

Присутствие ресурсных корпораций в Азиатской России: масштабы и степень локализации

В.И. Нефёдкин, ИЭОПП СО РАН

II КОНФЕРЕНЦИЯ ИНП РАН И ИЭОПП РАН ПО МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОМУ И
РЕГИОНАЛЬНОМУ МОДЕЛИРОВАНИЮ И ПРОГНОЗИРОВАНИЮ, 24-26 МАРТА 2021 Г.,
ЗАВИДОВО

Корпорации в макроэкономическом , отраслевом и региональном экономическом анализе и моделировании

- Корпорации не вписываются в традиционную регионально-отраслевую структуру имеющихся моделей
- Корпораций (групп компаний) не существуют как статистические единицы (КГН – как объекты налогообложения)
- Влияние отдельных корпораций (политическая и экономическая власть) существенно и во многих случаях имеет решающее значение при принятии экономических решений
- Крупный бизнес крайне редко попадает в фокус экономического анализа (за исключением инвестиционной аналитики)

Типичная российская крупная корпорация



Как идентифицировать корпорации (группы компаний)?

1. Сверху-вниз – корпоративные рейтинги (российские и международные), корпоративные отчеты и консолидированная финансовая отчетность

(не работает для непубличных компаний, рейтинги составляются по разным методикам и стандартам финансовой отчетности)

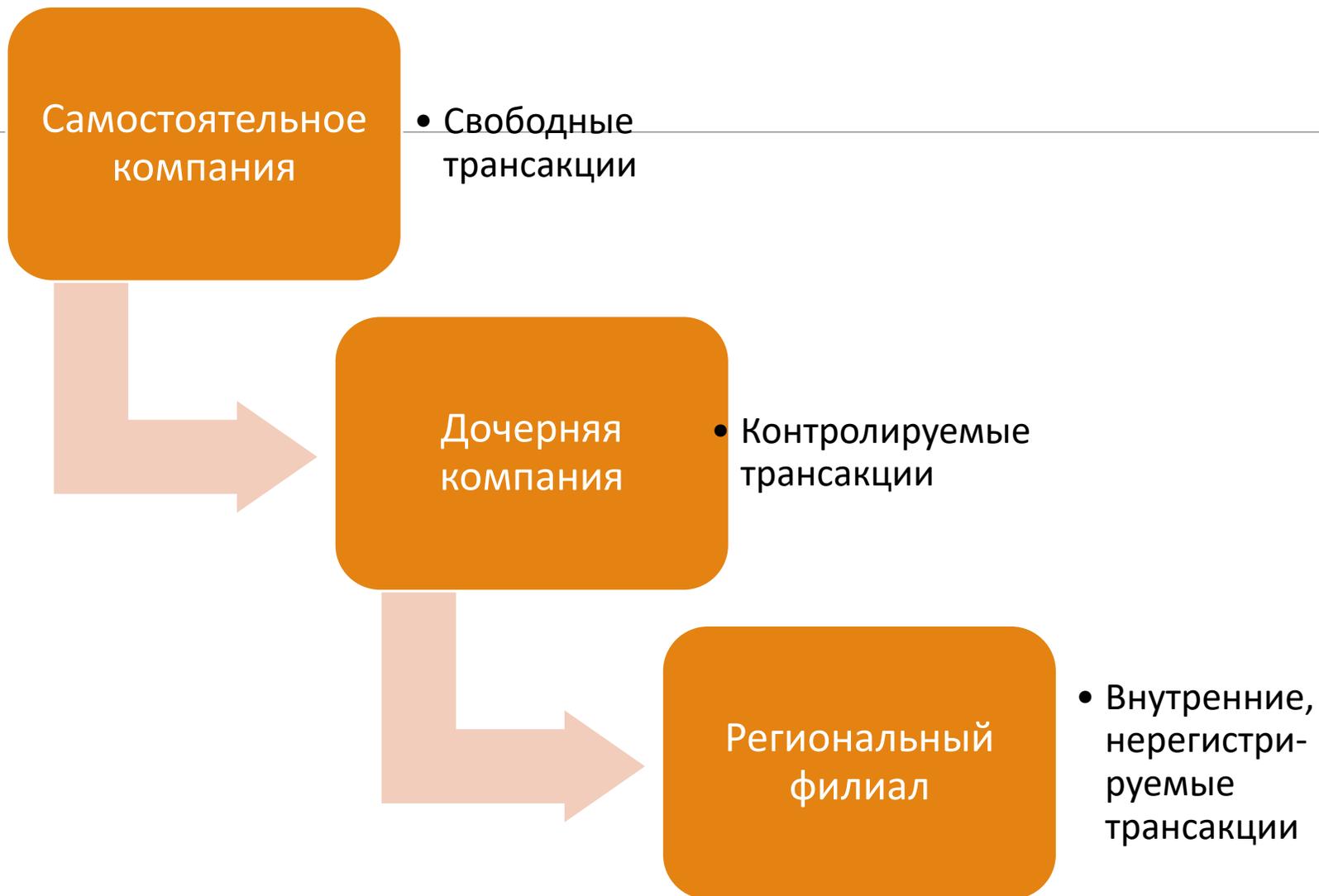
2. Снизу-вверх – от отдельных активов к группам. Это дает возможность работать с первичной финансовой отчетностью (данные Росстата, и ФНС России) и со специализированными базами данных: СПАРК, Ruslana Orbis All Companies, Bloomberg, Capital IQ, Ruslana (Bureau van Dijk), Thomson Reuters) – это данные по юридическим лицам (РФ) и в международных базах – по группам.

