

ВЛИЯНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА КОНКУРЕНТНОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ*

БАЙ ИЖАНЬ^{a*},

СУНЬ ХАО^b

^a аспирант факультета государственного управления,
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова (МГУ),
Москва, Российская Федерация
fastyiran@gmail.com
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 3355-3642

^b аспирант факультета государственного управления,
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова (МГУ),
Москва, Российская Федерация
sunhao01@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 7684-8268

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 560/2022
Получена 18.12.2022
Получена в
доработанном виде
27.12.2022
Одобрена 06.01.2023
Доступна онлайн
30.01.2023

УДК 332.13

JEL: Q40, Q41, Q42

Ключевые слова:

прямые иностранные
инвестиции,
нефтегазовая отрасль,
возможности
международного
дохода, конкурентное
преимущество

Аннотация

Предмет. Влияние прямых иностранных инвестиций на крупнейшие нефтегазовые компании мира.

Цели. Анализ форм и характеристик прямых иностранных инвестиций и их влияния на повышение конкурентных преимуществ нефтегазовых компаний.

Методология. Применены аналитический и сравнительный методы исследования.

Результаты. Установлено, что прямые иностранные инвестиции играют важную роль в сохранении конкурентных преимуществ компаний нефтегазовой отрасли. Предложен ряд мер по увеличению конкурентных преимуществ предприятий нефтегазовой отрасли. Эти меры касаются таких направлений деятельности, как слияния и поглощения, контроль над капиталом иностранных инвестиционных компаний, увеличение доходности зарубежных инвестиций и др.

Выводы. Центр мирового энергопотребления смещается из развитых стран в страны с формирующимся рынком. Крупные нефтяные компании обычно применяют прямые иностранные инвестиции, чтобы получить право на разработку нефтяных месторождений в нефтедобывающих странах, что значительно увеличивает доход от разведки нефти за рубежом. Нефтегазовые компании могут улучшить свои конкурентные преимущества за счет совершенствования политики финансирования зарубежных нефтегазовых инвестиционных проектов и совершенствования системы страхования зарубежных нефтегазовых инвестиций.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

* Статья подготовлена при финансовой поддержке China Scholarship Council.

Для цитирования: Бай Ижань, Сунь Хао. Влияние прямых иностранных инвестиций на конкурентное преимущество в нефтегазовой отрасли // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2023. – Т. 22, № 1. – С. 139 – 151.
<https://doi.org/10.24891/ea.22.1.139>

Теория национального конкурентного преимущества утверждает, что способность страны установить и поддерживать конкурентное преимущество в определенной отрасли зависит от четырех основных переменных, а именно: факторных условий (человеческие ресурсы, инфраструктура, ресурс знаний, денежные ресурсы, технология и т.д.), условий спроса (структура внутреннего спроса, величина и характер роста внутреннего спроса, интернационализация спроса), наличия конкурентоспособных смежных (родственных) и обслуживающих (поддерживающих) отраслей, а также стратегии и структуры фирм и характера их соперничества [1].

Рынки спроса и предложения нефти и газа Европы, Северной Америки и Азиатско-Тихоокеанского региона являются основными в мире. Нефтегазовая отрасль является основой национальной экономики России и Китая и играет ключевую роль в экономическом и социальном развитии. Сотрудничество в нефтегазовой отрасли является одним из важнейших и плодотворных направлений китайско-российского сотрудничества.

Поскольку в 1993 г. Китай стал нетто-импортером нефти, спрос на нефть быстро рос. В 2021 г. зависимость Китая от иностранной нефти и природного газа составила 72,2 и 45% соответственно по сравнению с 56,5 и 24% в 2011 г. Китай стал крупнейшим в мире импортером сырой нефти¹.

Если взять в качестве примера нефтегазовое сотрудничество с Россией, прямые иностранные инвестиции (ПИИ) стали одной из стратегий Китая для сохранения своего конкурентного преимущества в нефтегазовой отрасли. Однако Китай сталкивается с рядом проблем и трудностей при решении противоречия между спросом и предложением за счет ПИИ.

Прямые иностранные инвестиции также стали важной частью деловой деятельности нефтяных компаний, особенно крупных. Они не только влияют на интеграцию ресурсов нефтегазовыми компаниями, но и оказывают важное влияние на развитие международной нефтяной промышленности [2–5]. Например, группа Shell продолжает наращивать инвестиции в разведку и разработку зарубежных ресурсов. Также Shell занимается переработкой и продажей нефтепродуктов. Общие активы Shell на 2021 г. составили 404,379 млрд долл., что на 6,62% больше, чем в 2020 г. (рис. 1). На рис. 2, 3 видно, что Shell имеет немалые возможности получения доходов за рубежом.

¹ 中国对外贸易形势报告 1921 (Доклад о ситуации во внешней торговле Китая, 2021).

