

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит»

(направленность (профиль)/специализация)

**БАКАЛАВАРСКАЯ РАБОТА**

на тему: «Управление финансовыми рисками организации (на примере ПАО  
«НК «Роснефть»)»

Студент(ка)

Р.В. Капитонов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

О.Л. Аверина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультант

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

**Допустить к защите**

Заведующий кафедрой, профессор, д.э.н., доцент А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Тольятти 2018

## Аннотация

Тема работы: Управление финансовыми рисками организации (на примере ПАО «НК «Роснефть»)

Ключевые слова: финансовые риски, рыночный риск, валютный риск, риск ликвидности, риск-менеджмент, процентный риск, управление рисками.

Целью бакалаврской работы является анализ и оценка управления финансовыми рисками выбранной компании с целью дальнейшей разработки направлений и рекомендаций по снижению ее финансовых рисков.

Объектом бакалаврской работы является ПАО «НК «Роснефть».

Предметом исследования являются финансовые риски ПАО «НК «Роснефть» и эффективность управления ими.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

В введении обозначена актуальность выбранной темы, поставлены цели и задачи данной работы.

В первой главе рассмотрены теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия, их экономическую сущность, методы управления рисками, и механизм анализа.

Во второй главе проанализированы финансовые риски компании ПАО «НК «Роснефть», а также проведена оценка эффективности управления финансовыми рисками на предприятии.

В третьей главе рассмотрены основные направления совершенствования управления финансовыми рисками ПАО «НК «Роснефть» и даны рекомендации компании по снижению финансовых рисков.

В заключении сформулированы основные выводы по проделанной работе.

Работа изложена на 74 страницах, содержит 18 таблиц, 13 рисунков, 3 приложения.

## Abstract

Topic of the work: Management of financial risks of the organization (based on the example of PJSC «NK «Rosneft»)

Key words: financial risks, market risk, currency risk, liquidity risk, risk management, interest rate risk, risk management.

The aim of the bachelor's work is to analyze and evaluate the financial risk management of the selected company in order to develop directions and recommendations for reducing its financial risks.

The object of the bachelor's work is PJSC «NK «Rosneft».

The subject of the study is the financial risks of PJSC «NK «Rosneft» and the effectiveness of their management.

Structure and quantity of work. Bachelor's work consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of literature and applications.

The introduction indicates the relevance of the chosen topic, set goals and objectives of this work.

The first chapter examines the theoretical basis for the management of financial risks of the enterprise, their economic essence, methods of risk management, and the analysis mechanism.

The second chapter analyzes the financial risks of the company PJSC «NK «Rosneft», as well as an assessment of the effectiveness of financial risk management in the enterprise.

The third chapter examines the main areas for improving the management of financial risks of PJSC «NK «Rosneft» and provides recommendations for the company to reduce financial risks.

In conclusion, the main conclusions on the work done are formulated.

Full size of the work, without appendix, (74) pages of machine written text, including tables – (18), pictures – (13).

## Содержание

Введение.....	5
1. Теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия.....	8
1.1 Сущность финансового риска и его виды.....	8
1.2 Методы управления финансовыми рисками предприятия.....	13
1.3 Механизм анализа управления финансовыми рисками предприятия.....	18
2 Оценка финансовых рисков на примере ПАО «НК «Роснефть» .....	24
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «НК «Роснефть».....	24
2.2 Оценка финансовых рисков в деятельности ПАО «НК «Роснефть».....	31
2.3 Оценка эффективности управления финансовыми рисками ПАО «НК «Роснефть».....	38
3 Направления совершенствования методов управления финансовыми рисками ПАО «НК «Роснефть».....	44
3.1 Мероприятия по снижению финансовых рисков ПАО «НК «Роснефть». ...	44
3.2 Рекомендации по повышению эффективности методов управления финансовыми рисками в ПАО «НК «Роснефть».....	55
Заключение.....	60
Список используемой литературы.....	64
Приложения.....	69

## Введение

Хозяйственная деятельность относится к категории экономической деятельности, где, безусловно, присутствует риск в отношениях между субъектами. Риск – это случайное событие, рассматриваемое как комбинация двух характеристик: вероятности события и его последствий (например, ущерба/выгоды).

Риски, сопутствующие финансовой деятельности фирмы, выделяются в особую группу рисков, которые носят название - финансовые риски.

Комплексное управление финансовыми рисками компании – это подход организации к оценке и принятию соответствующих мер в отношении ее рисков, возникающих из всех возможных источников, а также к контролю и мониторингу этих рисков в целях обеспечения достижения компанией стратегических целей и задач и в конечном счете роста ее стоимости в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что финансовая деятельность фирмы во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на результаты этой деятельности фирмы достаточно высока.

В связи с этим, целью данной бакалаврской работы является анализ и оценка управления финансовыми рисками выбранной компании с целью дальнейшей разработки направлений и рекомендаций по снижению ее финансовых рисков.

В соответствии с целью исследования поставлены следующие задачи:

— Изучить теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия, их экономическую сущность, методы управления рисками, и механизм анализа.

— Осуществить оценку и анализ финансовых рисков на предприятии ПАО «НК «Роснефть» и эффективность управления ими.

— Рассмотреть направления совершенствования управления финансовыми рисками ПАО «НК «Роснефть» и дать рекомендации компании по снижению существующих финансовых рисков.

Объектом данного исследования выступает – ПАО «НК «Роснефть».

Предметом исследования являются финансовые риски ПАО «НК «Роснефть» и эффективность управления ими.

С развитием общественного воспроизводства возникли финансовые инструменты, которые позволяют разрабатывать иную политику рисков и внедрять их на практике. Создаются новые методы учета рисков деятельности предприятий. Многочисленные дискуссии систематизировали знания по теории выбора решений в условиях рискованной деятельности, что предопределило разработку теорий управления рисками.

Методологическую и информационную базу исследования составили нормативно-правовые акты, бухгалтерская отчетность компании ПАО «НК «Роснефть» за 2015-2017 гг., годовой отчет ПАО «НК «Роснефть» за 2015-2017 годы, также научные труды отечественных и зарубежных ученых.

Анализ деятельности компании ПАО «НК «Роснефть» и ее финансовых рисков проведен за три года с 2015-2017 годы.

В работе были использованы такие методы исследования как метод сравнения, метод коэффициентов, системный подход, синтез, метод дедукции и индукции и другие.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

В введении обозначена актуальность выбранной темы, поставлены цели и задачи данной работы.

В первой главе рассмотрены теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия, их экономическая сущность, методы управления рисками, и механизм анализа.

Во второй главе проанализированы финансовые риски компании ПАО «НК «Роснефть», а также проведена оценка эффективности управления финансовыми рисками на предприятии.

В третьей главе рассмотрены основные направления совершенствования управления финансовыми рисками ПАО «НК «Роснефть» и даны рекомендации компании по снижению финансовых рисков.

В заключении сформулированы основные выводы по проделанной работе.

Практическая значимость данного исследования состоит в том, что в ходе анализа в третьей главе работы были представлены рекомендации по совершенствованию управления финансовыми рисками компании ПАО «НК «Роснефть», и рекомендации по снижению существующих финансовых рисков на предприятии, которые могут быть использованы в деятельности ПАО «НК «Роснефть».

# 1 Теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия

## 1.1 Сущность финансового риска и его виды

Финансовая деятельность предприятия во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на результаты этой деятельности и уровень финансовой безопасности существенно возросла с переходом к рыночной экономике.

В начале данной бакалаврской работы рассмотрим подробно понятие финансового риска предприятия, причины его возникновения и его виды.

Риск — это вероятность появления неблагоприятного события или неудачного исхода деятельности.

Авторы С.В. Жамьянова, Э.Ц. Гармаева характеризуют риск как «возможность возникновения неблагоприятной ситуации или неудачного исхода определенной производственной и финансовой деятельности. Неблагоприятной ситуацией или неудачным исходом при этом могут быть упущенная выгода, убыток (потеря собственных средств), отсутствие результата (ни прибыли, ни убытка), недополучение дохода или прибыли, событие, которое может привести к убыткам или недополучению доходов в будущем» [13].

В общем все риски можно классифицировать путем распределения их на отдельные группы по определенным признакам:

- природоестественные;
- экологические;
- финансовые;
- транспортные;
- политические;
- предпринимательские (имущественные, производственные, торговые).

Огромное значение в деятельности каждого предприятия имеет своевременная идентификация финансовых рисков и способы их уменьшения.

Дарибекова А.С. дает следующее понятие финансовому риску – «финансовый риск - это, с одной стороны, опасность потенциально возможной, вероятной потери ресурсов или недополучения доходов по сравнению с вариантом, который рассчитан на рациональное использование ресурсов в данной сфере деятельности, с другой - это вероятность получения дополнительного объема прибыли, связанного с риском. Таким образом, финансовые риски относятся к группе спекулятивных рисков, которые в результате возникновения могут привести как к потерям, так и к выигрышу» [12].

Авторы С.В. Жамьянова, Э.Ц. Гармаева полагают, что «финансовый риск предприятия— это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала при неопределённости условий осуществления его финансовой деятельности» [13].

Коллектив авторов Д.В. Ким, П.А. Гущина, считает, что «финансовые риски представляют собой возможность потери ожидаемого дохода или получении убытков и обусловлены выбором из альтернативных финансовых решений со стороны руководства, который был направлен на получение целевого результата от финансовой деятельности при вероятности финансовых потерь в силу воздействия факторов неопределённости» [16].

В российской экономике сегодня отсутствуют документы, которые бы регламентировали процедуры управления рисками на предприятии. Единственным отечественным стандартом в этой области является ГОСТ Р 51897–2002 «Менеджмент риска. Термины и определения».

Специфику категории финансового риска отражают следующие основные характеристики, представленные на рисунке 1.