3. Слабо формализуемые (алгоритмизируемые) задачи

- Выявление групповой принадлежности актива (юридического лица), конечных бенефициаров групп, иногда нужно проводить для этого небольшое интернет-расследование.
- Идентификация внутригрупповой структуры (сегменты, роль отдельных активов, центры консолидации финансовых потоков и результатов)

Подводные камни: первичные данные содержат ошибки (СПАРК), многое надо делать вручную

Эволюция реальных активов в корпорации



Декомпозиция корпоративных активов

Отраслевая декомпозиция – по основному виду деятельности (ОКВЭД) – не всегда надежна

Региональная декомпозиция – по месту регистрации юридического лица.

- регион регистрации может не совпадать с местом размещения производства
- консолидация всех или большинства активов в одном юридическом лице
- при наличии филиальной структуры – нет возможности декомпонировать «присутствие» по регионам, т.к. у филиалов нет внешней финансовой отчетности

Декомпозиция реальных активов позволяет оценить масштабы и динамику присутствия в отдельных регионах (для ограниченного количества активов (юридических лиц)).

Реальные активы в азиатской части России

2010 г. – 612 активов, выручка 9,3 трлн руб. (235 групп)

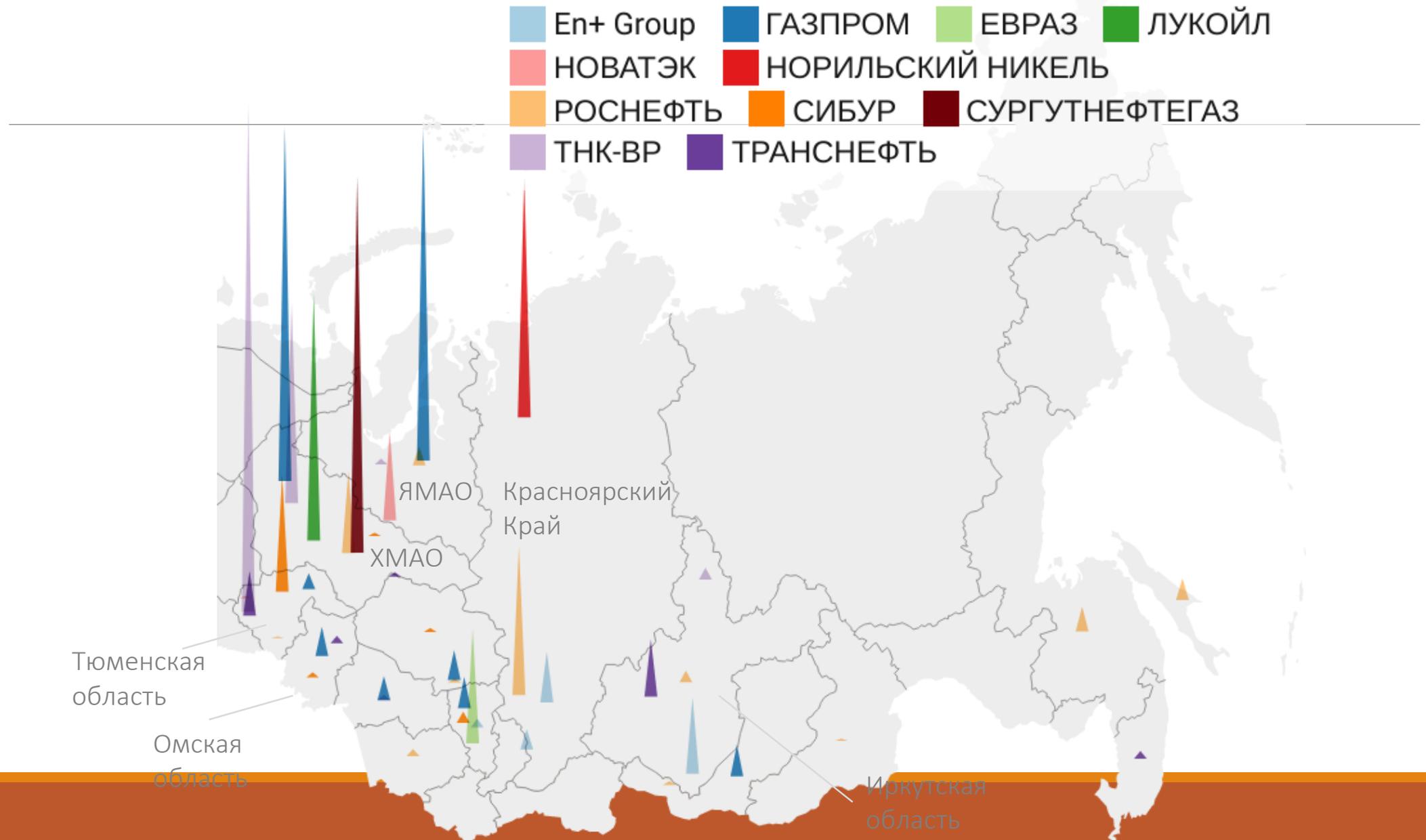
2018 г. – 868 активов, выручка 22,5 трлн руб. (212 групп)

Топ-30 реальных активов Азиатской России, 2018 г.

