

Здравствуйтесь, уважаемый председатель и члены аттестационной комиссии!

Тема моей выпускной квалификационной работы – «Учет рисков при обосновании эффективности нефтегазовых месторождений перспективных территорий»

Актуальность темы обусловлена проблемами инвестиционных проектов в нефтегазовом секторе.

Цель работы - изучение рисков при оценке эффективности инвестиционного проекта и умение применить на практике методы при экономической оценке эффективности инвестиционного проекта с учетом этих рисков.

Задачи:

1. Анализ методик оценки эффективности реализации инвестиционных проектов.
2. Расчет экономической эффективности реализации нефтегазового проекта на примере месторождения углеводородов.
3. Применение различных специализированных методов для принятия экономически обоснованного решения о целесообразности инвестирования в проект.

Объектом исследования является Ардалинское месторождение принадлежащее «Компании Полярное Сияние».

При выявленной залежь нефти Ардалинского месторождения было выдвинуто три варианта разработки этой области.

Вариант 1 - предполагает дальнейшую эксплуатацию залежи существующим фондом скважин.

Вариант 2 – предполагает бурение и ввод в эксплуатацию в 2012г. и 2015г. двух скважин №№ С-09 и С-10 в купольную часть залежи и перевод одной скважины под сброс попутно добываемой воды (С-06).

Вариант 3 – предполагает забуривание боковых стволов из скважин №№ А-06 и А-02 в 2012 и 2015гг. в купольную часть залежи и перевод одной скважины под сброс попутно добываемой воды (С-06).

Для выбора наилучшего варианта для внедрения мы использовали "Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования" и "Методические рекомендации по комплексной оценке эффективности мероприятий, направленных на ускорение научно-технического прогресса в нефтяной промышленности". В них изложены методика и порядок экономического обоснования вариантов разработки нефтяного (газонефтяного) месторождения и выбора из них наиболее рентабельного.

Выбор варианта рекомендуемого к реализации выбирается по следующим показателям экономической эффективности:

- 1) NPV (поток денежной наличности). Наилучшим признается вариант, имеющий максимальное значение NPV за проектный срок разработки. Характерная особенность этого показателя в том, что как критерий выбора варианта он применим и для вновь вводимых месторождений, и для месторождений, уже находящихся в разработке. Расчет NPV дает ответ об эффективности варианта в целом.

2) Показатель внутренней нормы возврата капитальных вложений (IRR) определяет требуемую инвестором норму прибыли на вкладываемый капитал, сравниваемую с действующей процентной ставкой на кредит. Если расчетный показатель IRR равен или больше процентной ставки, инвестиции в данный проект являются оправданными.

3) Показатель - индекс доходности (PI) имеет "весомое" значение, если проектируется вновь вводимое месторождение с большими капитальными затратами. В этом случае его значение интерпретируется следующим образом: если $PI > 1$, вариант эффективен, если $PI < 1$ - вариант разработки нерентабелен.

4) Показатель - период окупаемости, устанавливаемый временем возмещения первоначальных затрат, так же, как и два предыдущих, характерен для вновь вводимых месторождений, требующих полного обустройства. Чем меньше значение этого показателя, тем эффективнее рассматриваемый вариант.

По некоторым показателям экономической эффективности мы и определили, какой из вариантов наиболее эффективен.

Показатель	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
При норме дисконта 10 %			
Чистый дисконтированный доход (NPV), млн. руб.	2150.5	2538.7	2703.7
Индекс доходности затрат, доли ед.	1.16	1.17	1.19
При норме дисконта 15 %			
Чистый дисконтированный доход (NPV), млн. руб.	1804.8	1983.1	2116.7
Индекс доходности затрат, доли ед.	1.16	1.17	1.18

При сравнении исходных данных видно, что вариант 3 превосходит варианты 1,2.

При сравнении оценочных показателей можно сделать аналогичный вывод, что вариант 3 превосходит варианты 1,2.

Показатель	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
При норме дисконта 10 %			
Капитальные затраты на освоение месторождения, млн. руб.		195.8	
В том числе на бурение скважин, млн. руб.		159.8	
Доход государства, млн. руб.	10046.7	11084.6	11089.7
При норме дисконта 15 %			
Капитальные затраты на освоение месторождения, млн. руб.		155.2	

В том числе на бурение скважин, млн. руб.		126.6	
Доход государства, млн. руб.	8433.5	9070.6	9072.3

Вывод по всем показателям:

Наибольшее значение дисконтированного дохода предприятия (2 704 млн. руб.) соответствует технологическому варианту 3.

