N E W S
OF THE NATIONAL ACADEMY OF SCIENCES OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN
SERIES OF SOCIAL AND HUMAN SCIENCES
ISSN 2224-5294
Volume 3, Number 301 (2015)

UDC: 339.9

Ways to improve the investment attractiveness of oil sector of Kazakhstan in terms of current global trends

D.K. Sadvakassov

sadvakasov@hotmail.com
Kazakh-British Technical University, Almaty

Key words: global trends, oil sector, Kazakhstan, investment attractiveness, foreign direct investment, oil production.

Abstract. In the article, the impact of current global trends on investment attractiveness of oil sector is assessed; approaches to the evaluation of investment attractiveness using macro and micro level factors are given and analysis is conducted for the oil sector of Kazakhstan. As a result of the analysis, the author suggests conclusions and recommendations to improve investment attractiveness of the Kazakhstan's oil sector.

УДК: 339.9

Пути повышения инвестиционной привлекательности нефтедобывающего сектора Казахстана в условиях текущих глобальных тенденций

Садвакасов Д.К.

sadvakasov@hotmail.com
Казахстанско-Британский технический университет, Алматы

Ключевые слова: глобальные тенденции, нефтедобывающий сектор, Казахстан, инвестиционная привлекательность, прямые иностранные инвестиции, добыча нефти.

Аннотация. В статье дается оценка влияния текущих глобальных тенденций на инвестиционную привлекательность нефтедобывающего сектора. Приводятся подходы к оценке инвестиционной привлекательности через факторы макро и микро уровня, проводится их анализ для нефтедобывающего сектора Казахстана. По итогам анализа, автором сделаны выводы и даны рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности нефтедобывающего сектора Казахстана.

Введение

Привлечение зарубежных инвестиций в нефтедобывающий сектор является приоритетом ввиду его высокой капиталоемкости и технологичности. В этой связи, повышение инвестиционной привлекательности должно рассматриваться нефтедобывающими государствами как ключевая цель инвестиционной политики. Для достижения данной цели необходимо учитывать влияние внешних и внутренних тенденций и факторов инвестиционной привлекательности.

Глобальные тенденции

Мировой нефтедобывающий сектор в течение многих десятилетий является одним из наиболее привлекательных секторов для инвестиций, что обуславливается исторической высокой прибыльностью нефтегазовых проектов и устойчивым ростом мирового спроса на нефть.

Однако следует отметить, что под влиянием глобальных тенденций в настоящее время мировая нефтегазовая отрасль проходит новый этап развития. Так, на глобальном рынке с середины 2014 года произошло снижение цен на нефть примерно со 110 до 60-65 долларов за баррель. Это кардинальным образом повлияло на инвестиционную привлекательность проектов нефтедобывающего сектора во всем мире.

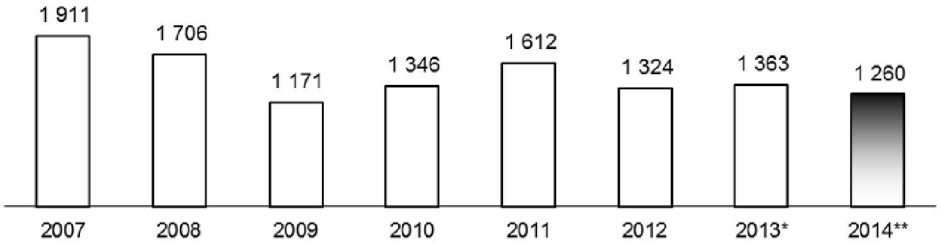
Вместе с тем, несмотря на текущее снижение мировых цен на нефть, инвесторы по-прежнему заинтересованы в инвестировании в нефтегазовый сектор ввиду стабильно растущего спроса на углеводородное сырье в мире в долгосрочном горизонте, а также прогнозируемом повышении цен на нефть. Это создает нефтедобывающим странам определенные возможности в привлечении прямых иностранных инвестиций (ПИИ).

Наряду со снижением цен, в последние годы мир наблюдал за активным развитием сланцевой революции, появлением новых прорывных технологий, позволяющих вести разведку и добычу на месторождениях с труднодоступными или нетрадиционными ресурсами. Однако, высокая капиталоемкость таких проектов, технологические сложности, риски и неопределенность требуют новых подходов к привлечению инвестиций.

Сегодня в мире имеется много стран с месторождениями нефти и газа, что дает инвесторам выбор стран с наиболее высокой инвестиционной привлекательностью и наименьшими рисками. Данное обстоятельство вынуждает нефтедобывающие страны стремиться к повышению своей инвестиционной привлекательности для привлечения иностранных инвесторов. Ожидается, что конкуренция в мире за инвестиционный капитал будет усиливаться.

Это отражает статистика по потокам прямых иностранных инвестиций в мире, согласно которой в 2014 году по предварительным оценкам приток ПИИ снова снизился на 7,5%, составив 1,26 млрд. долларов США [1].

Рис. 1 – Оценка притока ПИИ за 2007-2014 годы, млрд. долл. США



Source: ©UNCTAD.
* Revised; ** Preliminary estimates.
Note: Excluding Caribbean offshore financial centres.