Name	Group	Region	Activity	Sales, млн руб.
1 СУРГУТНЕФТЕГАЗ, ОАО	СУРГУТНЕФТЕГАЗ	Ямало-Ненецкий АО	Добыча сырой нефти	1 524 948
2 ЛУКОЙЛ-ЗАПАДНАЯ СИБИРЬ, ООО	ЛУКОЙЛ	Ханты-Мансийский АО	Добыча сырой нефти	860 227
3 ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ, ПАО	НОРНИКЕЛЬ	Красноярский край	Производство прочих цветных металлов	609 062
4 НОВАТЭК, ОАО	НОВАТЭК	Ямало-Ненецкий АО	Торговля оптовая...	560 648
5 СИБУР ХОЛДИНГ, ПАО	СИБУР	Тюменская область	Производство нефтепродуктов	486 062
6 САМОТЛОРНЕФТЕГАЗ АО СНГ, АО	РОСНЕФТЬ	Ханты-Мансийский АО	Добыча сырой нефти	464 923
7 ВАНКОРНЕФТЬ, АО	РОСНЕФТЬ	Красноярский край	Добыча сырой нефти	425 376
8 ФИЛИАЛ КОМПАНИИ "САХАЛИН ЭНЕРДЖИ"	САХАЛИН ЭНЕРДЖИ	Сахалинская область	Добыча сырой нефти	394 760
9 ГАЗПРОМ ДОБЫЧА ЯМБУРГ, ООО	ГАЗПРОМ	Ямало-Ненецкий АО	Добыча природного газа и газового конденсата	349 796
10 ГАЗПРОМ ДОБЫЧА УРЕНГОЙ, ООО	ГАЗПРОМ	Ямало-Ненецкий АО	Добыча природного газа и газового конденсата	305 114
11 РН-ЮГАНСКНЕФТЕГАЗ, ООО	РОСНЕФТЬ	Ханты-Мансийский АО	Предоставление услуг по добыче нефти и газа	293 205
12 ГАЗПРОМ ТРАНСГАЗ ЮГОРСК, ООО	ГАЗПРОМ	Ханты-Мансийский АО	Транспортирование по трубопроводам газа	282 420
13 ГАЗПРОМНЕФТЬ-ЯМАЛ, ООО	ГАЗПРОМ	Ямало-Ненецкий АО	Добыча сырой нефти	236 008
14 РН-УВАТНЕФТЕГАЗ, ООО	РОСНЕФТЬ	Тюменская область	Добыча сырой нефти	226 493
17 ЕВРАЗ ЗСМК, АО	ЕВРАЗ	Кемеровская область	Производство стального сортового проката	217 322
18 ГАЗПРОМ ДОБЫЧА НАДЫМ, ООО	ГАЗПРОМ	Ямало-Ненецкий АО	Добыча природного газа и газового конденсата	197 733
19 ГАЗПРОМНЕФТЬ-ННГ, ОАО	ГАЗПРОМ	Ямало-Ненецкий АО	Добыча сырой нефти	196 541
22 ВЧНГ, ПАО	РОСНЕФТЬ	Иркутская область	Добыча сырой нефти	191 515
23 ТОМСКНЕФТЬ ВНК, ОАО	ТОМСКНЕФТЬ	Томская область	Добыча сырой нефти	190 891
24 СН-МНГ, ОАО	СЛАВНЕФТЬ	Ханты-Мансийский АО	Добыча сырой нефти	188 919
25 АНТИПИНСКИЙ НПЗ, АО	NEW STREAM	Тюменская область	Производство нефтепродуктов	187 308
26 НОВАТЭК-ЮРХАРОВНЕФТЕГАЗ, ООО	НОВАТЭК	Ямало-Ненецкий АО	Добыча природного газа и газового конденсата	186 812
27 ЯМАЛ СПГ, ОАО	НОВАТЭК	Ямало-Ненецкий АО	Торговля оптовая...	182 360
28 ИНК, ООО	ИНК	Иркутская область	Добыча сырой нефти	178 765
29 РУСГИДРО, ПАО	РУСГИДРО	Красноярский край	Производство электроэнергии гидроэлектростанциями	162 813
30 СУЭК-КУЗБАСС, АО	СУЭК	Кемеровская область	Добыча каменного угля подземным способом	153 720
ИТОГО				9 253 741