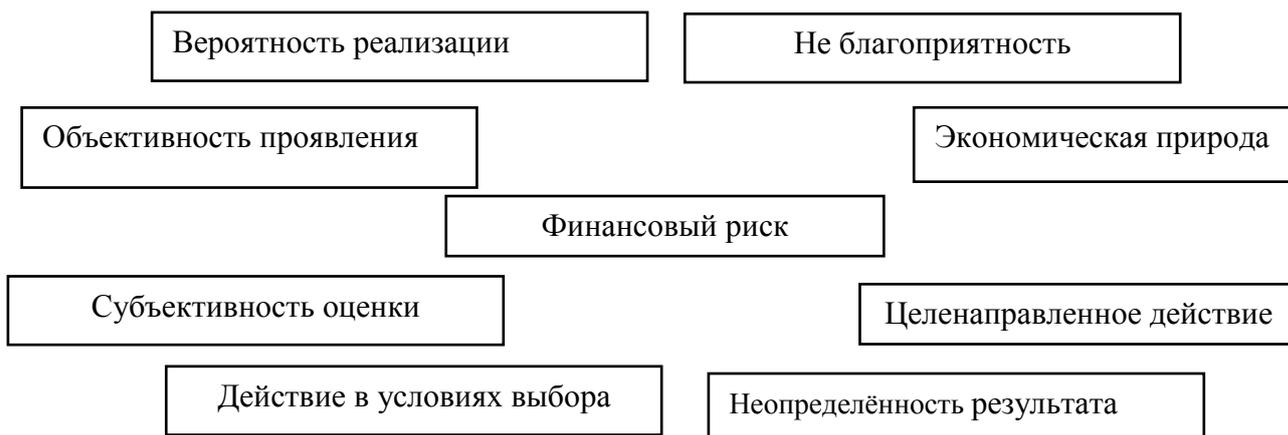


Рисунок 1 - Характеристики финансового риска

Основными причинами возникновения финансовых рисков понимают:

- 1) неопределенность, которая возникает из-за нестабильности макроэкономических экономических процессов;
- 2) нарушение условий договора с иностранными контрагентами;
- 3) нестабильность рынков реализации и возникающие из-за этого проблемы со сбытом товара;
- 4) неопределенность спроса на инновационные товары и неоднозначный характер применения таких товаров для экономических и финансовых отношений [4].

По мнению авторов О.В. Криони, П.В. Артемьева «классификационный признак по видам финансовых рисков является основным параметром их дифференциации в процессе управления. Характеристика конкретного вида риска дает представление о генерирующем его факторе, что позволяет оценить степень вероятности возникновения и размеры возможных финансовых потерь по данному виду риска к динамике соответствующего фактора. Видовое разнообразие финансовых рисков в классификационной их системе представлено в наиболее широком диапазоне. При этом следует отметить, что появление новых финансовых инструментов и другие инновационные факторы будут соответственно порождать и новые виды финансовых рисков» [18].

Таблица 1 – Классификация финансовых рисков

Признак	Разновидность рисков
Виды	-риск снижения финансовой устойчивости; - риск неплатежеспособности; -инвестиционный риск; -инфляционный риск; - процентный риск; - валютный риск; - депозитный риск; - кредитный риск; - налоговый риск; - структурный риск; - криминогенный риск; - прочие риски.
Объект риска	- риск отдельных финансовых предприятий; - риск различных видов деятельности; - риск финансовой деятельности предприятия в целом.
Совокупность инструментов	- индивидуальный; - портфельный.
Методы исследования	- простой; - комплексный.
Источники возникновения	- внешний (систематический); - внутренний (не систематический).
Финансовые последствия	- риск экономических потерь; - риск упущенной выгоды; - общий риск экономических потерь.
Характер проявления	- постоянный; - временный.
Уровень потерь	- допустимый; - критический; - катастрофический

Авторы Д.В. Ким, П.А. Гущина считают, что «финансовые риски достаточно разнообразны как по источникам возникновения, так и по формам проявления. В целях эффективного управления ими целесообразно классифицировать их по различным признакам» [16].

Рассмотрим некоторые виды рисков более подробно:

1. Рыночный риск - возможные колебания справедливой стоимости активов, обязательств и денежных потоков в связи с изменением рыночных параметров, в частности цен и ценовых индексов (на товары, работы, услуги, ценные бумаги, драгоценные металлы), процентных ставок, курсов иностранных валют. К данным рискам относят:

- ценовые риски по выпускаемой продукции, приобретаемому сырью, материалам, услугам;
- курсовые риски, связанные с колебанием курса ценных бумаг, принадлежащих компании;
- валютные транзакционные риски, возникающие по доходам и расходам организации;
- валютные курсовые риски, возникающие по активам и пассивам баланса;
- процентные риски, связанные с наличием активов и обязательств с плавающими процентными ставками.

2. Риск ликвидности - связан с возможностями компании своевременно и в полном объеме погашать имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства.

3. Кредитные риски связаны с возможными не благоприятными для компании последствиями при неисполнении (ненадлежащем исполнении) другими лицами обязательств [10,15,19].

Шепелин Г.И. финансовые риски компании классифицирует как систематические и несистематические риски.

К систематическим рискам относят те, которые обусловлены законами развития рынка, государства, которые носят всеобщий характер и напрямую влияют на деятельность компании. Эти законы не могут быть изменены действиями организации, поэтому они принимаются как данное, к которому необходимо адаптироваться. К ним относят:

- Отраслевые риски.
- Риски изменения процентных ставок.
- Валютные риски.
- Инфляционные риски.

Несистематические риски связаны с наступлением разового события, которое не было запланировано и носит случайный характер. К ним относят:

— Операционные риски (ошибка персонала, технические неполадки на производстве, несчастные случаи).

— Деловые риски (риски неисполнения контрагентами своих обязательств).

Несистематические риски – это риски ошибок и неполадок. Их сложно прогнозировать, и если организация хочет застраховаться от потерь, то она обращается в страховую компанию, которая в случае наступления неблагоприятного события выплачивает компании компенсацию [33].

В итоге отметим, что достаточно трудно представить классификацию рисков в полном объеме, так как их большое разнообразие, которое может выражаться различными внешними и внутренними факторами.

## 1.2 Модели управления финансовыми рисками компании

В данном пункте рассмотрим основные модели и методы управления финансовыми рисками на предприятии в современных условиях.

Дарибекова А.С. в своей статье пишет, что «на основании рассмотренных принципов на предприятии формируется политика управления финансовыми рисками. Эта политика представляет собой часть общей стратегии предприятия, заключающейся в разработке системы мероприятий по нейтрализации их возможных негативных последствий рисков, связанных с осуществлением различных аспектов хозяйственной деятельности» [12].

Среди основных принципов управления финансовым риском автор выделяет «следующие принципы:

- осознанность принятия рисков. Компания должна сознательно идти на риск, если он надеется получить соответствующий доход от осуществления той или иной операции.

- управляемость принимаемыми рисками. В состав портфеля финансовых рисков должны включаться только те из них, которые поддаются нейтрализации в процессе управления, независимо от их объективной и субъективной природы.

- сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности финансовых операций - предприятие должно принимать в процессе осуществления своей деятельности только те виды финансовых рисков, уровень которых компенсируется адекватной величиной ожидаемой доходности.

- сопоставимость уровня принимаемых рисков с возможными потерями предприятия. Возможный размер финансовых потерь предприятия в процессе проведения той или иной рискованной операции должен соответствовать доле капитала, которая зарезервирована для его покрытия.

- учет фактора времени в управлении рисками. Чем длиннее период осуществления операции, тем шире диапазон сопутствующих ей финансовых рисков, тем меньше возможностей обеспечивать нейтрализацию их негативных последствий.

- учет стратегии предприятия в процессе управления рисками. Система управления финансовыми рисками должна базироваться на общих принципах, критериях и подходах, соответствующих избранной предприятием стратегии развития.

- учет возможности передачи рисков. - принятие ряда финансовых рисков несопоставимо с возможностями предприятия по нейтрализации их негативных последствий» [12].

Авторы Д.В. Ким, П.А. Гущина считают, что «основной целью управления финансовыми рисками выступает обеспечение финансовой безопасности предприятия в процессе развития и осуществления им своей деятельности и предотвращение риска уменьшения его рыночной стоимости» [16].

По мнению авторов «управление финансовыми рисками в рамках реализации главной цели предполагает решение следующих задач:

1. определение сфер повышенного финансового риска, создающих угрозу финансовой безопасности предприятия;

2. осуществление комплексной и объективной оценки вероятности наступления рисков события и обусловленных им финансовых потребностей;

3. поиск путей минимизации уровня финансового риска;

4. поиск возможностей минимизации возможных финансовых потерь при наступлении рисков события» [16].

Согласно рассмотренным принципам создается политика управления финансовыми рисками, которая предусматривает:

1. Определение видов финансовых рисков, существующих в организации.

2. Оценка вероятности возникновения рисков в будущем.

3. Определение предельного значения для каждого риска.

4. Оценка эффективности страхования финансовых рисков и т.д.

Далее представим основные этапы управления финансовыми рисками:

1. Тщательный отбор достоверной информации. Чем быстрее предприятие реагирует на изменения рыночной конъюнктуры, тем более конкурентоспособней предприятие.

2. Выявление риска. Этот этап помогает собрать необходимые сведения об источнике риска и определить необходимые методы для его устранения.

3. Использование следующих методов для оценки риска:

— статистический метод - т.е. метод дисперсии, с помощью этого метода можно определить не только насколько рискована та или иная операция, но и оценить риск самой фирмы за некоторый промежуток времени;

— метод экспертных оценок - осуществляется с помощью мнений специалистов;

— метод использования аналогов – используется данные сделок, которые были проведены подобным образом;

— комбинированный метод – это метод, который сочетает в себе сразу несколько методов или их элементы.

4. Принятие решения о методе воздействия на риск с целью его минимизации или предотвращения последствий.

5. Воздействие на риск осуществляется несколькими способами: упразднение, снижение, сохранение, передача риска, поглощение риска и т.д. [4].

Способы управления рисками отличаются друг от друга по своей экономической природе, которая заключается в передаче риска третьему лицу (страхование, хеджирование, распределение) или в оставлении его на собственном удержании (резервирование, диверсификация, минимизация).

Дарибекова А. С. выделяет «следующие способы управления финансовыми рисками:

1. Уклонение от риска — это наиболее простое и радикальное направление нейтрализации финансовых рисков. Оно позволяет полностью избежать потенциальных потерь, связанных с финансовыми рисками, но, с другой стороны, не позволяет получить прибыли, связанной с рискованной деятельностью.

Применение такого метода нейтрализации финансовых рисков, как уклонение от риска, эффективно, если:

- отказ от одного вида финансового риска не влечет за собой возникновение других видов рисков более высокого или однозначного уровня;
- уровень риска намного выше уровня возможной доходности финансовой операции;
- финансовые потери по данному виду риска предприятие не имеет возможности возместить за счет собственных финансовых средств, так как эти потери слишком высоки.

2. Передача, или трансферт, риска партнерам по отдельным финансовым операциям путем заключения некоторых контрактов. Передача риска в современной практике управления финансовыми рисками осуществляется по следующим основным направлениям:

- передача рисков путем заключения договора факторинга. Предметом передачи в данном случае является кредитный риск предприятия, который в преимущественной его доле передается банку или специализированной

факторинговой компании, что позволяет предприятию в существенной степени нейтрализовать негативные финансовые последствия кредитного риска

- передача риска путем заключения договора поручительства.
- банковская гарантия» [12].

