

## 5. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

DOI 10.38097/AFA.2021.74.86.041

УДК 65.011: 330.322

### 5.1. УЧЕТ ФАКТОРОВ ЗРЕЛОСТИ И ЭКОЛОГИЧНОСТИ ТЕХНОЛОГИЙ ПРИ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Дроговоз П.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой, кафедра предпринимательства и внешнеэкономической деятельности;

Шиболденков В.А., к.э.н., доцент, кафедра предпринимательства и внешнеэкономической деятельности;

Харин Н.И., аспирант, кафедра предпринимательства и внешнеэкономической деятельности

ФГБОУ ВО «Московский государственный технический университет им. Н. Э. Баумана», г. Москва

Предложен модифицированный метод расчета чистой приведенной стоимости инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли. Метод позволяет учесть влияние уровня зрелости технологий добычи и переработки углеводородов на динамику производственной себестоимости, а также требования к экологической ответственности при реализации инвестиционного проекта в контексте современной концепции устойчивого развития экономики.

#### Литература

1. ГОСТ Р 58048-2017 Трансфер технологий. Методические указания по оценке уровня зрелости технологий [Электронный ресурс]: утв. Приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 29 декабря 2017 г. N 2128-ст. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Бобылев С.Н. Зеленая экономика: проектный подход [Текст] / С.Н. Бобылев, А.А. Горячева, В.И. Немова // Государственное управление. Электронный вестник. – 2017. – № 64. – С. 34-44.
3. Гутенев А.В. Оценка промышленной реализуемости результатов НИОКР по созданию перспективных авиационных комплексов [Текст] / А.В. Гутенев // VIII Чарновские чтения: сб. трудов всеросс. науч. конференции по организации производства. М: НОЦ «Контроллинг и управленческие инновации», 2019. – С. 34-45.
4. Дроговоз П.А. Подход к оценке производственно-экономической реализуемости технических систем на основе моделирования реальных опционов [Текст] / П.А. Дроговоз, О.М. Юсуфова, А.В. Гутенев // IX Чарновские чтения: сб. трудов всеросс. науч. конференции по организации производства. М: НОЦ «Контроллинг и управленческие инновации», 2019. – С. 36-41.
5. Коваленко А.А. Учет социальных рисков для оценки бизнеса в рамках управления, нацеленного на создание стоимости [Текст] / А.А. Коваленко, Д.М. Паршиков // Корпоративные финансы. – 2015. – № 9(1). – С. 99-107.
6. Коссова Т.В. Социальная ставка дисконтирования в России: методология, оценка, межрегиональные различия [Текст] / Т.В. Коссова, М.А. Шелунцова // Экономическая наука современной России. – 2012. – №3 (58). – С. 16-27.
7. Макаров А.С. Корпоративная социальная ответственность, нефинансовая отчетность и развитие методик анализа социально-ответственных инвестиций [Текст] / А.С. Макаров, А.А. Логинова // Инновационное развитие экономики. – 2017. – №3. – С. 146-157.
8. Трошина О.В. Расчет ставки дисконтирования для оценки инвестиционных проектов строительной отрасли [Текст] / О.В. Трошина, Е.Е. Петрайтис // Вектор экономики. – 2018. – № 3. – С. 44-61.
9. A decision-making approach considering technology progress for investment in oil sands projects: An empirical analysis in Canada [Text] / Y.M. Wei [et al.] // Journal of Petroleum Science and Engineering. – 2020. – Vol. 195. – Art. No. 107741. – P. 1-15.
10. Alternative-energy-vehicles deployment delivers climate, air quality, and health co-benefits when coupled with decarbonizing power generation in China [Text] / L. Peng [et al.] // One Earth. – 2021. – Vol. 4. – No. 8. – P. 1127-1140.
11. Assessing green technology indicators for cleaner production and sustainable investments in a developing country context [Text] / M. Ikram [et al.] // Journal of Cleaner Production. – 2021. – Vol. 129090. – P. 1-20.
12. Cecchetti S.G. Asset pricing with distorted beliefs: Are equity returns too good to be true? [Text] / S.G. Cecchetti, L. Poksang, C.M. Nelson // American Economic Review. – 2000. – No. 90 (4). – P. 787-805.
13. Gagliardini P. Time-varying risk premium in large cross-sectional equity data sets [Text] / P. Gagliardini, E. Ossola, O. Scaillet // Econometrica. – 2016. – Vol. 84. – No 3. – P. 985-1046.
14. Gollier C. Ecological Discounting [Text] / C. Gollier // Journal of Economic Theory. – 2010. – No. 145. – P. 812-829.
15. Organisation for Economic Co-operation and Development. OECD Studies on Environmental Innovation Invention and Transfer of Environmental Technologies [Electronic resource] / OECD Publishing, 2011. URL: <https://doi.org/10.1787/9789264115620-en>. (дата обращения: 19.10.2020).
16. PRISM: Projects integrating Sustainable Methods [Electronic resource] / Green Project Management: official Site. URL: <https://greenprojectmanagement.org/prism-methodology> (Дата обращения: 08.01.2021)
17. The Green Book: Appraisal and Evaluation in Central Government. HM Treasury [Electronic resource] / London: TSO, 2003. URL: <https://www.gov.uk/government/publications/the-green-book-appraisal-and-evaluation-in-central-government>.

#### Ключевые слова

Оценка инвестиционных проектов; нефтегазовая отрасль; зрелость технологий; экологичность технологий; устойчивое развитие.

*Дроговоз Павел Анатольевич**Шиболденков Владимир Александрович**Харин Никита Иванович*

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность рецензируемой статьи определяется необходимостью модернизации существующего научно-методического аппарата оценки эффективности инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли промышленности. Авторы статьи аргументированно представили комплекс факторов, обусловивших ограниченную применимость классических методов инвестиционного анализа в современных условиях. В первую очередь – это международные инициативы по реализации концепции устойчивого развития, предполагающей не только меры по глобальному переходу к низко-углеродной экономике, но и пересмотр подходов к оценке экономической эффективности с приоритетом не на коммерческую, а на общественную составляющую этого понятия. Во вторую очередь – это истощение «легких» залежей углеводородов, что приводит к необходимости инвестиций в развитие технологий добычи трудноизвлекаемых запасов, которые пока еще находятся ниже порогарентабельности. Последний фактор несмотря на глобальный характер особенно значим для отечественной нефтегазовой промышленности.

Научная новизна изложенных в статье авторских разработок состоит в модификации метода расчета чистой приведенной стоимости инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли промышленности. В отличие от классического метода NPV-анализа, предложенный авторами модифицированный метод позволяет учесть

влияние уровня зрелости технологий добычи и переработки углеводородов на динамику производственной себестоимости – при моделировании денежных оттоков инвестиционного проекта, а также требования к экологической ответственности – при определении премии за специфические риски в составе ставки дисконтирования. Теоретическая значимость работы определяется дальнейшим развитием научно-методического аппарата инвестиционного анализа в современных условиях экономики устойчивого развития. Практическая ценность изложенных в статье результатов авторских разработок заключается совершенствовании отраслевых методик и рекомендаций по оценке инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли промышленности с учетом факторов зрелости и экологичности технологий.

Разработки авторов, представленные в настоящей статье, имеют несомненную теоретическую значимость и практическую ценность. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, подготовлена на высоком научно-методическом уровне, содержит оригинальные авторские подходы к совершенствованию методов оценки инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли промышленности. Статья рекомендуется к публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Горлачева Е.Н., д.э.н., доцент, доцент кафедры Промышленной логистики, ФГБОУ ВО «Московский государственный технический университет им. Н. Э. Баумана», г. Москва*