Анализируя изменения в рейтингах брендов международных нефтяных компаний за последние годы, можно увидеть, что относительно большой рост рейтинга в конкурентной борьбе достигается за счет иностранных инвестиций (рис. 4).

Россия, по данным Банка России, к октябрю 2021 г. накопила ПИИ на 505 млрд долл. Прямые иностранные инвестиции в компании России выросли до 30,7 млрд долл. – в 3,8 раза больше, чем в 2020 г.² Прямые иностранные инвестиции стали одним из основных способов инвестирования иностранных нефтегазовых компаний в российскую нефтегазовую отрасль. Например, ВР открыла офис в Москве в 1990 г., в 1996 г. появилась ее первая автозаправка. В 2003 г. ВР получила 50% ТНК-ВР и стала третьей по размеру нефтегазовой компанией России.

Объем накопленных прямых иностранных инвестиций из Китая в Россию за первую половину 2022 г. вырос на 75%³. Большинство китайских инвестиций в российскую экономику проходят по линии межправительственного сотрудничества, где доминируют энергетический сектор и крупные инфраструктурные проекты. По линии межправительственного сотрудничества осуществляются инвестиции в нефтегазовый сектор России. Недавно китайцы купили 20% дочки «Роснефти» ПАО «Верхнечонскнефтегаз». Фонд Silk Road Fund и государственный банк развития China Development Bank приобрели 10% в нефтехимическом концерне «Сибур»⁴.

В нынешних экономических условиях чем больше масштаб предприятия, тем в большей степени рыночная емкость определенной отрасли превышает спрос на платежеспособность, что делает внутренние прибыльные места все более и более узкими, а проблему избытка капитала – все более и более острой. Тем более настоятельной становится необходимость экспансия за границу для получения высоких прибылей и поиска новых благоприятных мест вложения избыточного капитала. В этом не только причина сделок М&А в мировой нефтегазовой отрасли (рис. 5), но и одна из фундаментальных причин быстрого развития прямых иностранных инвестиций в нефтегазовую отрасль Китая.

Среди зарубежных инвестиций китайских компаний доля расходов в нефтегазовые ресурсы составляет около 66%, из которых 98,7% приходится на зарубежные слияния и поглощения, которые осуществляются тремя крупными нефтяными государственными предприятиями PetroChina, Sinopec, CNOOC⁵.

² Чистый отток капитала из России в 2021 году вырос в 1,4 раза. URL: <https://tass.ru/ekonomika/13458751>

³ Прямые иностранные инвестиции в мире.

URL: https://tadviser.com/index.php/Article:Foreign_direct_investment_in_the_world

⁴ Ждать юня. Сколько и куда на самом деле инвестируют китайцы в России.

URL: <https://www.eastrussia.ru/material/zhdai-yunya/?ysclid=I9yji0xxtp143815601>

⁵ 2022 年全球化工行业并购展望. URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cn/Documents/energy-resources/deloitte-cn-global-chemicals-mergers-and-acquisitions-outlook-2022-220428.pdf>

Инвестирование в нефтегазовые компании Китая началось после 1949 г. В это время постепенно формировалась нефтегазовая промышленность Китая, масштабы компаний отрасли расширялись, а производство и концентрация смежных и вспомогательных отраслей увеличивались после реформы. После монополизации внутреннего рынка с непрерывным расширением производства и масштабов деятельности перед тремя крупнейшими государственными предприятиями Китая встала задача поиска новых мест для инвестиций и продаж, расширения рынка.

Другая причина бурного развития ПИИ заключается в том, что противоречие между спросом и предложением в нефтегазовой отрасли Китая с каждым годом нарастало. Зависимость Китая от зарубежных стран в нефтегазовой отрасли увеличивается с каждым годом. В 2020 г. Китай импортировал сырую нефть из 49 стран, из которых 47,1% приходилось на страны Ближнего Востока.

Формы ПИИ нефтегазовых компаний в основном делятся на две категории: инвестиции в новые проекты и контроль над капиталом иностранных компаний.

Инвестиции в новые объекты подразумевают создание предприятий в принимающей стране. Создавая дочерние компании в зарубежных странах, материнская компания расширяет диапазон своих операций, формирует новые рабочие места, строит промышленные объекты с нуля, не прибегая к слияниям и поглощениям местных компаний.

Инвестиции в новые объекты осуществляются двумя способами: иностранный инвестор инвестирует капитал в принимающую страну, чтобы создать единоличное владение с правами полного контроля и в полной мере использовать внутренние преимущества, при этом берет на себя и все возможные риски; создается совместное предприятие с принимающей страной или другими инвесторами, прибыль и риски делятся между ними.

Преимущество инвестиций в новые проекты заключается в том, что материнская компания имеет наибольший контроль над своими инвестициями. Инвесторы могут сформулировать общую стратегию, решив, какие продукты или услуги предоставлять, определяя производительность и скорость расширения целевого рынка. В то же время это более рискованно, но приносит более высокую прибыль.