Мирошникова А.Ю к данным методам управления добавляет такие «методы управления риском как:

1. Поглощение состоит в признании ущерба и отказе от его страхования. К поглощению прибегают, когда сумма вероятного ущерба незначительного мала. В этом случае суммой ущерба можно пренебречь.

2. Упразднение заключается в отказе от совершения рискового мероприятия.

3. Предотвращение утрат и контроль как способ управления финансовым риском означает определенный набор последующих действий, которые обоснованные необходимостью предотвратить негативные последствия, уберечься от случайностей, контролировать их размер.

4. Сущность страхования выражается в том, что предприятие готово отказаться от части доходов, лишь бы избежать риска» [22].

В свою очередь авторы Н.А. Копылова, О.Р. Кузнецова считают эффективными методами снижения финансовых рисков:

– диверсификация рисков - процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой. Диверсификация является наиболее обоснованным и относительно менее затратным способом снижения степени финансового риска;

– лимитирование рисков - ограничение величины рисков и последующем контроле их выполнения. Величина ограничений отражает готовность принимать на себя отдельный риск таким образом, чтобы не превысить потребностей ежедневной деятельности различных подразделений;

– хеджирование рисков - метод уменьшения рисков, вызванных неопределенностью будущих цен на активы. Данный метод заключается в проведении продаж или покупок активов на рынке.

Таким образом, в данном пункте были рассмотрены основные методы и способы управления финансовыми рисками. В следующем пункте рассмотрим механизм и методы оценки управления финансовыми рисками предприятия.

### 1.3 Механизм анализа управления финансовыми рисками предприятия

В экономической литературе можно найти различные подходы к оценке рискованной деятельности.

По мнению Д.В. Ким, П.А. Гущиной «оценка финансовых рисков дает возможность количественно оценить потери как одной финансовой операции, так и финансовой деятельности предприятия в целом. Применение методов оценки финансовых рисков дает возможность количественно оценить потери при колебаниях рынка. Они также позволяют оценить объем капитала, который необходимо резервировать для покрытия этих потерь» [16].

Основным условием финансовой устойчивости предприятия является процесс непрерывного осуществления ее операционной деятельности. Финансовая устойчивость – это способность организации обеспечивать условие непрерывности своей основной операционной деятельности. Использование специальных методов анализа финансовых рисков позволяет дать количественную оценку потерь в условиях рыночных колебаний, а также установить объем финансовых средств, которые необходимо оставлять как резерв для покрытия непредвиденных потерь.

При выборе конкретного метода анализа необходимо исходить из цели и предмета исследования, определения того, что именно будет анализироваться данным методом.

Существует достаточно много различных методов проведения финансового анализа. Наиболее распространенными и часто используемыми являются следующие:

1. Вертикальный анализ представление финансовых показателей в форме относительных величин (удельных весов), которые характеризуют обобщающие итоговые показатели. Целью такого анализа является подсчет

удельного веса отдельных статей в общем итоге баланса. Далее полученные показатели сравниваются с аналогичными за предыдущие периоды. Вертикальный анализ может проводиться как по исходной, так и по агрегированной отчетности. Он позволяет определить соотношение между собственным и заемным капиталом, активами, а также выявить структуру капитала по отдельным элементам и др.

2. Горизонтальный анализ определение динамики финансовых показателей, выявление, изучение тенденций изменений различных статей отчетности за определенный период с дальнейшей оценкой этих изменений. Проведение данного вида финансового анализа требует построения нескольких аналитических таблиц, куда вносятся абсолютные и относительные показатели (темпы роста или снижения).

3. Анализ трендов анализ динамики относительных финансовых показателей за определенный период. При проведении финансового анализа данным методом рассчитываются относительные отклонения параметров отчетности от базисного уровня. Фактически, трендовый анализ можно рассматривать в качестве варианта горизонтального метода финансового анализа. Он имеет перспективный характер, т.к. дает возможность спрогнозировать изменение ряда показателей в будущем.

4. Сравнительный анализ процесс выявления соотношений между явлениями с определением в них общих (объединяющих) и различных черт, признаков. Данный метод анализа применяется наиболее часто. Сравнительный анализ используется при необходимости сопоставления показателей деятельности предприятия с аналогичными значениями показателей конкурентов либо средними результатами в отрасли. Кроме этого, сравнительный анализ можно использовать внутри предприятия для сопоставления конкретных показателей выполнения работы по цехам, отделам, подразделениям или работникам. Использование данного метода предполагает соблюдение принципа сопоставимости по содержанию, времени и структуре показателей.

5. Интегральный (факторный) анализ - анализ воздействия отдельных финансовых показателей на анализируемый показатель. В данном методе финансового анализа применяются статистические и детерминированные приемы исследования (портфельный анализ, SWOT-анализ).

6. Метод коэффициентов расчет финансовых коэффициентов и определением взаимосвязей между ними (анализ финансовой устойчивости, платежеспособности, рентабельности, оборачиваемости капитала) [6, 9, 14, 20].

Рыжков С. А. выделяет на сегодняшний день две ступени оценки риска: качественная и количественная.

Главное предназначение качественной оценочной ступени – выявление основных рисков разновидностей, которые оказывают воздействие на финансовую деятельность и хозяйствование.

Во время проведения количественного анализа риска рассчитываются числовые значения величин некоторых рисков и риска данного объекта в общем.

Кроме того, с помощью количественного анализа рассчитываются возможные убытки при неблагоприятном исходе рисков событий. Для этого используются статистические данные – на основе подобных ситуаций в самой компании или в других компаниях отрасли. Данные обрабатываются математическими методами. В частности, используются такие модели как:

— модели Альтмана, Таффлера, Лиса и другие – для оценки кредитных рисков;

— сравнение коэффициентов ликвидности – для оценки рисков ликвидности;

— методы VaR (Value at Risk) и Shortfall (Shortfall at Risk) – для оценки рыночных рисков [24].

Комплексная оценка финансового состояния организации предполагает, что в группу показателей оценки риска включаются финансовые показатели, отражающие наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. С помощью названных величин можно оценить риск последствий результатов

экономической деятельности предприятия. Для этого нужно объединить риски в группы:

- риски потери платежеспособности;
- риски потери финансовой устойчивости и независимости;
- риски структуры активов и пассивов.

Говоря об анализе ликвидности бухгалтерского баланса отметим, что модель ликвидности баланса строится на соотношении четырех групп активов ( $A_n$ ) и пассивов ( $P_n$ ). Согласно этой модели, баланс считается ликвидным при условии, что  $A_1 \geq P_1$ ;  $A_2 \geq P_2$ ;  $A_3 \geq P_3$ ;  $A_4 \leq P_4$ . Модель оценки риска ликвидности баланса представлена в таблице 2.

Таблица 2 - Модель оценки риска ликвидности баланса

Тип состояния ликвидности			
$A_1 \geq P_1$ ; $A_2 \geq P_2$ ; $A_3 \geq P_3$ ; $A_4 \leq P_4$	$A_1 < P_1$ ; $A_2 \geq P_2$ ; $A_3 \sim P_3$ ; $A_4 \sim P_4$	$A_1 < P_1$ ; $A_2 < P_2$ ; $A_3 \sim P_3$ ; $A_4 \sim P_4$	$A_1 < P_1$ ; $A_2 < P_2$ ; $A_3 < P_3$ ; $A_4 > P_4$
Оценка риска ликвидности			
Зона отсутствия риска	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска
Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность

Оценка риска финансовой устойчивости предприятия исходя из величины источников средств и значения запасов и затрат представлена в таблице 3. Это один из самых простых и приближенных способов оценки финансовой устойчивости.

Таблица 3 - Четыре типа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта

Тип финансового состояния			
Условия			
$\Delta\text{СОС} \geq 0;$ $\Delta\text{СДИ} \geq 0;$ $\Delta\text{ОИФЗ} \geq 0;$ = 1, 1, 1	$\Delta\text{СОС} < 0;$ $\Delta\text{СДИ} \geq 0;$ $\Delta\text{ОИФЗ} \geq 0;$ = 0, 1, 1	$\Delta\text{СОС} < 0;$ $\Delta\text{СДИ} < 0;$ $\Delta\text{ОИФЗ} \geq 0;$ = 0, 0, 1	$\Delta\text{СОС} < 0;$ $\Delta\text{СДИ} < 0;$ $\Delta\text{ОИФЗ} < 0;$ = 0, 0, 0
Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Используемые источники покрытия затрат			
Собственные оборотные средства	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Не способен финансировать свою деятельность и находится в полной зависимости от внешних источников
Краткое описание типов финансового состояния			
Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов	Нормальная платежеспособность; эффективное использование заемных средств; высокая доходность производственной деятельности	Нарушение платежеспособности; необходимость в привлечении дополнительных источников; возможность улучшения ситуации	Неплатежеспособность предприятия; на грани банкротства
Оценка риска финансовой неустойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Оценка рисков ликвидности и финансовой устойчивости проводится с применением относительных показателей посредством анализа отклонений от рекомендуемых значений [20, 22].

Таким образом, Е.В. Зотова, Т.В. Дворецкая относят финансовые риски «к спекулятивным, для которых возможен как положительный, так и отрицательный результат. Их особенность состоит в вероятности наступления ущерба в результате проведения таких финансовых операций, которые по своей природе являются рискованными. В основе управления финансовыми рисками лежат целенаправленный поиск и организация работ по оценке, удержанию, передаче и снижению степени риска» [15].

Далее в следующей главе оценим финансовые риски компании ПАО «НК «Роснефть» и эффективность управления ими на предприятии.

## 2 Оценка финансовых рисков на примере ПАО «НК «Роснефть»

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «НК «Роснефть»

ПАО «НК «Роснефть» — крупнейшая публичная нефтегазовая корпорация мира. Основной деятельностью ПАО «НК «Роснефть» и ее дочерних предприятий является разведка, разработка, добыча и реализация нефти и газа, а также производство, транспортировка и реализация продуктов их переработки в Российской Федерации и за рубежом.

ПАО «НК «Роснефть» включена в перечень стратегических предприятий России. Ее основным акционером (50,00000001% акций) является АО «РОСНЕФТЕГАЗ», на 100% принадлежащее государству, 19,75% акций принадлежит компании BP, 19,5% акций принадлежит компании QHG Shares Pte. Ltd., одна акция принадлежит государству в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом, оставшиеся акции находятся в свободном обращении.

