

**Д. Р. М а т в е е в а** (Набережные Челны, ИЭУиП). **Инвестиционный проект ОАО «Татнефть» по строительству комплекса нефтеперерабатывающих заводов: оценка риска и эффективности.**

В настоящем сообщении оценивается риск и рассчитываются показатели эффективности нового инвестиционного проекта нефтяной компании ОАО «Татнефть».

Существование риска связано с невозможностью точно спрогнозировать будущее. Отсюда можно выделить его основное свойство: риск имеет место только по отношению к будущему и неразрывно связан с прогнозированием и планированием, а, значит, и с принятием решений.

ОАО «Татнефть» является одной из крупнейших нефтедобывающих компаний России. Объемы добычи компании достаточно стабильны. ОАО «Татнефть» характеризуется высоким уровнем рентабельности и значительными абсолютными объемами прибыли по РСБУ. Рейтинговое агентство АК&М присвоило рейтинг кредитоспособности компании ОАО «Татнефть» по национальной шкале на уровне «А» со стабильными перспективами, что означает, что ОАО «Татнефть» относится к классу заемщиков с высоким уровнем надежности. Риск несвоевременного выполнения обязательств низкий. Фактором поддержки рейтинга компании является высокий уровень ликвидности. В качестве сдерживающего рейтинг ОАО «Татнефть» фактора выступает ограниченная ресурсная база компании. Месторождения ОАО «Татнефть» характеризуются высоким уровнем выработанности запасов (месторождения выработаны более, чем на 80%). Запасы компании составляют более 800 млн. т и постепенно снижаются. В результате компания ограничена в объемах добычи, несмотря на благоприятную рыночную конъюнктуру. Другим важным негативным фактором является отсутствие соответственных мощностей для переработки нефти, в силу чего ОАО «Татнефть» несет достаточно значительные потери в сравнении с конкурентами из-за отсутствия возможности продавать собственные нефтепродукты в сопоставимых с объемами добычи величинах. Поэтому руководством компании в конце 2007 года было принято решение о строительстве комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов в г. Нижнекамске. Завершение строительства намечено на 2011 год. Общая стоимость проекта составляет 130,3 млрд. руб., срок окупаемости 5,5 лет.

Для данного инвестиционного проекта ОАО «Татнефть» привлекла синдицированный кредит на 2 млрд. долл. по ставке Libor+1,65% сроком на 25 месяцев.

В работе, представленной данным докладом, с помощью программного продукта MS Excel были рассчитаны основные характеристики эффективности инвестиционного проекта: индекс рентабельности  $PI = 3,17$ , что значительно превышает единицу и свидетельствует о высокой эффективности проекта; внутренняя норма доходности  $IRR = 52,73\%$  превышает ставку дисконтирования и также свидетельствует об эффективности проекта.

Для оценки риска проекта был применен метод стохастического имитационного моделирования, который, как известно, позволяет максимально полно учитывать все взаимосвязи между исходными показателями проекта. Имитационное моделирование проводилось с использованием функции «Генерация случайных чисел» в среде MS Excel. Проводя по 20000 генераций основных параметров проекта (цены, переменные издержки и объем выпуска), мы получили 20000 значений чистого дисконтированного дохода  $NPV$ , 356 из которых оказались отрицательными. Это свидетельствует о том, что риск инвестиционного проекта, т.е. вероятность того, что  $NPV$  окажется меньше нуля, составляет 1,78%. Таким образом, и высокие показатели эффективности, и малое значение риска инвестиционного проекта свидетельствуют о его доходности и надежности.