, характеризуется масштабными инвестициями, длительным жизненным циклом проектов и предрасположенностью к значительным техническим, экономическим и политическим рискам. В этих условиях обоснованная оценка эффективности проектов становится не просто элементом финансового планирования, а критически важным инструментом стратегического управления, обеспечивающим рациональное использование ресурсов и минимизацию потерь. Целью данного исследования является систематизация методов оценки эффективности проектов в нефтегазовой отрасли и выявление особенностей их применения с учетом отраслевой специфики.

Для анализа эффективности проектов в нефтегазовой сфере применяется широкий спектр методов, которые условно можно классифицировать на несколько групп. Первую группу составляют методы, основанные на дисконтировании денежных потоков, которые формируют ядро инвестиционного анализа в капиталоемких отраслях. Метод оценки экономической эффективности, например, базируется на сопоставлении дисконтированных

инвестиционных затрат и будущих финансовых результатов. Его ключевыми показателями выступают чистый дисконтированный доход, отражающий абсолютную величину эффекта от проекта, внутренняя норма и индекс доходности [1]. Важно отметить, что данный метод в его базовой форме может не в полной мере учитывать факторы неопределенности и нематериальные выгоды, что требует его дополнения другими подходами.

Вторую группу представляют статические, или бухгалтерские, методы, которые отличаются простотой расчета, но игнорируют временную стоимость денег. Ярким примером является такой показатель как ЕВІТ. Он позволяет оценить прибыльность проекта до вычета процентов и налогов путем вычета из выручки всех операционных расходов [2]. Несмотря на свои преимущества, заключающиеся в простоте, наглядности и возможности сравнительного анализа, данный метод не учитывает влияние структуры капитала и налогового бремени, а также временной фактор, что существенно ограничивает его применение для долгосрочных инвестиционных решений.

Отдельного внимания заслуживает метод анализа «затраты-выгоды», представляющий собой

систематический подход к сопоставлению совокупных затрат и всех потенциальных выгод от реализации проекта. Его фундаментальный принцип заключается в признании проекта эффективным при условии превышения выгод над затратами. Ключевым ограничением данного метода является субъективность и сложность количественной оценки нематериальных выгод, таких как укрепление рыночных позиций или повышение экологической безопасности, что особенно актуально для современных нефтегазовых компаний, ориентированных на устойчивое развитие [3].

Среди всего многообразия методов именно метод анализа эффективности инвестиций представляется наиболее релевантным для нефтегазового сектора. Его преимущество заключается в комплексном учете не только текущих финансовых результатов, но и будущих денежных потоков, временного горизонта и индивидуальных проектных рисков. Успешное применение этого метода в отрасли требует учета ряда критических аспектов. Фундаментальное значение имеет обоснование ставки дисконтирования, которая должна адекватно отражать весь спектр рисков, включая волатильность цен на энергоносители, геологоразведочные и политические риски. Не менее важным является всесторонний учет затрат на протяжении всего жизненного цикла проекта. Это предполагает тщательную оценку не только первоначальных капитальных вложений, но и последующих эксплуатационных расходов, включая затраты на техническое обслуживание, ремонт и вывод объектов из эксплуатации. Параллельно требуется анализ долгосрочных перспектив проекта с учетом потенциальных рисков и возможностей для стратегического расширения бизнеса. Особое значение в нефтегазовом секторе приобретает сравнительный анализ с аналогичными проектами конкурентов, позволяющий выявить конкурентные преимущества и недостатки оцениваемой инициативы [4]. Современные реалии также диктуют необходимость комплексной оценки экологических рисков и аспектов социальной ответственности, поскольку данные факторы оказывают существенное влияние на деловую репутацию компании и устойчивость ее бизнеса в долгосрочной перспективе.

Оценка эффективности не должна быть разовым мероприятием, а должна быть органично интегрирована в систему корпоративного планирования и оперативного управления. На этапе планирования проведение такой оценки позволяет не только сформулировать стратегические цели и задачи проекта, но и выбрать оптимальные методы и инструменты для его реализации, а также определить требуемые объемы инвестиционных ресурсов. В процессе управления проектом осуществляется непрерывный мониторинг соблюдения установленных сроков, бюджетных

ограничений и плановых показателей. При выявлении отклонений осуществляется своевременная корректировка плановых параметров для достижения максимальной эффективности.

Управление проектом на основе регулярного мониторинга его эффективности требует непрерывного отслеживания конъюнктурных изменений на рынке и оперативного внесения соответствующих корректив в проектные планы. Таким образом, систематическая оценка эффективности выступает ключевым инструментом обратной связи и основой для принятия взвешенных стратегических решений, будь то продолжение реализации проекта, его корректировка или досрочное прекращение [5].