ПАО «НК «Роснефть» является глобальной энергетической компанией с основными активами в России и диверсифицированным портфелем в перспективных регионах международного нефтегазового бизнеса. Компания осуществляет свою деятельность в России, Венесуэле, Республике Куба, Канаде, США, Бразилии, Норвегии, Германии, Италии, Монголии, Киргизии, Китае, Вьетнаме, Мьянме, Туркменистане, Грузии, Армении, Белоруссии, Украине, ОАЭ, Египте, Мозамбике, Ираке и Индонезии.

Основной целью сбытовой деятельности ПАО «НК «Роснефть» является увеличение объемов реализации качественной продукции с высокой добавленной стоимостью напрямую конечному потребителю. Для достижения этой цели ПАО «НК «Роснефть» расширяет свою сбытовую сеть, прежде всего, в стратегически важных регионах, планомерно наращивая количество

автозаправочных комплексов, оснащённых торговыми площадями, кафе, мойками и станциями техобслуживания.

Высшим органом управления ПАО «НК «Роснефть» является Общее собрание акционеров. Совет директоров осуществляет стратегическое руководство деятельностью компании от имени и в интересах всех акционеров. Руководство текущей деятельностью ПАО «НК «Роснефть» осуществляется единоличным исполнительным органом и коллегиальным исполнительным органом. Исполнительные органы управления подотчетны Совету директоров и Общему собранию акционеров.

Далее проанализируем финансовое положение ПАО «НК «Роснефть» на основании бухгалтерского баланса компании и отчета о финансовых результатах за период 2015-2017гг. Ниже представлена структура пассивов и активов бухгалтерского баланса компании.

Таблица 4 - Структура активов компании ПАО «НК «Роснефть»

Показатель	Динамика					Отклонение показателей за отчетный период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2015	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Актив</b>							
Внеоборотные активы	5 213 358 963	6 768 716 536	7 483 529 455	55,2	67,5	+2 270 170 492	+43,5
в том числе: основные средства	1 003 328 496	1 058 799 579	1 186 529 970	10,6	10,7	+183 201 474	+18,3
нематериальные активы	20 933 757	23 214 357	23 468 759	0,2	0,2	+2 535 002	+12,1
Оборотные, всего	4 236 515 301	3 184 684 934	3 599 388 917	44,8	32,5	-637 126 384	-15
в том числе: запасы	107 207 260	113 017 735	142 388 555	1,1	1,3	+35 181 295	+32,8
дебиторская задолженность	2 025 601 916	1 523 299 152	2 531 306 562	21,4	22,8	+505 704 646	+25
денежные средства и	2 040 109 589	1 483 490 769	844 694 325	21,6	7,6	-1 195 415 2	-58,6

краткосрочные финансовые вложения						64	
---	--	--	--	--	--	----	--

Окончание таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7	8
Валюта баланса	9 449 8 74 264	9 953 40 1 470	11 082 9 18 372	100	100	+1 633 044 108	+17,3

Из данных в таблице 4 видно, что на конец анализируемого периода текущие активы занимают 1/3 в общей структуре активов, а внеоборотные активы соответственно составляют 2/3 от общей суммы активов. За анализируемый период активы компании показали рост на 1 633 044 108 тыс. руб. (17,3%).

Собственный капитал ПАО «НК «Роснефть» увеличился почти пропорционально активам компании (15,2%).

Увеличение активов компании в большей мере обусловлено увеличением такие статей баланса:

- Статья «долгосрочные финансовые вложения» – 2 058 077 137 тыс. руб.
- Статья «дебиторская задолженность» – 505 704 646 тыс. руб.
- Статья «основные средства» – 183 201 474 тыс. руб.

В таблице 5 представлена динамика пассивов бухгалтерского баланса предприятия ПАО «НК «Роснефть» за 2015-2017 годы.

По данным таблицы 5 увеличение пассивов бухгалтерского баланса компании обусловлено увеличением таких статей как:

- Статья «долгосрочные заемные средства» – 1 002 471 380 тыс. руб.
- Статья «кредиторская задолженность» – 369 494 037 тыс. руб.
- Статья «краткосрочные заемные средства» – 365 932 899 тыс. руб.
- Статья «резервный капитал» – 240 139 365 тыс. руб.

Таблица 5 - Динамика пассивов бухгалтерского баланса предприятия ПАО «НК «Роснефть» за 2015-2017 годы

Показатель	Динамика					Отклонение показателей за отчетный период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	2015	2016	2017	2015	2017		
<b>Пассив</b>							
Собственный капитал	1 434 431 053	1 533 087 259	1 684 375 058	15,2	15,2	+249 944 005	+17,4
Долгосрочные обязательства, всего	5 976 619 031	6 018 137 851	6 655 553 504	63,2	60,1	+678 934 473	+11,4
в том числе: заемные средства	4 081 526 948	4 338 773 620	5 083 998 328	43,2	45,9	+1 002 471 380	+24,6
Краткосрочные обязательства, всего	2 038 824 180	2 402 176 360	2 742 989 810	21,6	24,7	+704 165 630	+34,5
в том числе: заемные средства	494 337 961	525 561 253	860 270 860	5,2	7,8	+365 932 899	+74
Валюта баланса	9 449 874 264	9 953 401 470	11 082 918 372	100	100	+1 633 044 108	+17,3

Как уже говорилось выше, собственный капитал также увеличился, как и активы и на конец отчетного периода значение собственного капитала составило 1 684 375 058,0 тыс. руб., то есть за два последних года значение увеличилось на 249 944 005,0 тыс. руб.

Ниже на рисунке 2 продемонстрирована структура капитала компании ПАО «НК «Роснефть» на 31.12.2017 года.

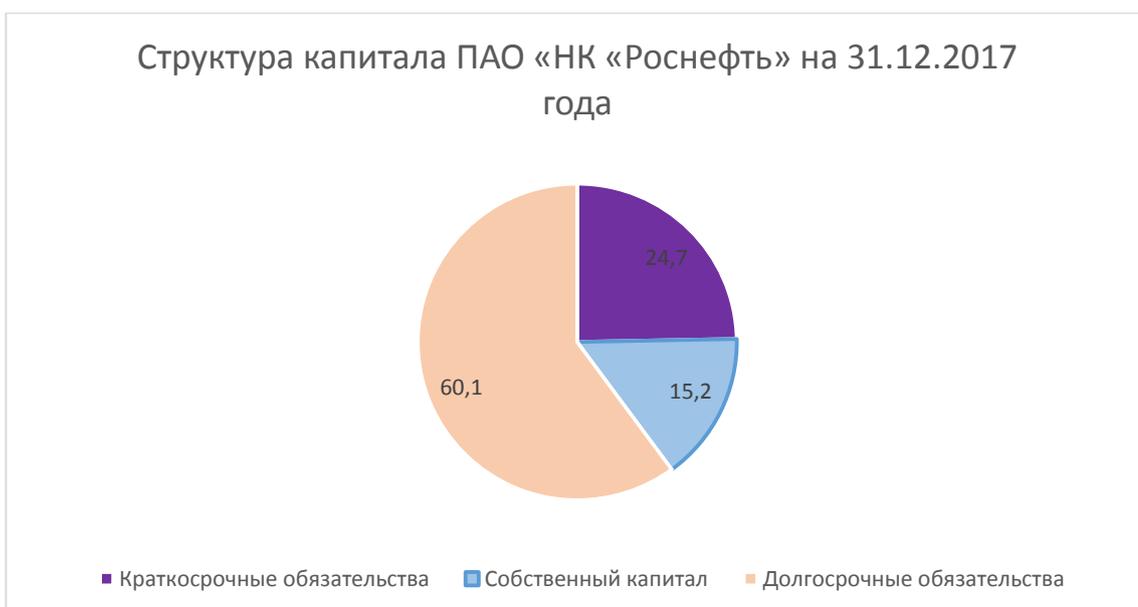


Рисунок 2 - Структура капитала ПАО «НК «Роснефть» на 31.12.2017 года

Далее проанализируем основные финансовые результаты деятельности компании за отчетный период и представим результаты в таблице 6.

Таблица 6 - Финансовые результаты компании ПАО «НК «Роснефть» в течение анализируемого периода

Показатель	Значение, тыс. руб.		Динамика показателя		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	2016 г.	2017 г.	тыс. руб.	± %	
Выручка	4 318 055 268	4 892 934 388	+574 879 120	+13,3	4 605 494 828
Расходы по обычным видам деятельности	3 895 658 835	4 532 977 309	+637 318 474	+16,4	4 214 318 072
Прибыль (убыток) от продаж	422 396 433	359 957 079	-62 439 354	-14,8	391 176 756
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	20 095 151	119 334 203	+99 239 052	+5,9 раза	69 714 677
ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	442 491 584	479 291 282	+36 799 698	+8,3	460 891 433
Проценты к уплате	358 112 121	396 184 404	+38 072 283	+10,6	377 148 263
Изменение налоговых активов и обязательств	14 856 751	55 862 102	+41 005 351	+3,8 раза	35 359 427
Чистая прибыль (убыток)	99 236 214	138 968 980	+39 732 766	+40	119 102 597
Совокупный финансовый результат периода	223 146 751	255 231 652	+32 084 901	+14,4	239 189 202

В течение анализируемого периода наблюдается увеличение годовой выручки компании ПАО «НК «Роснефть». Выручка на 31.12.2017г. составила

4 892 934 388, что 574 879 120 тыс. руб. выше показателя предыдущего года. Однако несмотря на увеличение выручки показатель прибыли от продаж демонстрирует снижение. На 31.12.2017г. данный показатель составил 359 957 079 тыс. руб., что ниже предыдущего года на 62 439 354 тыс. руб., или на 14,8%.

Показатель чистой прибыли на 31.12.2017г. составил 138 968 980 тыс. руб., что на 39 732 766 тыс. руб. (40%) больше показателя 2016 года.

Далее представим наглядно динамику изменения показателей выручки, себестоимости и чистой прибыли компании ПАО «НК «Роснефть» в течении отчетного периода.

Из рисунка 3 видно, что показатель выручки компании в течении трех показывает устойчивый рост. В течении 2015-2016гг прирост составил 11,3%, в течении 2016- 2017гг. прирост составил – 11,7%. Средний прирост за 3 года составляет 11,5%.