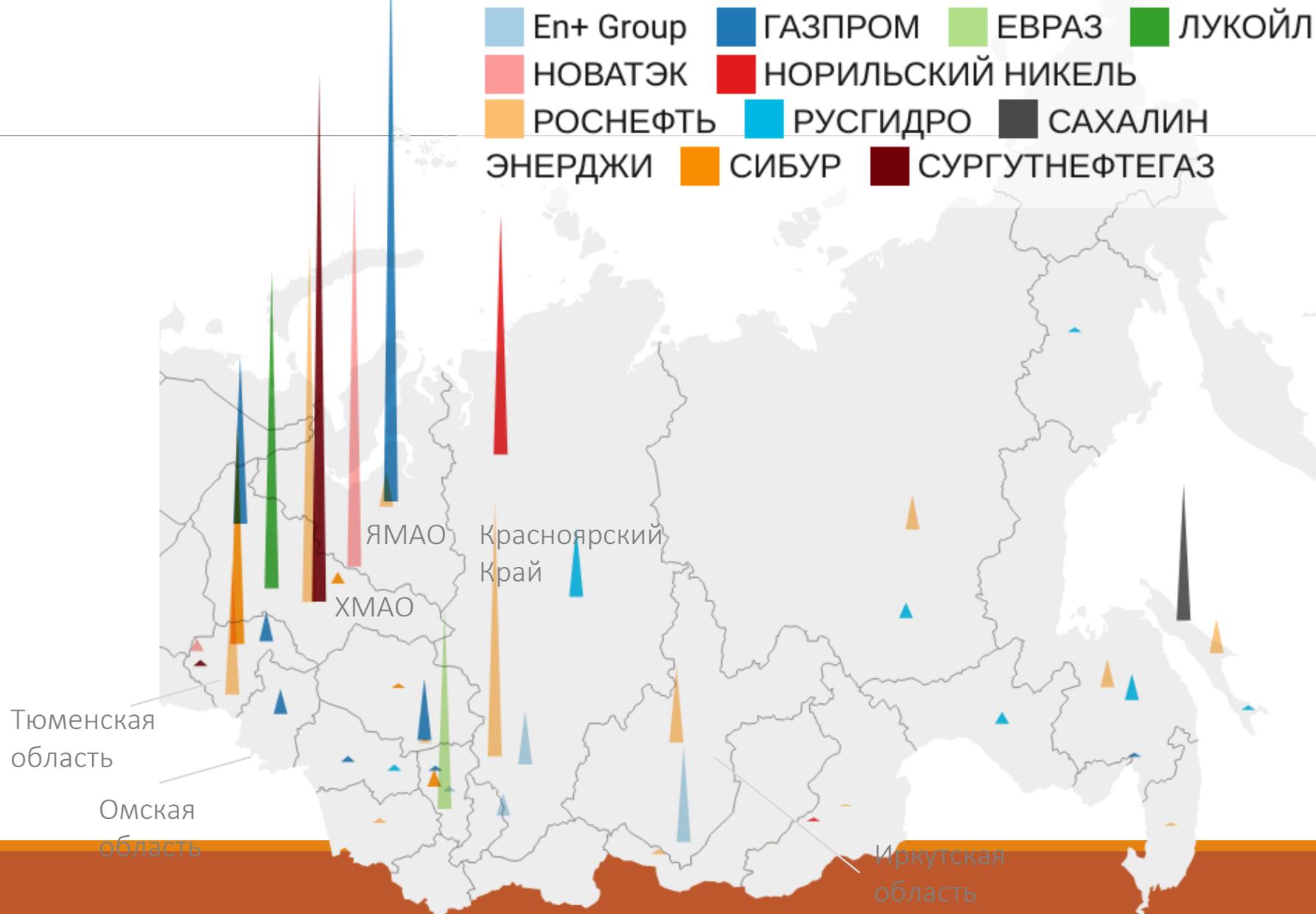
Распределение выручки топ-11 корпораций по регионам азиатской России

2010 год, высота столбцов пропорциональна выручке



Распределение выручки топ-11 корпораций по регионам азиатской России

2018 год, высота столбцов пропорциональна выручке



Модели поведения корпораций в Азиатской России

Корпоративные анклавы (экстерриториальные образования) – генераторы дивидендов (Норникель)