Некоторые проекты могут предоставить возможности для налоговых льгот и финансовых стимулов. Имидж бренда материнской компании укрепляется на международном рынке, что повышает прибыльность.

Инвестиции в новые проекты оказывают значительное влияние на экономический рост принимающей страны, и эти инвестиции создают долгосрочные новые рабочие места и/или инфраструктуру.

Помимо высоких затрат, связанных со строительством объекта с нуля, высокими входными барьерами, инвестиции в новые проекты сопряжены с риском для материнской компании, подверженностью политической нестабильности. Нефтегазовые проекты – одни из наиболее сложных, требуют специальных знаний и опыта, много времени для возврата инвестиций.

Риски для ПИИ в нефтегазовую отрасль представлены на *рис. 6*.

Государственная политика Китая в области ПИИ и система управления постепенно совершенствуются. Например, основные меры, направленные на поощрение нефтегазовых компаний к инвестированию, включают:

- организацию государственных или государственно-частных совместных нефтегазовых компаний для участия в зарубежной экспансии, чтобы разделить риски, связанные с управлением едиными внутренними ресурсами;
- обеспечение удобства финансирования и гарантий от инвестиционного риска для нефтегазовых предприятий при осуществлении прямых иностранных инвестиций;
- предоставление средств на исследования и разработки для новых технологий и новых продуктов, конкурентоспособных на международном рынке;
- налоговые льготы;
- поощрение реинвестирования зарубежной прибыли нефтегазовых компаний;
- стимулирование нефтегазовых компаний к приобретению местных компаний-монополистов с убытками в операциях с частным капиталом, обновление оборудования и т.д.

В случае высоких внутренних затрат на рабочую силу и стоимость земли производственные издержки предприятий высоки. Для снижения этих издержек и повышения конкурентоспособности продукции в мире используются дешевые ресурсы из других стран, то есть это прямое использование рабочей силы, земли и др. Богатые страны могут снизить себестоимость производства, повысить эффективность работы предприятий, обеспечить собственное развитие и более высокую прибыль. С точки зрения спроса высокотехнологичные достижения могут быть получены из смежных отраслей и вспомогательных производств. Направления развития политики прямых иностранных инвестиций в нефтегазовой отрасли представлены на *рис. 7*.

Предложения по увеличению объема международных доходов с точки зрения управления энергетикой следующие. Необходимо установить многоуровневые дипломатические отношения со странами, богатыми природными ресурсами. Следует улучшить политику финансирования зарубежных нефтегазовых инвестиционных проектов. Из-за недостаточного предложения капитала и

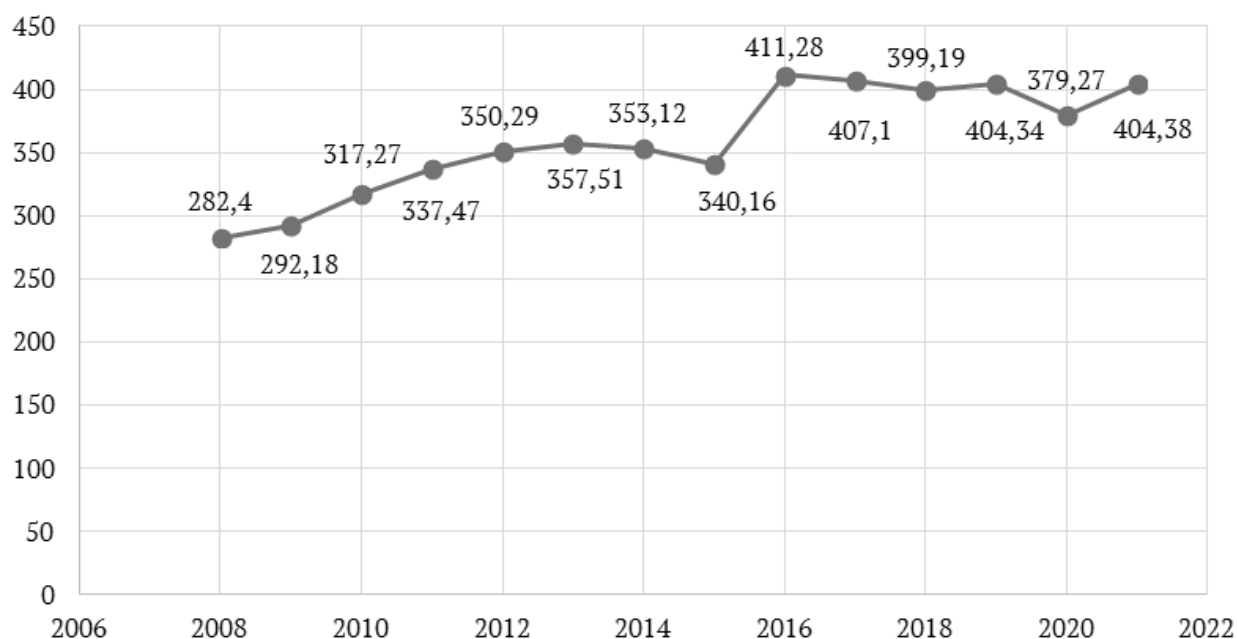
ограниченных каналов финансирования нефтегазовые предприятия стали сдерживающим фактором развития ПИИ. Зарубежные нефтегазовые инвестиционные проекты характеризуются большим спросом на капитал, длительными периодами использования и окупаемости инвестиций в проект, что делает текущую ликвидность средств ограниченной, а источники финансирования относительно ограниченными. Например, большое количество зарубежных инвестиционных проектов китайских нефтегазовых компаний являются строго конфиденциальными, связанными с национальной безопасностью и ограничены в привлечении средств на открытом рынке. Поэтому китайское правительство ведет соответствующую политику для расширения стабильного и безопасного источника средств для зарубежных нефтегазовых инвестиционных проектов. Китай изучает эффективные способы преобразования резервов иностранной валюты в запасы энергоресурсов. Использование избыточных валютных резервов для получения дефицитных и стратегических ресурсов является методом инвестирования в иностранную валюту, обычно используемым правительствами во всем мире. Необходимо также улучшить систему страхования зарубежных инвестиций в нефть и газ.