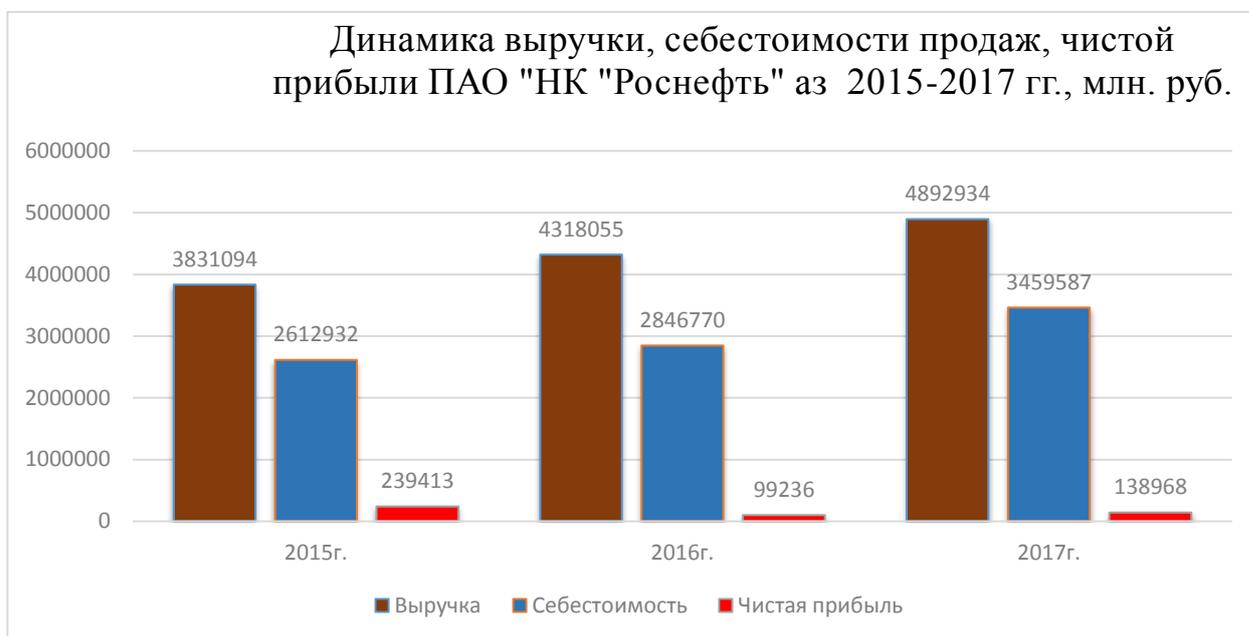


Рисунок 3 - Динамика изменения показателей выручки, себестоимости и чистой прибыли компании ПАО «НК «Роснефть» за 2015-2017 гг.

Динамика чистой прибыли неоднозначна: в 2016 году показатели прибыли снизились относительно 2015 года, но в 2017 году произошел рост

чистой прибыли компании на 40%, что говорит о том, что компания смогла преодолеть сложившиеся сложности на международной арене.

Себестоимость продаж вслед за увеличением выручки, показывает также устойчивый рост. В таблице 7 оценим долю затрат в выручке компании.

Таблица 7 - Доля затрат в выручке компании ПАО «НК «Роснефть» за 2015-2017 гг., млн. руб.

Показатель	2015г.	2016г.	2017г.
Выручка (млн. руб.)	3831094	4318055	4892934
Себестоимость продаж (млн. руб.)	2612932	2846770	3459587
Доля себестоимости продаж в общей выручке, %	68,2	65,9	70,7

Из таблицы 7 видно, что доля затрат в выручке компании велика, среднее значение доли себестоимости продаж в выручке компании составило 68,2% за три отчетных года.

Далее проанализируем показатели рентабельности компании.

Таблица 8 - Оценка показателей рентабельности компании ПАО «НК «Роснефть» за 2016-2017 гг.

Показатели рентабельности	Динамика показателя (в %, или в копейках с рубля)		Отклонение показателя	
	2016 г.	2017 г.	коп.	± %
Рентабельность продаж Нормальное значение для данной отрасли: 12% и более.	9,8	7,4	-2,4	-24,8
Рентабельность продаж по EBIT	10,2	9,8	-0,4	-4,4
Рентабельность продаж по чистой прибыли Нормальное значение: 6% и более	2,3	2,8	+0,5	+23,6
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	10,8	7,9	-2,9	-26,8

Все показатели рентабельности, приведенные в таблице 8 имеют нормативные значения, что обусловлено получением прибыли в течении всего анализируемого периода. Но стоит отметить, что прослеживается

отрицательная динамика всех показателей рентабельности кроме показателя рентабельности продаж по чистой прибыли.

Проанализировав структуру имущества компании ПАО «НК «Роснефть» и оценив основные финансовые показатели деятельности компании и их динамику, в следующем пункте произведем расчет стоимости компании ПАО «НК «Роснефть»

## 2.2 Оценка финансовых рисков в деятельности ПАО «НК «Роснефть»

В ходе своей деятельности компания ПАО «НК «Роснефть» подвержена огромному количеству различных рисков, возникающих в виду внешних и внутренних факторов. Среди основных рисков, которым подвержена компания можно выделить следующие виды рисков:

- Отраслевые риски.
- Страновые и региональные риски.
- Правовые риски.
- Финансовые риски.

Финансовые риски в деятельности ПАО «НК «Роснефть» имеют особое значение, как и в любой другой коммерческой организации.

Основными рисками, которым в большей степени подвержена компания ПАО «НК «Роснефть», являются следующие риски: рыночный риск, кредитный риск и риск ликвидности.

1.Рыночный риск - риск или неопределенность, возникающие в результате возможных изменений рыночных цен, и влияния таких изменений на будущие результаты деятельности предприятия. ПАО «НК «Роснефть» подвержена таким рыночным рискам как:

- а) валютный риск;
- б) риск изменения процентных ставок;
- в) риск изменения цены на товары.

1.Валютный риск - ПАО «НК «Роснефть» осуществляет операции, в иностранной валюте, в основном в долларах США и евро, и вследствие

колебания валютных курсов подвержена валютному риску. Валютный риск компании также связан с активами, обязательствами, операциями и финансированием, выраженными в иностранной валюте. Значительную часть валовой выручки ПАО «НК «Роснефть» формируют экспортные операции по реализации нефти и нефтепродуктов. Соответственно, колебания обменных курсов валют к рублю оказывают воздействие на результат финансово-хозяйственной деятельности ПАО «НК «Роснефть».

2. Риск изменения процентных ставок – выражается в том, что кредиты и займы, полученные под плавающие процентные ставки, оказывают значительное влияние на годовую прибыль компании из-за возможных изменений рыночных процентных ставок в части варьируемого элемента общей процентной ставки по кредитам и займам.

По состоянию на 31 декабря 2017 г. задолженность компании по кредитам и займам с плавающей процентной ставкой, составила 1 543 млрд руб. Основная часть долгового портфеля ПАО «НК «Роснефть» – кредиты, номинированные в долларах США. Процентная ставка по обслуживанию большей части этих кредитов базируется на основе ставок по межбанковским кредитам LIBOR и EURIBOR. Увеличение этих процентных ставок может привести к удорожанию обслуживания долга ПАО «НК «Роснефть».

3. Риск изменения денежных потоков, связанных с будущими экспортными поступлениями - риск или неопределенность, возникающую в результате возможных изменений цен на сырую нефть, природный газ и продукты их переработки, их влияния на будущие показатели деятельности и результаты операционной деятельности. Снижение цен может привести к снижению чистой прибыли и потоков денежных средств.

3. Кредитный риск - это риск потенциального финансового убытка, который может возникнуть у компании при невыполнении контрагентом своих договорных обязательств в установленный срок. По состоянию на 31 декабря 2017 г. руководство оценивало риск невыполнения контрагентами своих обязательств как маловероятный. ПАО «НК «Роснефть» в основном

сотрудничает с российскими дочерними структурами крупных международных банков, а также с некоторыми крупнейшими российскими банками. По данным на конец 2017 года, ПАО «НК «Роснефть» имела кредитные рейтинги, присвоенные ведущими мировыми рейтинговыми агентствами: Moody's (Ba1), S&P (BB+).

Риск ликвидности - это риск того, что компания не сможет выполнить свои финансовые обязательства при наступлении срока их исполнения.

В таблице 9 проанализируем показатели ликвидности компании ПАО «НК «Роснефть».

Таблица 9 - Оценка показателей ликвидности компании ПАО «НК «Роснефть» за 2015-2017гг.

Показатель ликвидности	Значение показателя			Отклонение	Расчет
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017		
Коэффициент текущей (общей) ликвидности (Норматив 2 и больше)	2,08	1,33	1,31	-0,77	Текущие активы / краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности (Норматив 1 и больше)	1,99	1,25	1,23	-0,76	Ликвидные активы / краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности (Норматив 0,2 и более)	1	0,62	0,31	-0,69	Высоколиквидные активы / краткосрочные обязательства

Из таблицы 9 видно, что все показатели кроме коэффициента текущей ликвидности находятся в нормативных значениях. Данный коэффициент при нормативе 1,8 составил 1,31 и показал негативную динамику за последние два года (-0,77).

Значение быстрой ликвидности составило 1,23 при норме 1, значение абсолютной ликвидности - 0,31 при норме 0,2. Данные показатели свидетельствуют о том, что на сегодняшний день компания ПАО «НК «Роснефть» имеет достаточное количество активов, которыми можно быстро погасить краткосрочную кредиторскую задолженность, переведя их в денежные средства.

Далее в таблице 10 осуществим оценку соотношения активов и пассивов бухгалтерского баланса по степени ликвидности.

Таблица 10 - Оценка соотношения активов и пассивов бухгалтерского баланса ПАО «НК «Роснефть» по степени ликвидности

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб.,
А1. Высоколиквидные активы (денежные средства + краткосрочные фин. вложения)	844 694 325	-58,6	$\geq$	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущая кред. задолженность)	1 785 522 679	+26,1	-940 828 354
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность)	2 531 306 562	+25	$\geq$	П2. Среднесрочные обязательства (краткосрочные обязательства кроме текущей кредиторской задолженности)	957 467 131	+53,7	+1 573 839 431
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	223 388 030	+30,8	$\geq$	П3. Долгосрочные обязательства	6 655 553 504	+11,4	- 6 432 165 474
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	7 483 529 455	+43,5	$\leq$	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	1 684 375 058	+17,4	+5 799 154 397

Из четырех соотношений, представленных в таблице 10 выполняется только одно, что свидетельствует о том, что ПАО «НК «Роснефть» в настоящее время недостаточно денежных средств (высоколиквидных активов) для погашения наиболее срочных обязательств (разница 940 828 354 тыс. руб.). Снижение показателей ликвидности компании может быть связано со снижением оборачиваемости ее активов. В связи с этим далее рассмотрим основные показатели оборачиваемости компании.