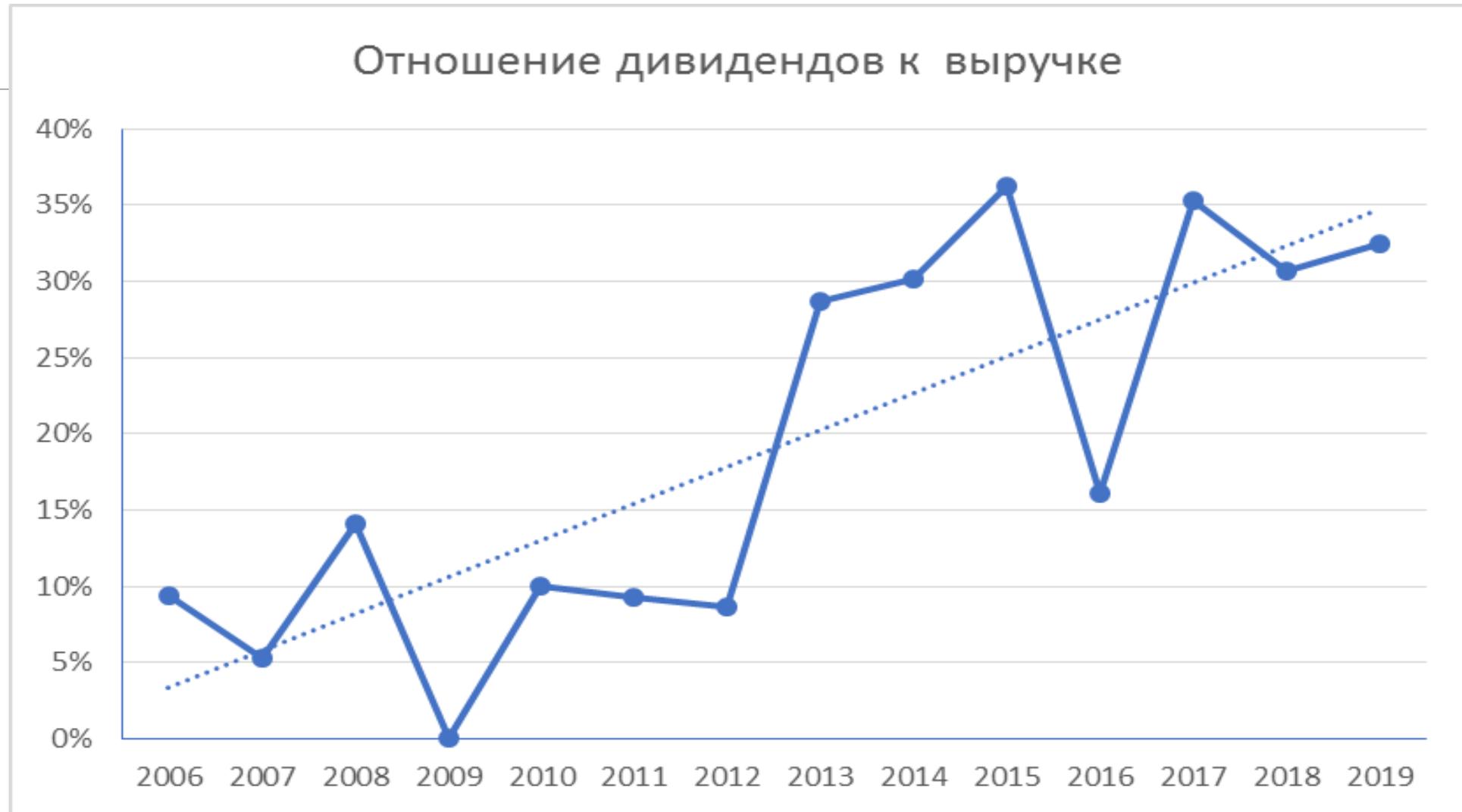
Агрессивная экспансия – поглощение новых активов, часто не имеющее рациональных объяснений, в том числе за счет роста долговой нагрузки (Роснефть)

Корпорации, работающие в режиме максимизация издержек, которые формируют прибыли их подрядчиков (Газпром)