Рисунок 1

Общие активы Shell с 2008 по 2021 г., млрд долл. США

Figure 1

Shell's total assets from 2008 to 2021, billion USD



Источник: Total assets of Shell from 2008 to 2021.

URL: <https://www.statista.com/statistics/279421/total-assets-of-shell/>

Source: Total assets of Shell from 2008 to 2021.

URL: <https://www.statista.com/statistics/279421/total-assets-of-shell/>

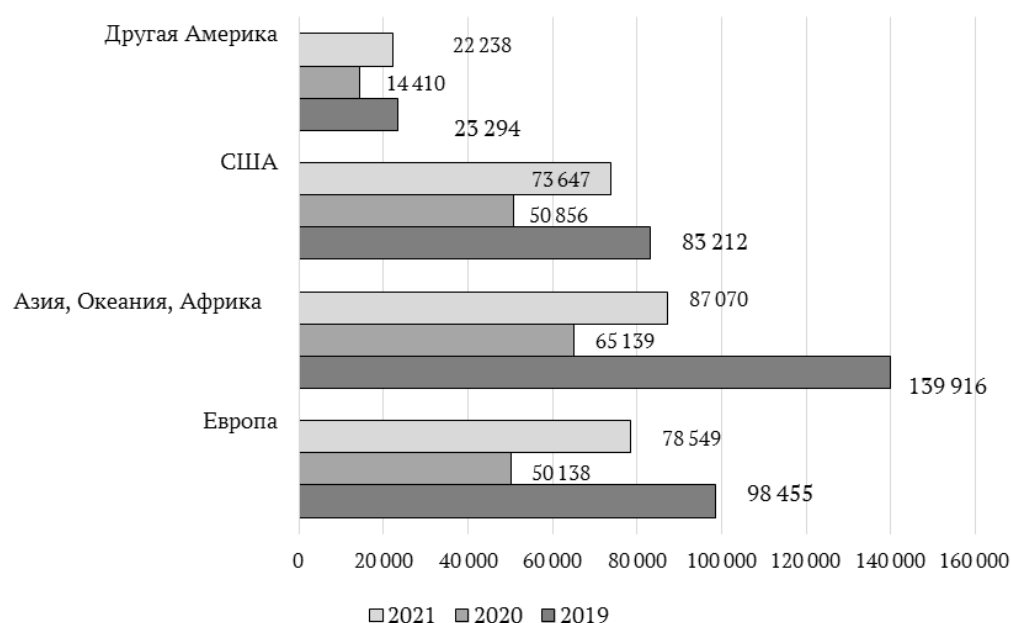
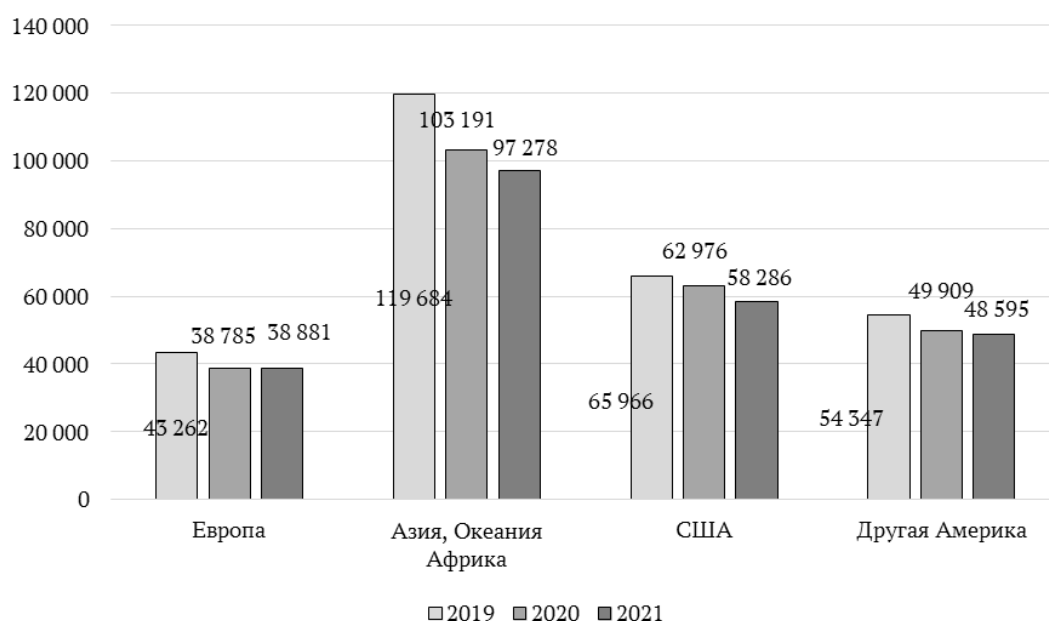
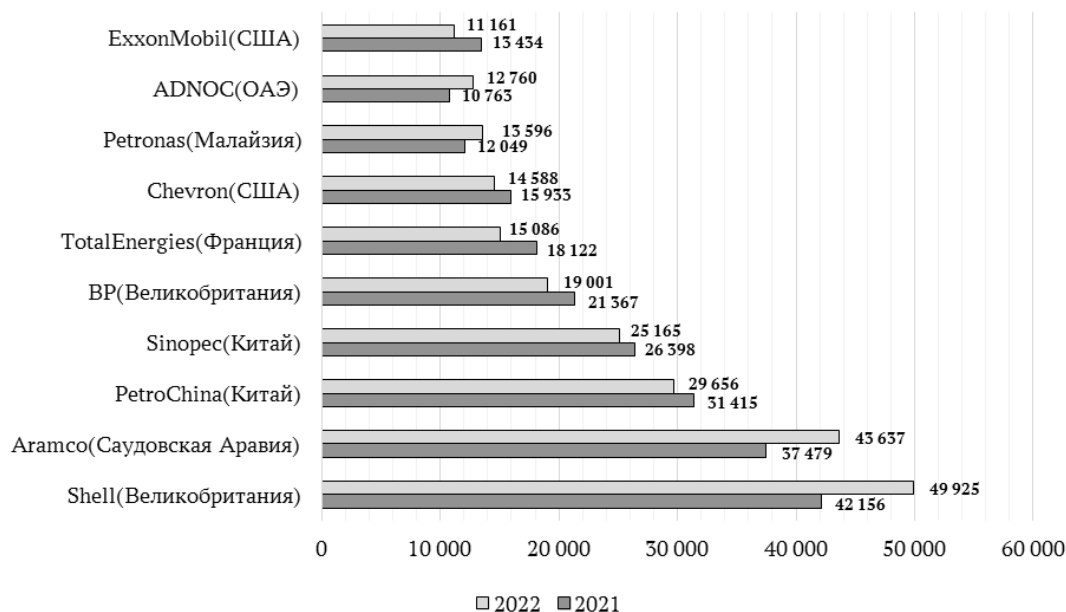
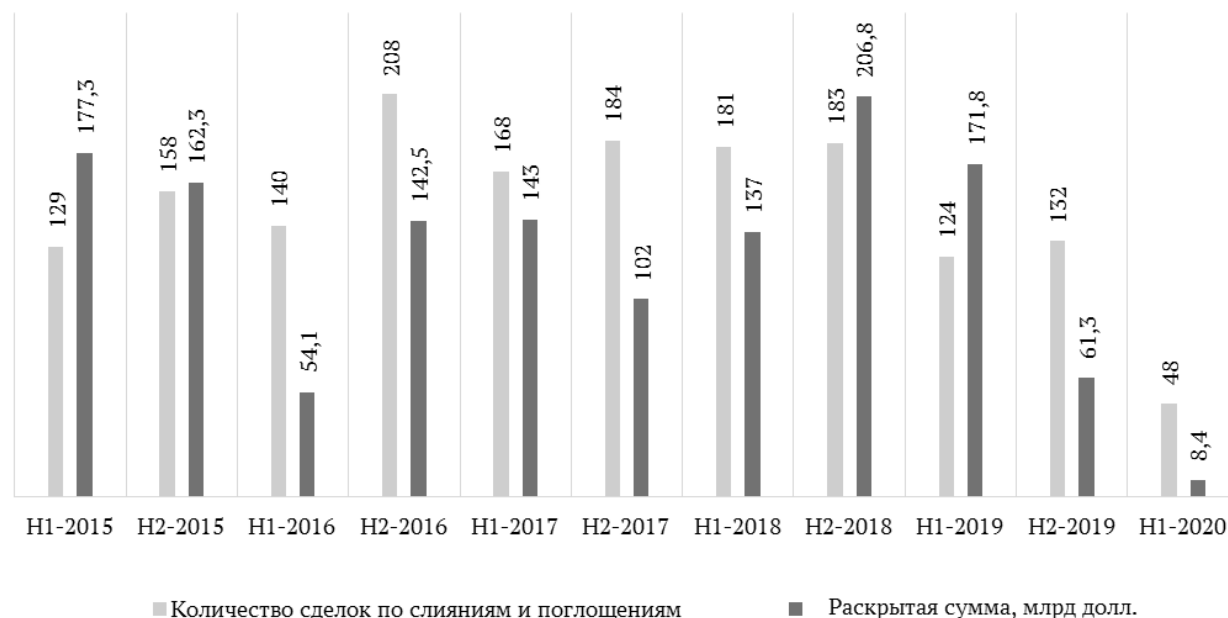
Рисунок 2**Доходы Shell от третьих сторон в 2019–2021 гг., млн долл. США****Figure 2****Shell's revenues from third parties in 2019–2021, million USD***Источник:* Shell Annual Report and Accounts 2021*Source:* Shell Annual Report and Accounts 2021**Рисунок 3****Нематериальные активы, основные средства, совместные и ассоциированные предприятия Shell в 2019–2021 гг., млн долл. США****Figure 3****Intangible assets, fixed assets, Shell's joint ventures and associates in 2019–2021, million USD***Источник:* Shell Annual Report and Accounts 2021*Source:* Shell Annual Report and Accounts 2021