Таблица 11 - Показатели оборачиваемости компании ПАО «НК «Роснефть» за 2016-2017 годы

Показатель	Значение в днях		Коэфф. 2016 год	Коэфф. 2017 год	Динамика, дни
	2016 год	2017 год			
Оборачиваемость оборотных средств Рекомендуемое значение: 154 и менее дней	315	253	1,2	1,4	-62
Оборачиваемость запасов Рекомендуемое значение: 15 и менее дней	10	10	35,3	35,5	–
Оборачиваемость дебиторской задолженности Рекомендуемое значение: 68 и менее дней	150	151	2,4	2,4	+1
Оборачиваемость кредиторской задолженности	134	132	2,7	2,8	-2
Оборачиваемость активов Рекомендуемое значение: не более 490 дней	822	785	0,4	0,5	-37
Оборачиваемость собственного капитала	126	120	2,9	3	-6

Из данных таблицы 11 видим, что показатели оборачиваемости оборотных средств, активов и дебиторской задолженности находятся вне рекомендуемых значений, что является негативным фактором для компании. Среди показателей, находящихся в нормативных значениях можно отметить оборачиваемость запасов.

В связи с несколько неудовлетворительными показателями ликвидности и оборачиваемости активов компании далее рассмотрим показатели, характеризующие финансовую устойчивость и платежеспособность ПАО «НК «Роснефть».

Таблица 12 – Показатели платежеспособности компании ПАО «НК «Роснефть»

Показатель	Значение		Динамика	Рекомендуемое значение	Соответствие рекомендуемому значению
	31.12.2016	31.12.2017			
1	2	3	4	5	6
Коэффициент текущей ликвидности	1,34	1,32	-0,02	не < 2	не соответствует

Окончание таблицы 12

1	2	3	4	5	6
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-1,64	-1,61	+0,03	не < 0,1	не соответствует
Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,66	x	не < 1	не соответствует

Так как первые два показателя оценки платежеспособности компании на конец отчетного периода оказались меньше рекомендуемого значения, дополнительно был рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. В данном случае значение коэффициента восстановления платежеспособности составило - 0,66, что свидетельствует о невозможности в ближайшее время компании восстановить нормальную платежеспособность.

На основании результатов анализа риска ликвидности компании, было выявлено, что компания вместе с тем подвержена риску потери финансовой устойчивости. Рассмотрим основные показатели финансовой устойчивости компании ПАО «НК «Роснефть» за анализируемый период.

Таблица 13 – Показатели финансовой устойчивости компании ПАО «НК «Роснефть» за 2015-2017 годы

Показатель	Значение показателя			Отклонение	Рекомендуемое значение
	2015	2016	2017		
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент автономии	0,15	0,15	0,15	–	Нормальное значение для данной отрасли: 0,55 и более (оптимальное 0,65-0,9).
2. Коэффициент финансового левериджа	5,59	5,49	5,58	-0,01	Нормальное значение для данной отрасли: 0,82 и менее (оптимальное 0,11-0,54).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,89	-1,64	-1,61	-0,72	Нормальное значение: не менее 0,1.

### Окончание таблицы 13

1	2	3	4	5	6
4. Коэффициент покрытия инвестиций	0,78	0,76	0,75	-0,03	Нормальное значение для данной отрасли: 0,85 и более.
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	-2,63	-3,42	-3,44	-0,81	Нормальное значение для данной отрасли: 0,05 и более.
6. Коэффициент обеспеченности запасов	-35,25	-46,33	-40,73	-5,48	Нормальное значение: не менее 0,5.
7. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,25	0,29	0,29	+0,04	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

На основании данных таблицы 13 сделаем следующие выводы:

1. Коэффициент автономии на конец отчетного периода составил 0,15. Данное значение свидетельствует о недостатке собственного капитала в общем капитале предприятия.

2. Отмечено сильное падение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами – с -0,89 до -1,61. Данное значение коэффициента не нормативное и находится в области критических значений в течении всего периода.

3. Коэффициент покрытия инвестиций также ниже нормативного, за отчетный период произошло небольшое уменьшение данного показателя до 0,75.

4. Коэффициент обеспеченности материальных запасов не укладывался в установленный норматив в течении всего анализируемого периода и его значение также находится в критической области.

5. Коэффициент краткосрочной задолженности свидетельствует о том, что на 31.12.2017 доля краткосрочной задолженности составляет одну треть, а долгосрочной задолженности – две третьих. В течение отчетного периода доля краткосрочной задолженности выросла на 3,7%.

Таким образом, в результате анализа было выявлено, что компания в большей мере подвержена валютному риску, ценовому, процентному риску,

кредитному риску, риску ликвидности и риску потери финансовой устойчивости. В следующем пункте оценим эффективность управления рисками на предприятии ПАО НК «Роснефть».

### 2.3 Оценка эффективности управления финансовыми рисками ПАО НК «Роснефть»

ПАО «НК «Роснефть» были разработаны, документально оформлены и утверждены положения и политики в отношении рыночного и кредитного рисков, риска ликвидности и использования производных финансовых инструментов.

Цели системы управления рисками и внутреннего контроля определены в политике компании «Система управления рисками и внутреннего контроля», разработанной с учетом рекомендаций международных профессиональных организаций в области управления рисками.

В 2017 году Главным исполнительным директором компании принято решение по переходу на централизованную модель системы управления рисками, в соответствии с которым функции по координации процессов системы управления рисками были консолидированы в Департаменте рисков и внутреннего контроля.

Ключевые субъекты системы управления рисками на предприятии ПАО «НК «Роснефть» представлены на рисунке 4.

## ЦЕЛЕПОЛАГАНИЕ И КОНТРОЛЬ

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ И КОМИТЕТ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ КОМПАНИИ  
ПО АУДИТУ

### УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ

ГЛАВНЫЙ  
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ  
ДИРЕКТОР

КОМИТЕТ ПО  
УПРАВЛЕНИЮ  
РИСКАМИ

МЕНЕДЖМЕНТ

### МЕТОДОЛОГИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА И НЕЗАВИСИМАЯ ОЦЕНКА

ДЕПАРТАМЕНТ РИСКОВ  
И ВНУТРЕННЕГО  
КОНТРОЛЯ

СЛУЖБА ВНУТРЕННЕГО  
АУДИТА

РЕВИЗИОННАЯ  
КОМИССИЯ

### УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЙ

ЭКСПЕРТЫ ПО РИСКАМ И  
ВНУТРЕННЕМУ  
КОНТРОЛЮ В  
СТРУКТУРНЫХ  
ПОДРАЗДЕЛЕНИЯХ

РАБОТНИКИ  
СТРУКТУРНЫХ  
ПОДРАЗДЕЛЕНИЙ

Рисунок 4 - Субъекты системы управления рисками на предприятии  
ПАО «НК «Роснефть»

Управления рисками в ПАО «НК «Роснефть» включает следующие элементы:

- идентификация, оценка рисков, разработка мероприятий по управлению рисками;
- разработка, внедрение и поддержание в актуальном состоянии контрольных процедур в бизнес-процессах;
- разработка и мониторинг/реализация мероприятий по устранению выявленных недостатков контрольных процедур в бизнес-процессах.

- исполнение контрольных процедур и мероприятий по управлению рисками; оказание содействия менеджменту в управлении рисками;
- участие в процессах выявления, оценки и подготовки отчетности по рискам и внутреннему контролю;
- утверждение основных направлений развития системы управления рисками;
- утверждение отчетности по рискам корпоративного уровня;
- утверждение риск-аппетита;
- контроль эффективности функционирования и надежности системы управления рисками.

Процесс управления рисками компании регламентирован Политикой Компании «Система управления рисками и внутреннего контроля» и Стандартом компании «Общекорпоративная система управления рисками». Основные компоненты процесса управления рисками представлен на рисунке 5.

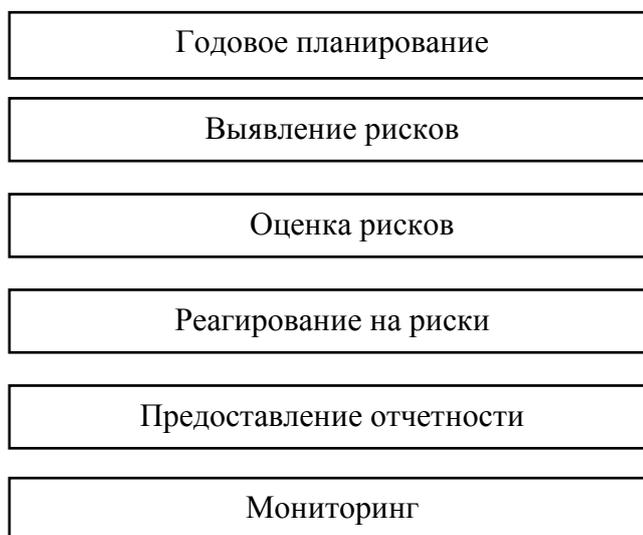


Рисунок 5 - Основные компоненты управления рисками в ПАО «НК «Роснефть»

Комитет по управлению рисками является коллегиальным консультативным органом, в основные функции которого входит предварительное рассмотрение, формирование консолидированной позиции

перед вынесением на рассмотрение исполнительным органам управления ПАО «НК «Роснефть» по вопросам, связанным с:

- планом развития общекорпоративной системы управления рисками компании, результатами мониторинга их выполнения;
- отчетностью по рискам;
- риск-аппетитом, результатами мониторинга соблюдения утвержденных значений риск-аппетита;
- разрешением спорных ситуаций, возникающих в процессе функционирования системы управления рисками.

В 2017 году в компании были введены в действие Методические указания «Определение и применение риск-аппетита», устанавливающие единые требования к определению риск-аппетита компании и его применению в целях управления рисками.

ПАО «НК «Роснефть» использует страхование в качестве инструмента управления рисками, который позволяет перенести финансовые потери от реализации рисков, подлежащих страхованию, на страховые организации. Корпоративная программа страхования ПАО «НК «Роснефть» включает в себя следующие виды страхования:

- страхование имущества компании;
- страхование гражданской ответственности (обязанность возместить причиненный другим лицам ущерб);
- страхование предпринимательских рисков.

Наиболее существенные риски размещаются на международном рынке в компаниях с рейтингом надежности не ниже S&P A. ПАО «НК «Роснефть» осуществляет страхование рисков причинения ущерба (потери) имуществу и возможных убытков в связи с перерывом производственной деятельности из-за аварии и других случайных воздействий, а также страхование ответственности на случай возможных исков со стороны третьих лиц при осуществлении производственной деятельности на суше и на шельфе.

