

### 6.3. ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Халикова Д.О., к.э.н., специалист Департамента финансово-экономического консалтинга, ООО «АФК-аудит»;

Халикова М.А., доцент, кафедра экономики и управления на предприятии нефтяной и газовой промышленности, Уфимский государственный нефтяной технический университет

В статье авторами проведен анализ влияния существующего налогообложения трудноизвлекаемых запасов нефти на отбор инвестиционных проектов в инвестиционные программы нефтегазовых компаний, что в конечном итоге повлияет на инвестиционную привлекательность компаний.

Дифференцированный подход к расчету налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) (с учетом большего числа геологических факторов: глубины залегания, объема запасов, уровня проницаемости коллекторов) и таможенных пошлин при оценке эффективности разработки трудноизвлекаемых запасов позволит ввести в разработку ранее нерентабельные месторождения и увеличить объемы добычи, что в свою очередь повысит инвестиционную привлекательность нефтегазовых компаний и снизит риски выбора и обоснования принятия управленческих решений по сделкам слияния и поглощения.

#### Литература

1. Налоговый кодекс РФ [Электронный ресурс] : (часть вторая от 5 авг. 2000 г. №117-ФЗ (ред. от 23 июля 2013 г. ; с изм. и доп., вступающими в силу с 1 сент. 2013 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса РФ и отдельные законодательные акты РФ [Электронный ресурс] : федер. закон от 24 нояб. 2014 г. №366-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс»
3. Ижбердеев Р.Р. и др. Формирование оптимальной инвестиционной программы нефтяной компании [Текст] / Р.Р. Ижбердеев, Р.Н. Кузеева, М.А. Халикова // Аудит и финансовый анализ. – Аудит и финансовый анализ. – 2013. – №3. – С. 262-265.
4. «Налоговый маневр»: основные параметры и оценка последствий [Электронный ресурс] / Эрнст энд Янг (СНГ) Б.В.». Режим доступа: <http://www.ey.com/Publication/>
5. Нефтяная и нефтеперерабатывающая промышленность России 2011-2020 гг. Инвестиционные проекты и описание компаний [Электронный ресурс] : обзор. Режим доступа: <http://litterref.ru/merpolpolpolyfsbew.html>.

#### Ключевые слова

Инвестиционная привлекательность компании; стратегия компании; жизненный цикл разработки месторождений; трудноизвлекаемые запасы нефти; налог на добычу полезных ископаемых; экспортные пошлины.

*Халикова Дилара Ойратовна*

*Халикова Мамдуда Абдулхаевна*

#### РЕЦЕНЗИЯ

Осуществление сделок по слияниям и поглощениям должно способствовать повышению конкурентоспособности нефтегазовых компаний за счет выхода на новые рынки, снижения транзакционных издержек, диверсификации рисков, оптимизации инвестиционных портфелей компании, а как следствие, достижение экономического эффекта от сделок. Но снижение цен на нефть на мировом рынке, девальвация рубля, ограничения на международном рынке заимствований и иные макроэкономические факторы требуют более тщательного подхода к оценке инвестиционной привлекательности нефтегазовых компаний при проведении сделок M&A в целях более достоверного прогнозирования и оценки ее результатов. Ухудшение структуры запасов нефти и газа в сторону увеличения доли трудноизвлекаемых запасов отрицательно влияет на инвестиционную привлекательность нефтегазовых компаний, так как существующая система налогообложения в нефтедобыче снижает экономическую целесообразность разработки трудноизвлекаемых запасов.

Поэтому проблема формирования инвестиционных программ нефтегазовых компаний при проведении сделок M&A при существующей системе налогообложения трудноизвлекаемых запасов для достижения стратегических целей компаний, рассмотренная в представленной статье, является актуальной.

Представляют научный и практический интерес полученные результаты анализа влияния действующих ставок НДПИ и таможенных пошлин на показатели экономической эффективности разработки трудноизвлекаемых запасов нефти и расчеты предельных значений НДПИ и таможенных пошлин, при которых эти проекты станут экономически целесообразными.

Выводы, полученные в статье, обоснованы практическими расчетами ставок НДПИ и таможенных пошлин для низкопроницаемых пластов нефтяных месторождений ОАО «Газпромнефть».

Представленная на рецензию статья соответствует требованиям, предъявляемым к подобным изданиям, и может быть рекомендована к опубликованию.

*Лейберт Т.Б., д.э.н., профессор, кафедра бухгалтерского учета и аудита Уфимского государственного нефтяного технического университета.*

### 6.3. THE ISSUES OF THE EVALUATION OF THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF OIL AND GAS COMPANIES IN THE CONTEMPORARY TAXATION CONDITIONS

D.O. Khalikova, Ph.D. in Economics, specialist of the Department of financial and economic consulting, LLC "AFK-audit";

M.A. Khalikova, assistant professor of economics and management at the enterprise of the oil and gas industry, Ufa State Petroleum Technological University

In the article the authors analyze the impact of the contemporary taxation conditions for hard-to-recover oil reserves on the selection of investment projects in the investment programs of oil and gas companies, which ultimately affects the investment attractiveness of oil and gas companies.

Using of the differentiated approach to the calculation of the mineral extraction tax (with taking into account many geological factors: the depth and the volume of the reserves, the level of permeability of the reservoir) and export duties in the evaluation of the effectiveness of the extraction of hard-to-recover oil reserves will allow to develop previously unprofitable fields and will increase production, which in turn, will increase the investment attractiveness of oil and gas companies and will reduce the risks of the selection and justification of acceptance of administrative decisions on M&A deals.

#### Literature

1. Tax code of the Russian Federation [Electronic resource] : (part II of aug. 5, 2000 no. 117-FZ (as amended on July 23, 2013 ; with am. and add. coming into force sent. 2013). Access from Ref.-the legal system "ConsultantPlus".
2. On amendments to part two of the Tax code of the Russian Federation and certain legislative acts of the Russian Federation [Electronic resource] : Feder. the act of nov. 24, 2014 no. 366-FZ. Access from Ref.-the legal system "Consultant plus"
3. Arberdeen R.R. et al. Formation of optimal investment programs of the oil company [Text] / R.R. Eibergen, R.N. Kuteeva, M.A. Khalikova // Audit and financial analysis. – Audit and financial analysis. – 2013. – No. 3. – Pp. 262-265.
4. "Tax maneuver": the basic parameters and impact assessment [Electronic resource] / Ernst & young (CIS) B. V.". Available at: <http://www.ey.com/Publication/>
5. Oil and refinery industrial-ness of Russia 2011-2020 Investment projects and description of companies [Electronic resource] : a review. Available at: <http://litterref.ru/merpolpolpolyfsbew.html>.

#### Keywords

Investment attractiveness of a company; company's strategy; life cycle of fields development; hard-to-recover oil reserves; Mineral Extraction Tax ; export duties.