Рисунок 4**Крупнейшие нефтегазовые компании мира по стоимости бренда в 2022 г., млн долл. США****Figure 4****The largest oil and gas companies in the world by brand value in 2022, million USD**Источник: Oil & Gas 50 2022 Ranking. URL: <https://brandirectory.com/rankings/oil-and-gas/table>Source: Oil & Gas 50 2022 Ranking. URL: <https://brandirectory.com/rankings/oil-and-gas/table>**Рисунок 5****Сделки М&А в мировой нефтегазовой отрасли с 2015 по 2020 г.****Figure 5****M&A transactions in the global oil and gas industry from 2015 to 2020**

Примечание. H1, H2 – первое и второе полугодия соответственно.

Источник: авторская разработка

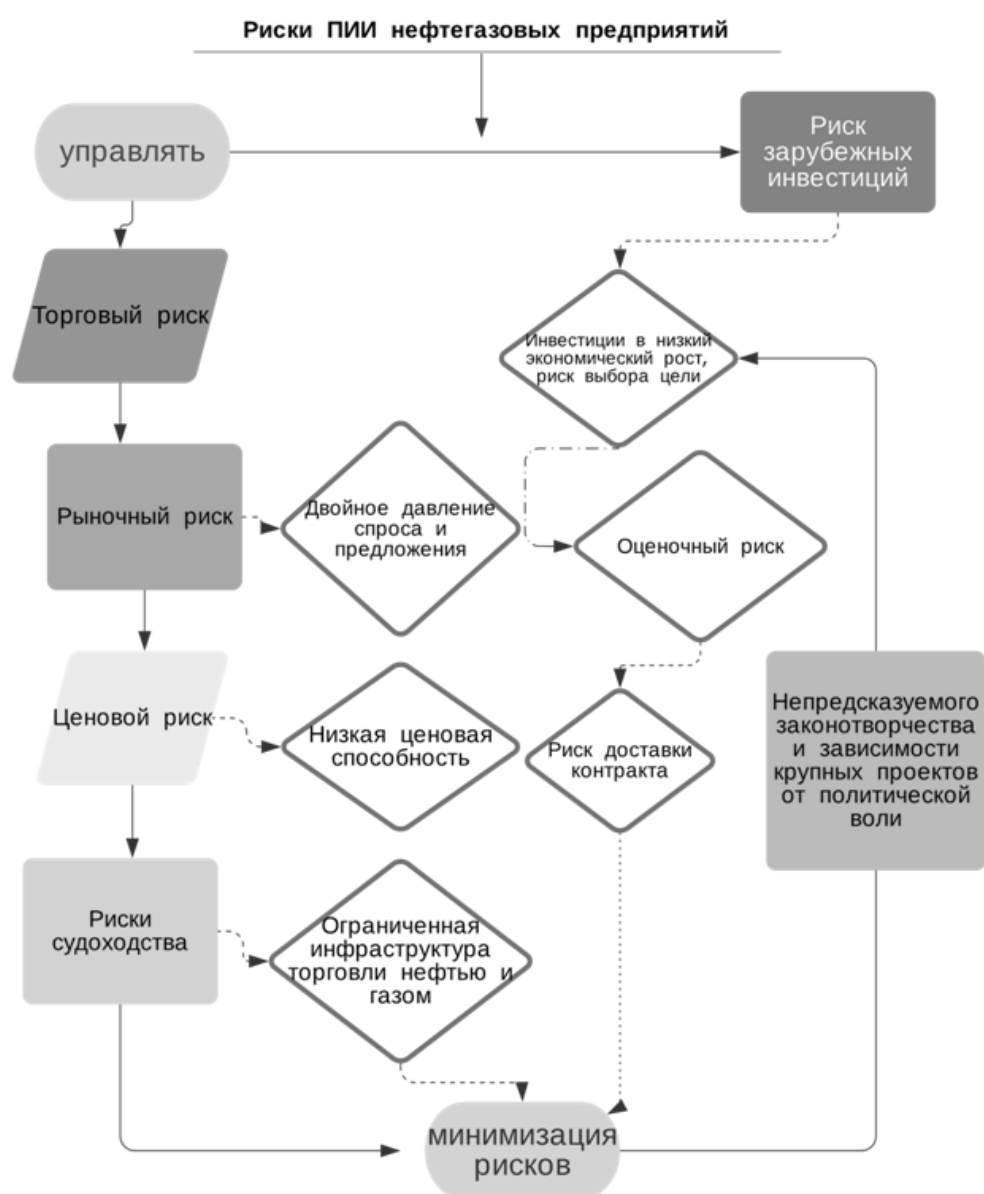
Source: Authoring

Рисунок 6

Риски для прямых иностранных инвестиций в нефтегазовую отрасль

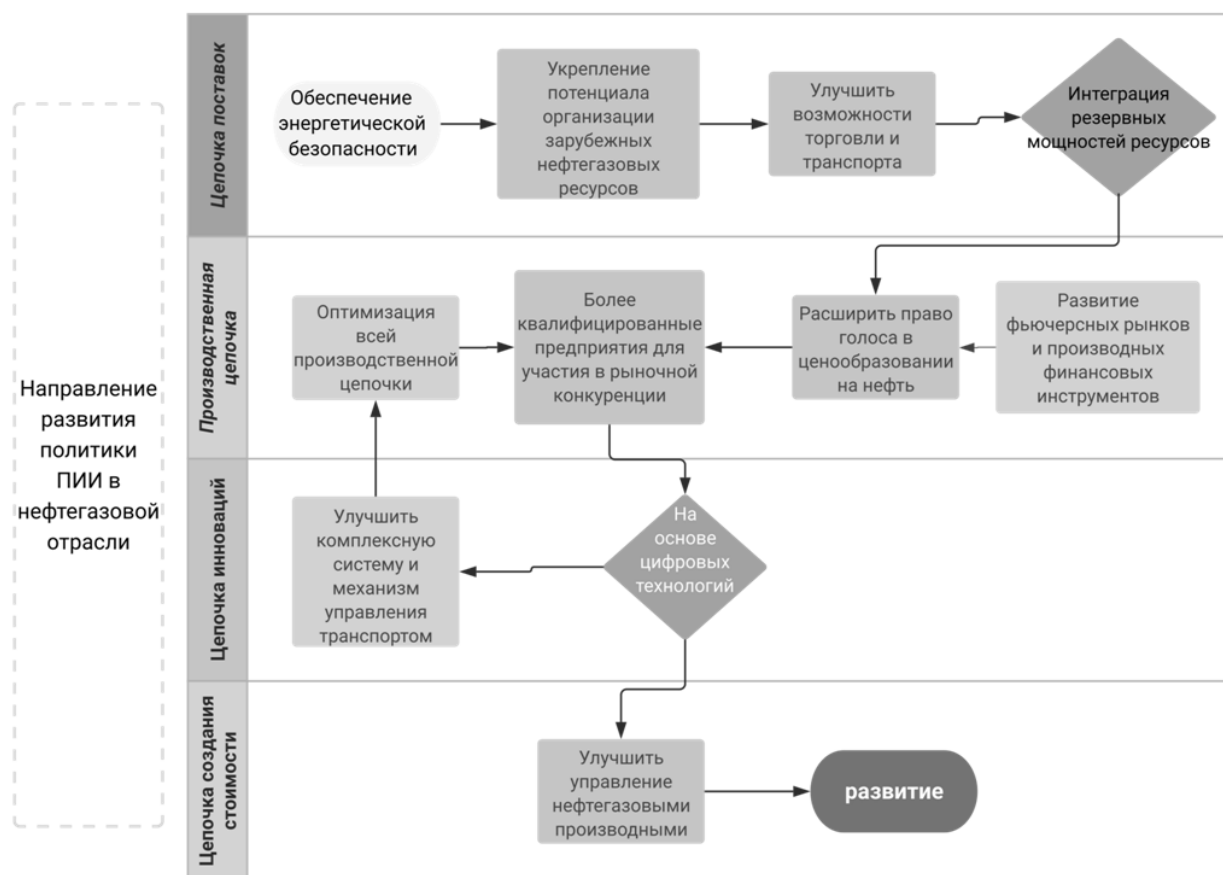
Figure 6

Risks to foreign direct investment in the oil and gas industry



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 7**Направления развития политики прямых иностранных инвестиций в нефтегазовой отрасли****Figure 7****Areas for development of foreign direct investment policy in the oil and gas industry**