Максимальные добыча нефти и значение дисконтированного дохода государства (11 090 млн. руб.), что так же соответствует варианту 3, который рекомендуется для реализации.

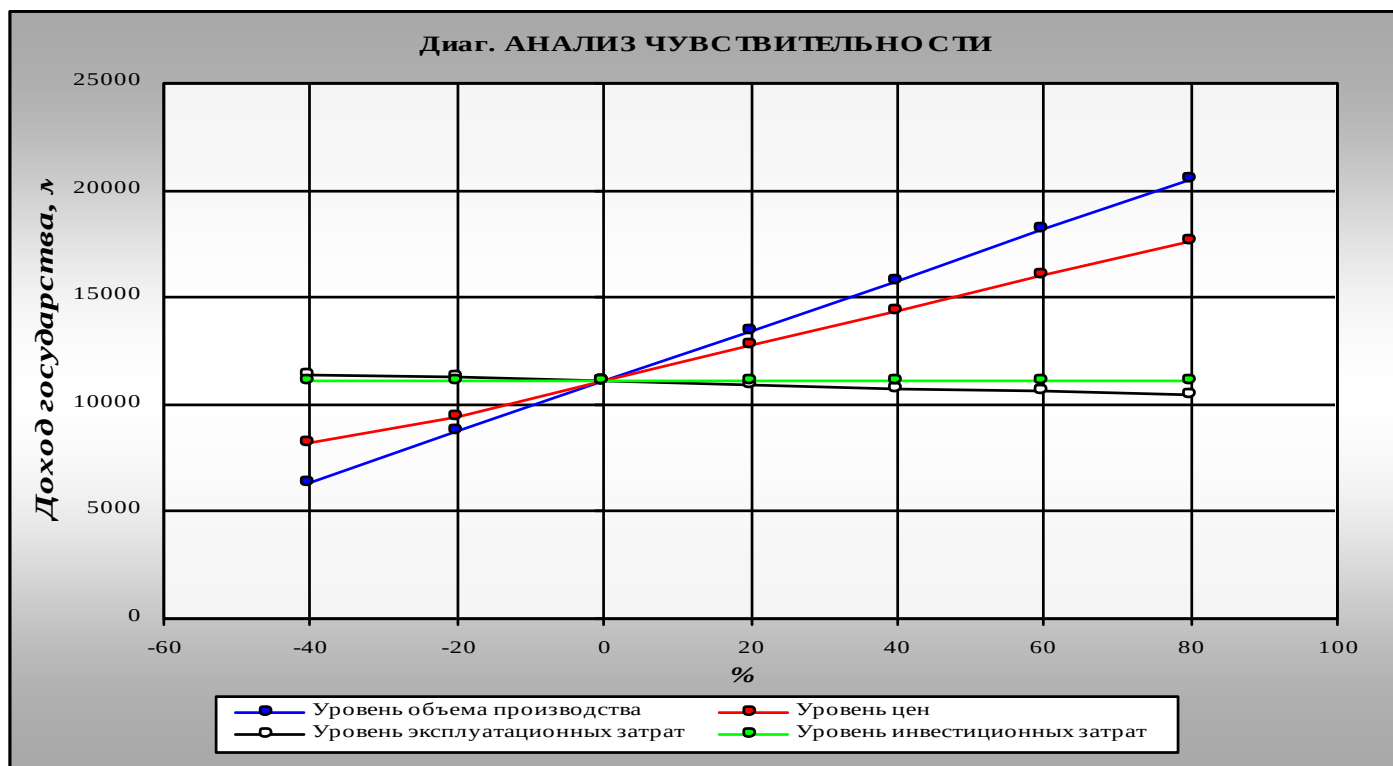
Капитальные вложения по данному варианту отсутствуют. Накопленный дисконтированный (при дисконте 10%) доход государства оценивается, соответственно, 11 090 млн.руб. Величина накопленного дисконтированного поток наличности (NPV, 10%) составляет 2 704 млн.руб.

По показателю суммарного значения дисконтированного дохода государства и предприятия, который дает оценку эффективности проекта для экономики страны, вариант 3 превосходит варианты 1 и 2, что свидетельствует об эффективности инвестиций в реализацию проекта по варианту 3.

На основе исходных данных предоставленных Компанией Полярное Сияние, провели анализа чувствительности рекомендуемого варианта разработки, для этого мы выделили на наш взгляд наиболее важные параметры, которые выявляют закономерности изменения финансовых результатов от динамики каждого из параметров. Такие параметры как: уровень объема производства; уровень цен; уровень эксплуатационных затрат; уровень инвестиционных затрат.