В результате анализа было выявлено, что за анализируемый период на результаты деятельности компании в значительной степени оказали влияние следующие финансовые риски:

- риски, связанные с ценами на сырую нефть, газ и нефтепродукты;
- риски изменения процентных ставок;
- валютные риски;
- кредитные риски;
- риски ликвидности и потери финансовой устойчивости.

Принципы управления рыночными рисками закреплены в Положении Компании «Управление рыночными рисками» и также предполагают использование портфельного подхода, при котором выбор и комбинация мероприятий по управлению рыночными рисками осуществляются с учетом совокупного влияния рыночных рисков на целевые показатели деятельности компании. При выборе способов реагирования на риск и конкретных мероприятий по управлению риском владельцы рисков руководствуются принципом оптимальности и соблюдением приемлемого уровня риска (риск-аппетита).

В области управления валютным риском компания использует комплексный подход, учитывающий возможность применения естественного хеджирования. В рамках краткосрочного управления валютным риском ПАО «НК «Роснефть» осуществляет выбор валюты, в которой хранятся свободные денежные остатки, между российским рублем, долларом США и другими иностранными валютами. В рамках долгосрочного управления ПАО «НК «Роснефть» использует производные и непроизводные финансовые инструменты с целью минимизации риска колебания иностранных валют. В тоже время валютный риск оценивается ежемесячно с использованием анализа чувствительности и поддерживается в рамках, утвержденных в соответствии с политикой компании ПАО «НК «Роснефть».

Управление процентным риском также осуществляется с помощью анализа чувствительности. Анализ производится только для кредитов и займов

с плавающей процентной ставкой. Эффект, полученный в результате анализа чувствительности, не учитывает возможные изменения, которые могут повлиять на изменение рыночных процентных ставок. Также ПАО «НК «Роснефть» проводит анализ подверженности риску изменения процентных ставок для оценки влияния изменения процентной ставки на размер годовой прибыли.

В качестве управления риском изменения денежных потоков, связанных с будущими экспортными поступлениями, ПАО «НК «Роснефть» назначила часть обязательств по кредитам и займам, номинированным в долларах США, в качестве инструмента хеджирования экспортной выручки, номинированной в долларах США, получение которой ожидается с высокой вероятностью. Часть будущей ежемесячной экспортной выручки, планируемой к поступлению в долларах США, была назначена в качестве объекта хеджирования. Номинальные суммы объекта и инструментов хеджирования равны.

Управление кредитным риском компания осуществляет с помощью оценки кредитоспособности внешних контрагентов, покупателей и их финансовых гарантов, продавцов товаров и услуг. Также ПАО «НК «Роснефть» осуществляет постоянный мониторинг финансового состояния контрагентов и контроль риска неплатежей. Максимальная сумма кредитного риска ПАО «НК «Роснефть», в случае невыполнения контрагентами своих обязательств, ограничена суммами заключенных контрактов.

ПАО «НК «Роснефть» обладает развитой системой управления риском ликвидности для управления краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным финансированием. Компания контролирует риск ликвидности за счет поддержания достаточных резервов, банковских кредитных линий и резервных заемных средств. Также ПАО «НК «Роснефть» осуществляет постоянный мониторинг прогнозируемых и фактических денежных потоков и анализирует графики погашения финансовых активов и обязательств.

В следующей главе рассмотрим основные направления улучшения системы управления рисками ПАО «НК «Роснефть» и способы снижения существующих рисков.

### 3 Направления совершенствования методов управления финансовыми рисками ПАО «НК «Роснефть»

#### 3.1 Мероприятия по снижению финансовых рисков ПАО «НК «Роснефть»

В результате анализа существующих финансовых рисков ПАО «НК «Роснефть» было выявлено, что компания наиболее подвержена таким рискам как:

- риски, связанные с ценами на сырую нефть, газ и нефтепродукты;
- риски изменения процентных ставок;
- валютные риски;
- кредитные риски;
- риски ликвидности и потери финансовой устойчивости.

В таблице структурируем данные по управлению компанией данными рисками на сегодняшний день.

Таблица 14 - Управление рисками на предприятии ПАО «НК «Роснефть»

Вид риска	Методы управления
риски, связанные с ценами на сырую нефть, газ и нефтепродукты;	хеджирование экспортной выручки
риски изменения процентных ставок;	моделирование различных сценариев для оценки влияния изменения процентной ставки на размер годовой прибыли до налогообложения, анализ чувствительности.
валютные риски;	использование производных и непроизводных финансовых инструментов с целью минимизации подверженности риску колебания иностранных валют.
кредитные риски;	оценка кредитоспособности внешних контрагентов, постоянный мониторинг финансового состояния контрагентов и контроль риска неплатежей.
риск ликвидности и потери финансовой устойчивости	поддержание достаточных резервов, банковских кредитных линий и резервных заемных средств, постоянный мониторинг прогнозируемых и

	фактических денежных потоков и анализ графика погашения финансовых активов и обязательств, включая предстоящие процентные платежи, ежегодные процедуры детального бюджетирования.
--	---

Далее перечислим основные рекомендации по снижению каждого представленного вида рисков.

1. Риски, связанные с изменением цен на сырье и валютные риски.

Данные риски можно объединить в одну группу, так как они оказывают в последние годы огромное влияние на деятельность компании в связи с высокой волатильностью цен на нефть и валюту. В связи с этим компания рекомендуется и далее придерживаться стратегии хеджирования по снижению данных рисков, так как в настоящее время хеджирование валютного и ценового рисков является одним из наиболее эффективных и действенных методов по снижению рисков предприятия.

Сущность хеджирования состоит в нейтрализации неблагоприятных колебаний конъюнктуры рынка для производителя или потребителя того или иного актива. Цель хеджирования заключается в переносе риска изменения цены с одного лица на другое. Первое лицо именуют хеджером, второе — спекулянт. Хеджирование способно оградить хеджера от потерь, но в то же время в случае, например, фьючерсного хеджирования лишает его возможности воспользоваться благоприятным развитием конъюнктуры. Основными инструментами хеджирования финансовых рисков предприятия выступают производные финансовые инструменты.

В мировой практике основными инструментами хеджирования являются форварды, фьючерсы, свопы и опционы.

Чтобы застраховаться от неблагоприятных валютных изменений, чаще всего отечественные компании используют свопы. Свop представляет собой обмен активами, в котором заключение сделки о покупке (продаже) сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной продаже (покупке) того же товара через определенный срок на тех же или иных условиях.



Рисунок 6 - Распределение инструментов на рынке хеджирования валютных рисков в РФ, 2017 год.

Однако за рубежом наиболее используемым инструментом хеджирования в настоящее время являются форвардные сделки - сделки по покупке или продаже иностранной валюты по существующему обменному курсу, но с оплатой и доставкой на определенную дату в будущем. Этот метод полностью исключает неопределенность относительно того, сколько, например, будут составлять суммы будущих платежей и поступлений в национальной валюте.

Рассмотрим основные методы хеджирования и их достоинства и недостатки.

Таблица 15 - Основные методы хеджирования и их достоинства и недостатки

Метод хеджирования	Достоинства метода	Недостатки метода
1	2	3
Форвардный контракт	возможность учесть все параметры сделки (размеры, сроки, предполагаемую цену). Сделки такого рода можно заключать на длительный период времени в любой валюте. Форвардные контракты обходятся обычно дороже других.	невозможность разорвать контракт до окончания срока его действия. Форвардный рынок, в отличие от других, менее подвержен ликвидности, большая разница между ценой спроса и предложения является его характерной особенностью.

## Окончание таблицы 15

1	2	3
Фьючерсный контракт	Цена устанавливается в результате ежедневных торгов, не имеет котировки, поэтому может значительно отличаться от рыночной. Для открытия позиции не требуется больших затрат.	Для фьючерсных контрактов характерны стандартные размеры, и если они не совпадают с суммой, которая подлежит хеджированию, то разницу придется хеджировать с помощью другого метода, в противном случае она останется незакрытой.
Валютные свопы	С помощью валютных свопов можно не только хеджировать риски, но и управлять ими, продлевать открытые валютные позиции. Открывая короткую валютную позицию, можно компенсировать длинную позицию в любой валюте. Рынок свопов развивается очень динамично, т.к. является одним из эффективнейших методов хеджирования. хеджирования на короткий период.	Данный метод не подойдет фирме, выбирающей метод 202 валютные риски на больший период, чем при заключении форвардных и фьючерсных контрактов.
Валютные опционы	С помощью данного метода хеджирования можно еще и получить доход от сделки. Данный доход складывается из курса валют в результате изменения цен на базисный актив. Метод валютного опциона дает возможность управлять валютным риском.	Высокие затраты на хеджирование с использованием валютного опциона. Покупка валютных опционов предполагает немедленную выплату премии. Обычно опцион не соответствует индивидуальным условиям, которые предъявляет компания, осуществляющая хеджирование риска.

Как видим из таблицы 15 различные инструменты хеджирования имеют свои преимущества и недостатки. Выбор конкретного инструмента хеджирования зависит от каждой конкретной ситуации, возникающей на предприятии, и должен быть сделан с учетом всех его достоинств и недостатков.

Далее на рисунке 7 приведена схема хеджирования ценовых рисков компаниями. Заключив товарный своп или фьючерс на будущую реализацию нефти, добывающие компании могут определить для себя цену реализации добытого полезного ископаемого. В свою очередь, покупатели сырья могут заключить контракт на будущую покупку нефти, зафиксировать для себя себестоимость выпускаемой продукции.