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Портер М.Е. Международная конкуренция: конкурентные преимущества стран. М.: Альпина Паблишер, 2016. 947 с.
2. Тузиков А.Р., Сергеева З.Х. Нефть и современное общество: геополитика, экономика и безопасность: монография. Казань: КНИТУ, 2011. 214 с.
3. Хуан Сочжу. Сотрудничество между Китаем и Россией в освоении энергетики Арктики // Инновации и инвестиции. 2021. № 1. С. 61–65. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotrudnichestvo-mezhdu-kitaem-i-rossiey-v-osvoenii-energetiki-arktiki/viewer>
4. Бай Ижань, Фастович В.В. Анализ динамики развития и конкурентоспособности газовой отрасли Китая // Финансы и управление. 2022. № 2. С. 15–29. URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=37754

5. Митина Н.Н., Бай Ижань. Структура энергетической отрасли Китая и ее устойчивого развития // *Региональная экономика: теория и практика*. 2022. Т. 20. Вып. 11. С. 2031–2052. URL: <https://doi.org/10.24891/re.20.11.2031>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2073-039X
eISSN 2311-8725

Investment Analysis

IMPACT OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT ON COMPETITIVE ADVANTAGE IN THE OIL AND GAS INDUSTRY

BAI YIRAN^{a,*},

SUN HAO^b

^a Lomonosov Moscow State University (Lomonosov MSU),
Moscow, Russian Federation
fastyiran@gmail.com
ORCID: not available

^b Lomonosov Moscow State University (Lomonosov MSU),
Moscow, Russian Federation
sunhao01@mail.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:

Article No. 560/2022
Received 18 Dec 2022
Received in revised form
27 December 2022
Accepted 6 January 2023
Available online
30 January 2023

JEL classification: Q40,
Q41, Q42

Keywords: foreign
direct investment, oil and
gas industry,
international income
opportunities,
competitive advantage

Abstract

Subject. The article considers the impact of foreign direct investment on the world's largest oil and gas companies.

Objectives. The focus is on the analysis of forms and characteristics of foreign direct investments and their impact on increasing the competitive advantages of oil and gas companies.

Methods. The study employs analytical and comparative research methods.

Results. It is established that foreign direct investment plays an important role in maintaining the competitive advantages of oil and gas companies. We proposed a number of measures to increase the competitive advantages of oil and gas industry enterprises. These measures relate to such areas of activity as mergers and acquisitions, capital controls of foreign investment companies, yield enhancement of foreign investments, etc.

Conclusions. The center of global energy consumption is shifting from developed countries to emerging market countries. Large oil companies usually use foreign direct investment to obtain the right to develop oil fields in oil-producing countries, which significantly increases the income from oil exploration abroad. Oil and gas companies can improve their competitive advantages by improving the financing policy of foreign oil and gas investment projects and refining the insurance system for foreign oil and gas investments.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Bai Yiran, Sun Hao. Impact of Foreign Direct Investment on Competitive Advantage in the Oil and Gas Industry. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2023, vol. 22, iss. 1, pp. 139–151.
<https://doi.org/10.24891/ea.22.1.139>

Acknowledgments

The article was supported by the China Scholarship Council.

References

1. Porter M.E. *Mezhdunarodnaya konkurentsia: konkurentnye preimushchestva stran* [The Competitive Advantages of Nations]. Moscow, Al'pina Pablisher Publ., 2016, 947 p.
2. Tuzikov A.R., Sergeeva Z.Kh. *Neft' i sovremennoe obshchestvo: geopolitika, ekonomika i bezopasnost': monografiya* [Oil and Modern Society: Geopolitics, Economics and Security: a monograph]. Kazan, KNRTU Publ., 2011, 214 p.
3. Huang Suozhu. [Cooperation between China and Russia in the development of the Arctic energy sector]. *Innovatsii i investitsii = Innovation & Investment*, 2021, no. 1, pp. 61–65. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotrudnichestvo-mezhdu-kitaem-i-rossiey-v-osvoenii-energetiki-arktiki/viewer> (In Russ.)
4. Bai Yiran, Fastovich V.V. [Analysis of the dynamics of development and competitiveness of the Chinese gas industry]. *Finansy i upravlenie*, 2022, no. 2. (In Russ.) URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=37754
5. Mitina N.N., Yiran Bai. [The structure of China's energy industry and its sustainable development]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2022, vol. 20, iss. 11, pp. 2031–2052. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/re.20.11.2031>

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.