Источник: UNCTAD's Global Investment Trends Monitor (January 2015)

В этой связи, на этом этапе можно ожидать, что правительства стран-производителей углеводородов будут стремиться к повышению открытости и инвестиционной привлекательности своих экономик, включая модели ресурсной политики и фискальных режимов.

Несмотря на то, что привлечение инвестиций в нефтедобывающий сектор является целью многих государств, обладающих углеводородными ресурсами, приток инвестиций в них происходит в различном объеме. Это объясняется отличием в уровне инвестиционной привлекательности. Инвестиционная привлекательность страны зависит как от мотивации иностранных инвесторов, так и от инвестиционной политики страны-реципиента инвестиций.

Факторы и подходы к оценке инвестиционной привлекательности

Изучение научной литературы позволяет определить инвестиционную привлекательность как совокупность различных социально-экономических, политических и других факторов, отражающих прибыльность и риски инвестиций в приемлемые для инвестора сроки.

Необходимо отметить, что факторы инвестиционной привлекательности нефтедобывающего сектора необходимо рассматривать на двух уровнях: макро и микро.

На макроуровне на инвестиционную привлекательность нефтедобывающего сектора влияют такие факторы, как мировые цены на нефть, основные макроэкономические показатели страны, стабильность курса национальной валюты, а также политическая стабильность, уровень коррупции и бюрократии по отношению к инвесторам, защита прав инвесторов, независимость судебной системы, предсказуемость законодательной базы, уровень налоговой нагрузки, строгость экологического регулирования и другие.

На микроуровне инвестиционная привлекательность нефтедобывающего сектора, в первую очередь, зависит от имеющегося уровня запасов и добычи нефти. Кроме того, она может зависеть от географического расположения нефтедобывающих активов, наличия других природных ресурсов (воды и т.д.), наличия мощностей транспортной, наземной и подземной нефтегазовой инфраструктуры,

присутствия на рынке необходимых сервисных компаний, квалифицированных инженерных кадров, финансовой устойчивости предприятий нефтедобывающего сектора и других факторов.

Очевидно, что в зависимости от конкретных характеристик страны, региона или предприятия факторы инвестиционной привлекательности нефтедобывающего сектора имеют различную степень влияния и оказываемый эффект, а также различные формы возможности увеличения или снижения уровня инвестиций.

В целом, понимание движущих факторов инвестиционной привлекательности может помочь в выработке возможных путей ее повышения и стратегии развития нефтедобывающего сектора.

Инвестиционная привлекательность нефтедобывающего сектора Казахстана

Нефтегазовый сектор занимает ключевое место в экономике Казахстана, составляя около 25% ВВП [2] и обеспечивая стабильность социально-экономического развития и привлечение зарубежных инвестиций.

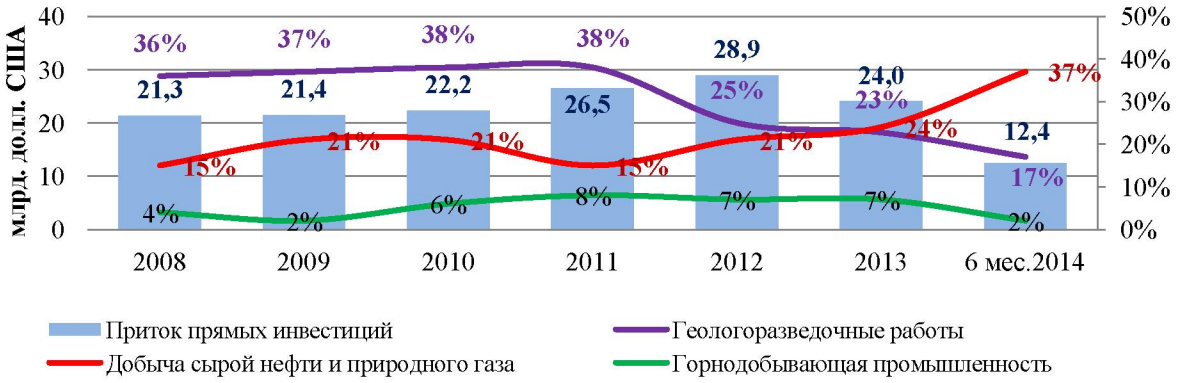
Рисунок 2 - Доля нефтегазового сектора в ВВП Казахстана, 2004-2018 гг.

Источник: Комитет по Статистике, 2014.

Объем привлеченных ПИИ, начиная с 1998 года, рос высокими темпами, при этом доля инвестиций в нефтегазовую отрасль от общего объема ПИИ была и остается остается высокой. Доля прямых инвестиций в нефтедобывающий сектор увеличивается с 2011 года [3].

Следующий рисунок демонстрирует динамику ежегодных объемов ПИИ за период 2008 - 6 мес. 2014 г.

Рисунок 3 – Прямые инвестиции в Казахстан, 2008-2014 гг., млрд. долл. США.



Источник: Национальный банк РК

Для анализа инвестиционной привлекательности на макроуровне (уровне страны) целесообразно рассмотреть итоги исследования компании Ernst&Young [4].