Вывод:

Проведенный анализ чувствительности показывает, что наибольшее влияние на показатели эффективности может оказать изменение цен на продукцию и объемов добычи.



На графике видно, что с увеличением объемов производства и цен, увеличивается доход государства.

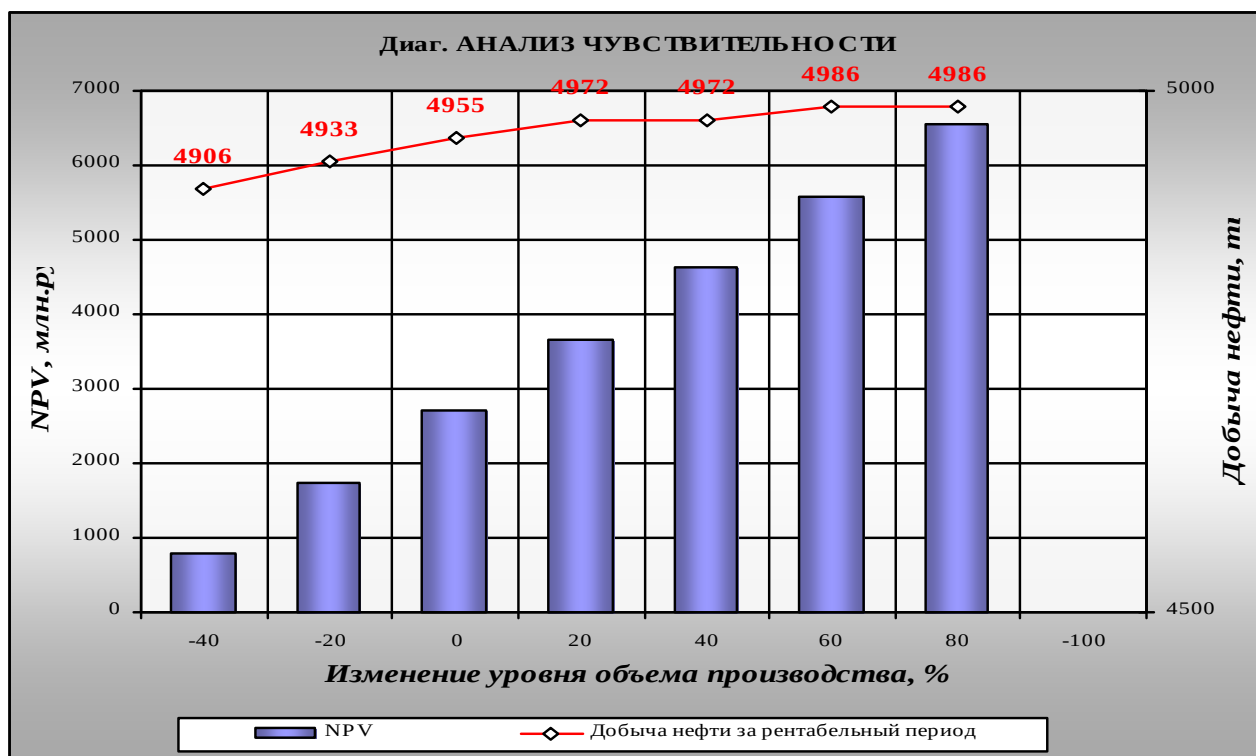


График показывает, что с увеличением объема производства, увеличивается чистый дисконтированный доход.



На графике видно, что с увеличением уровня цен, увеличивается чистый дисконтированный доход, но добыча нефти стабильна.

Заключение!

При сравнении показателей экономической и оценочной эффективности при различной норме дисконта (10, 15 %) , при сопоставлении основных технико-экономических показателей вариантов разработки месторождения, по показателю суммарного значения дисконтированного дохода государства и предприятия, который дает оценку эффективности проекта для экономики страны, вариант 3 превосходит варианты 1 и 2, что свидетельствует об эффективности инвестиций в реализацию проекта по варианту 3, который и рекомендуется к внедрению.

Спасибо за внимание!

ЭТО ДЛЯ СЕБЯ, ВДРУГ СПРОСЯТ!

Норма дисконта в широком смысле представляет собой альтернативные затраты в основной капитал и выражает ту **норму** прибыли, которую фирма могла бы получить от альтернативных капиталовложений

Цель **анализа** — установить уровень влияния отдельных варьирующих факторов на финансовые показатели **инвестиционного проекта**