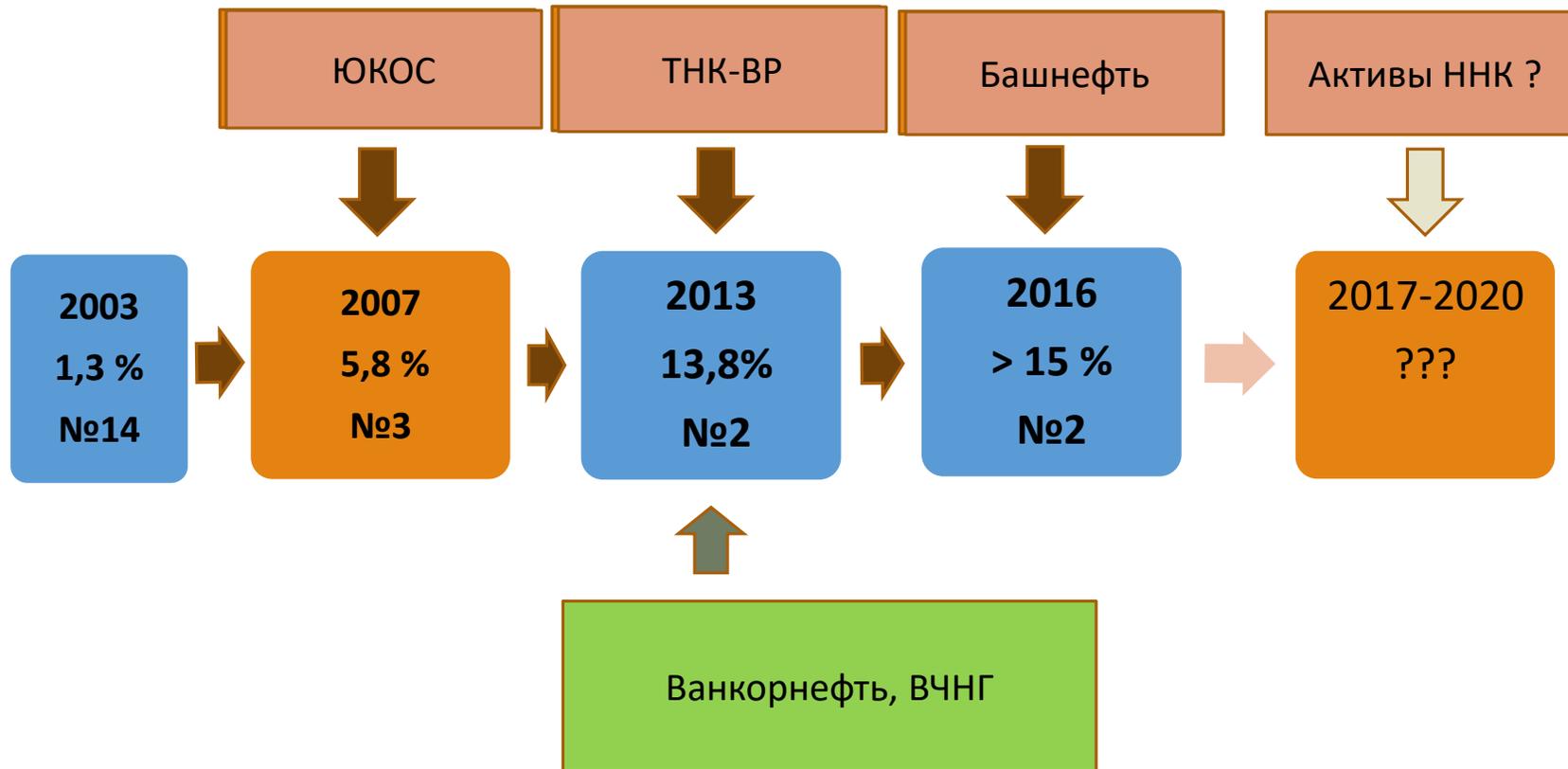
Редкие примеры социальной ответственности:

- KinRoss Gold
- Сахалин-2 (Сахалин Энерджи)
- Полиметалл

Норильский никель: все большая часть выручки от продаж идет на выплату дивидендов



«Роснефть»: корпоративная история (неорганический рост) доля в выручке ТОП-500 нефинансового сектора



Как «управлять» корпорациями?

- Фискальная нагрузка (индивидуально) – общий уровень и распределение между федеральным и региональными бюджетами
- Принудительная локализация : минимальная доля местных поставщиков etc.
- Соглашения о CSR, как альтернатива госрегулированию (coase bargaining)
- Стимулирование корпоративной укорененности (corporate embeddedness)

Корпоративная проекция в мегагранте

Формирование базы знаний по корпорациям, действующим в Азиатской России

- Проекты крупных ресурсных корпораций: действующие и потенциальные; сценарии развития событий и оценка последствий
- Встраивание корпораций в локальный контент как фактор развития Азиатской России (рост связанности,)
- 4. Межкорпоративная синергия: совместные проекты разных корпораций