Интеграция оценки эффективности в систему корпоративного планирования и оперативного управления представляет собой требование современного проектного менеджмента в нефтегазовой отрасли. Обоснование данной необходимости носит многогранный характер. Прежде всего, такая интеграция позволяет трансформировать разрозненные оценочные процедуры в непрерывный процесс стратегического контроля, обеспечивая тем самым постоянную сверку текущих результатов проекта с его стратегическими ориентирами. На этапе формирования портфеля проектов комплексная оценка создает прозрачную и объективную основу для приоритизации инициатив, направляя ограниченные ресурсы компании в наиболее перспективные с точки зрения создания долгосрочной стоимости направления. В оперативном цикле управления регулярный мониторинг ключевых показателей эффективности, таких как дисконтированный срок окупаемости или чистая приведенная стоимость, выполняет функцию системы раннего предупреждения, позволяя своевременно идентифицировать негативные отклонения и инициировать корректирующие воздействия. Это обеспечивает не только сохранение стоимости проекта, но и повышает гибкость и адаптивность компании в условиях высокой рыночной волатильности [6]. Таким образом, глубокая интеграция методологического аппарата оценки в управленческие процессы превращает его из инструмента формального обоснования инвестиций в ключевой элемент системы стратегического управления стоимостью, непосредственно влияющий на конкурентоспособность и устойчивость нефтегазовой компании в долгосрочной перспективе.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что для нефтегазовой отрасли, характеризующейся высокой капиталоемкостью и значительными рисками, метод анализа эффективности инвестиций является наиболее предпочтительным. Однако его эффективное применение невозможно без комплексного подхода,

учитывающего всю совокупность взаимосвязанных факторов — от адекватной оценки рисков и полных затрат жизненного цикла до анализа долгосрочных стратегических выгод. Ключевыми условиями достоверности оценки являются использование корректных и верифицированных исходных данных, а также органичная интеграция оценочных процедур в систему планирования и оперативного управления проектом. Оценка эффективности служит не только инструментом обоснования инвестиций, но и фундаментом для обеспечения устойчивого развития компании в условиях динамичной и конкурентной рыночной среды. ■

1. Волков А.С. Оценка эффективности инвест. проектов: Учебное пособие / А.С. Волков, А.А. Марченко. - М.: Риор, 2023. - 144 с.

2. Векшина А.Б. Оценка эффективности «Группа восьми»: Возможности различных моделей развития института для реализации приоритетов российской внешней политики. / А.Б. Векшина, Ю.К. Зайцев, Т.А. Ланьшина. - М.: ГУ ВШЭ, 2020. - 600 с.

3. Калянов Г. Моделирование, анализ, реорганизация и автоматизация бизнес-процессов / Г. Калянов. – Москва: Издательство «Финансы и статистика», 2020. - 240 с.

4. Станиславчик Е. Н. Бизнес-план. Управление инвестиционными проектами / Е.Н. Станиславчик. - М.: Ось-89, 2024. - 128 с.

5. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: Учебник / Т.У. Турманидзе. - М.: Юнити, 2020. - 192 с.

6. Шмелева А.Н. Оценка эффективности менеджмента и систем менеджмента качества / А.Н. Шмелева, Р.М. Нижегородцев. - М.: Русайнс, 2020. - 320 с.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

Векшина А.Б. Оценка эффективности «Группа восьми»: Возможности различных моделей развития

института для реализации приоритетов российской внешней политики. / А.Б. Векшина, Ю.К. Зайцев, Т.А. Ланьшина. - М.: ГУ ВШЭ, 2020. - 600 с.

Волков А.С. Оценка эффективности инвест. проектов: Учебное пособие / А.С. Волков, А.А. Марченко. - М.: Риор, 2023. - 144 с.

Калянов Г. Моделирование, анализ, реорганизация и автоматизация бизнес-процессов / Г. Калянов. – Москва: Издательство «Финансы и статистика», 2020. - 240 с.

Станиславчик Е. Н. Бизнес-план. Управление инвестиционными проектами / Е.Н. Станиславчик. - М.: Ось-89, 2024. - 128 с.

Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: Учебник / Т.У. Турманидзе. - М.: Юнити, 2020. - 192 с.

Шмелева А.Н. Оценка эффективности менеджмента и систем менеджмента качества / А.Н. Шмелева, Р.М. Нижегородцев. - М.: Русайнс, 2020. - 320 с.

Methodological basis of project efficiency assessment in the oil and gas industry

© Vokina A., Putintseva V., 2025

The article provides a comprehensive analysis of methodologies for assessing the effectiveness of projects in the oil and gas industry. Key approaches are considered. Particular attention is paid to the specifics of applying these methods in the context of high capital intensity, long lifecycles, and significant risks inherent in oil and gas projects. The necessity of integrating effectiveness assessment into the system of corporate planning and operational management for making informed strategic decisions is substantiated.

Keywords: efficiency assessment, oil and gas industry, investment analysis, net present value, internal rate of return, project management, risks, project lifecycle