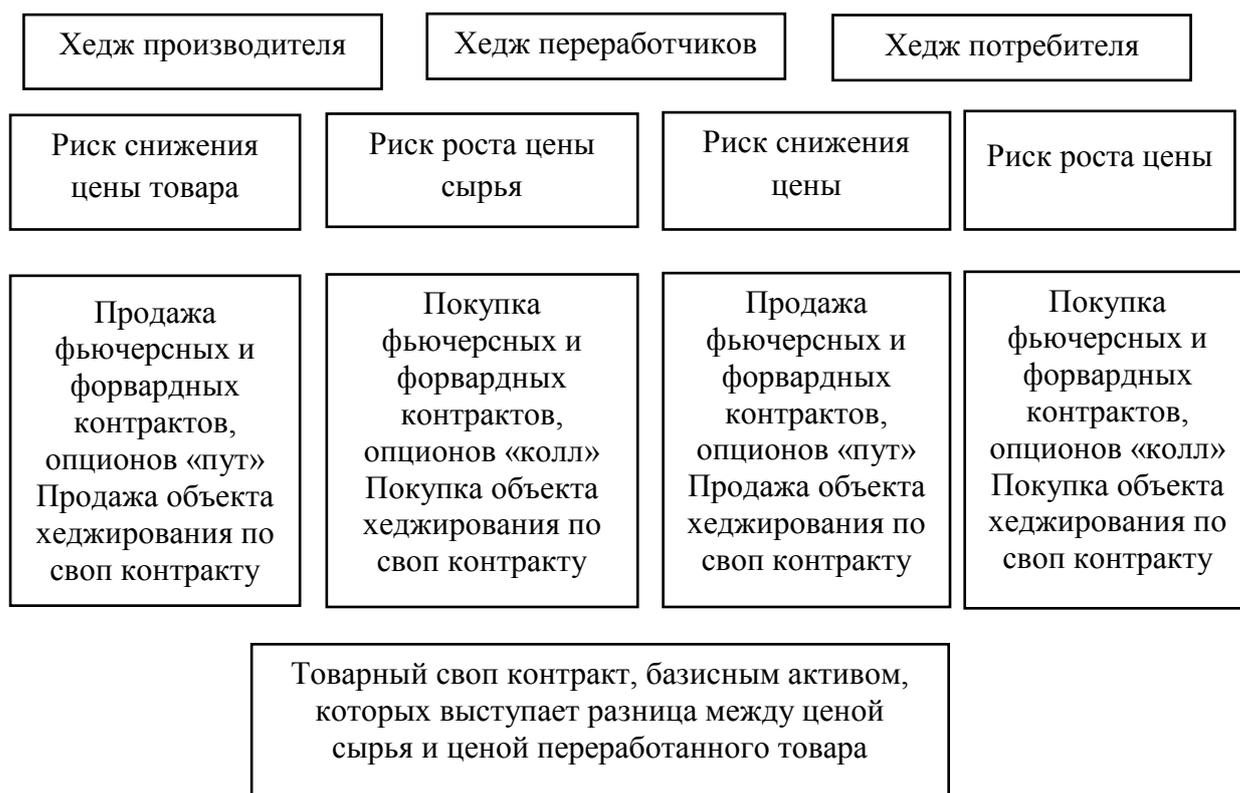


Рисунок 7 – Схема хеджирования ценовых рисков

В тоже время на рынке существуют инструменты, позволяющие стабилизировать разницу между стоимостью сырья и ценой выпускаемой продукции, то есть фактически фиксировать рентабельность бизнеса. К таким инструментам относится, например, своп на крэк-спред, позволяющий нефтеперерабатывающим предприятиям стабилизировать разницу между ценой продажи нефтепродукта и ценой покупки сырой нефти. В случае если ценовой спред на рынке уменьшается, компания получает компенсацию от контрагента по сделке.

2. Кредитные риски. В качестве управления кредитным риском компании рекомендуется производить:

- мониторинг дебиторской задолженности;
- пересмотр результатов анализа дебиторской задолженности по срокам погашения и использование данной информация для расчета величины резерва под обесценение;
- использование аккредитивов и предоплаты;

- непрерывная оценка и мониторинг риска невыполнения обязательств.
- оценка кредитоспособности финансовых институтов и банковских организаций, в которых компания хранит свои денежные средства.
- создание нескольких кредитных комитетов с различными уровнями ответственности и т.д.

3. Процентные риски – для управления данными видом риска компании рекомендуется поддерживать сбалансированный портфель займов и кредитов с фиксированными и плавающими процентными ставками, а также использовать инструменты хеджирования для снижения влияния изменений плавающих процентных ставок по долговым обязательствам.

4. Риск снижения ликвидности. В настоящее время риск потери ликвидности и финансовой устойчивости является наиболее существенным для компании ПАО «НК «Роснефть», доказательствами тому служат неудовлетворительные значения следующих показателей:

- Коэффициент текущей ликвидности находится в ненормативных значениях. Данный коэффициент при нормативе 1,8 составил 1,31.

- Оборачиваемость оборотных средств больше рекомендуемых значений. Отмечено сильное падение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами – с -0,89 до -1,61. Данное значение коэффициента не нормативное и находится в области критических значений в течении всего периода.

- Оборачиваемость дебиторской задолженности также больше нормативных значений, отмечен рост дебиторской задолженности, средняя доля в сумме активов 22,1% за анализируемый период.

- Большая доля себестоимости продаж в выручке компании - 68,2%.

- Большая доля коммерческих расходов в выручке компании - 22,9%.

- Недостаток собственного капитала в общем капитале предприятия.

- Коэффициент обеспеченности материальных запасов не укладывался в установленный норматив в течении всего анализируемого периода.

На основании негативных показателей, полученных в результате анализа, рассмотрим управление данным риском более подробно.

Среди общих рекомендаций по управлению ликвидностью компании можно выделить такие как:

- поддержка необходимых объемов финансовых активов и обязательств;

- мониторинг прогнозных и фактических денежных потоков и сопоставление сроков исполнения и погашения по финансовым активам и обязательствам, относящимся к небанковской деятельности;

- разработка различных финансовых планов

- привлечение долгосрочных заемных средств на международном и внутреннем рынках.

- поддержка стабильной и диверсифицированной базы финансирования и т.д.

Далее рассмотрим рекомендациями по управлению ликвидностью компании и увеличению финансовой устойчивости более подробно.

Первой рекомендацией будет приведение показателей ликвидности и платежеспособности компании к нормативным значениям.

Таблица 16 – Фактические и целевые показатели основных коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть»

Показатель	2017 год	Целевые значения
1	2	3
Коэффициент текущей ликвидности	1,3	2 и более.
Коэффициент быстрой ликвидности	0,27	0,8 и более.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	не менее 0,2.
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,95	не менее 0,1
Коэффициент восстановления платежеспособности	0,69	не менее 1
Коэффициент автономии	0,15	оптимальное 0,65-0,9
Коэффициент финансового левериджа	5,58	оптимальное 0,11-0,54

## Окончание таблицы 16

1	2	3
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,61	не менее 0,1.
Коэффициент покрытия инвестиций	0,75	0,85 и более.
Коэффициент маневренности собственного капитала	-3,44	0,05 и более.
Коэффициент обеспеченности запасов	-40,73	0,5.

Полученные в ходе анализа показатели ПАО «НК «Роснефть» свидетельствуют о том, что предприятие характеризуется невысокой финансовой устойчивостью, а также отрицательными значениями текущей ликвидности. Анализ коэффициентов показывает, что платежеспособность, текущая ликвидность, коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» за отчетный период не достигли нормативного значения. На данный факт могли повлиять следующие причины снижения показателей ликвидности и финансовой устойчивости: нерациональное использование оборотного капитала, недостаточность собственного капитала, недостаточность оборотного капитала, неэффективное управление дебиторской задолженностью, недостаточно эффективное управление кредиторской задолженностью и т.д.

Создание финансовых резервов - повышение доли денежных средств в оборотные средства

Усиление работы по взысканию дебиторской задолженности - ритмичность поступления средств от дебиторов

Снижение издержек производства - снижение величины запасов и затрат

Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности - ускорение оборачиваемости оборотных средств

Использование современных методов финансового анализа - поиск производственных резервов повышения платежеспособности

## Рисунок 8 - Мероприятия по повышению показателей ликвидности и финансовой устойчивости предприятия ПАО «НК «Роснефть»

Мероприятия по повышению показателей ликвидности и финансовой устойчивости предприятия ПАО «НК «Роснефть» представлены на рисунке 8.

Второй рекомендацией является увеличение размера собственных средств. Пути увеличения собственных денежных средств представлены на рисунке 9.

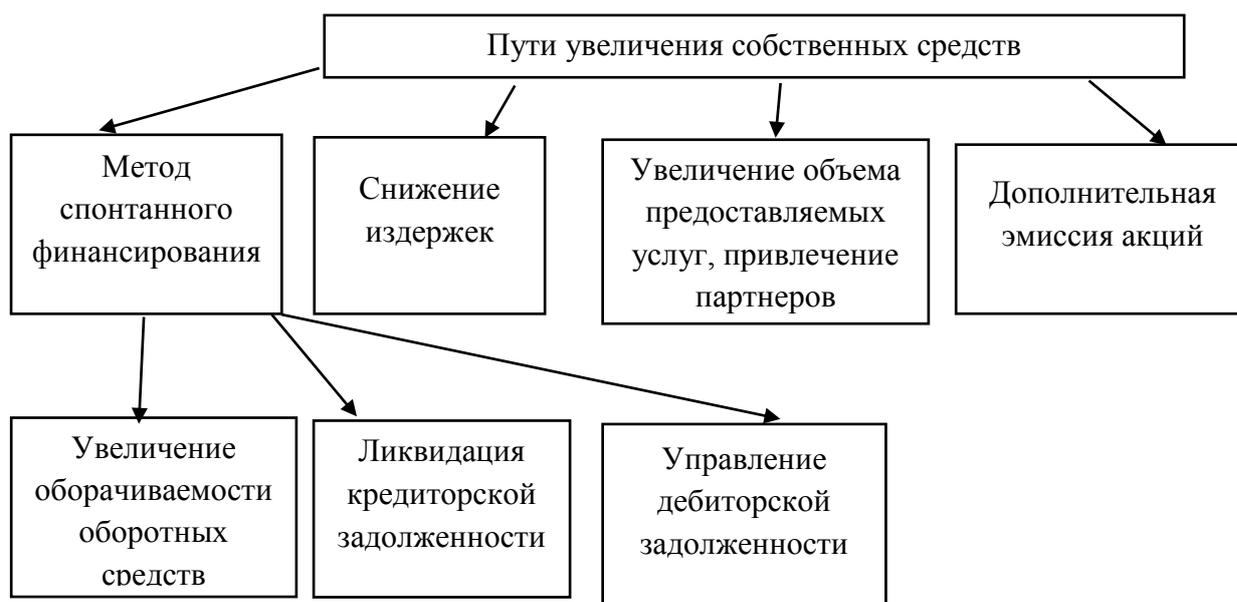


Рисунок 9 - Пути увеличения собственных денежных средств

Если компания дополнительно выпустит акции, то тем самым сможет привлечь новых инвесторов и новые денежные средства, данные средства можно будет использовать как дополнительный резерв по обязательствам или разместить в составе оборотных активов, что благоприятно скажется на общей ликвидности компании.

Если рассматривать меры, реализация которых возможна в краткосрочном периоде, не требующих крупных капиталовложений, то необходимо обратить внимание на метод «спонтанного финансирования». Можно построить схему действий по увеличению ликвидности предприятия в краткосрочном периоде.

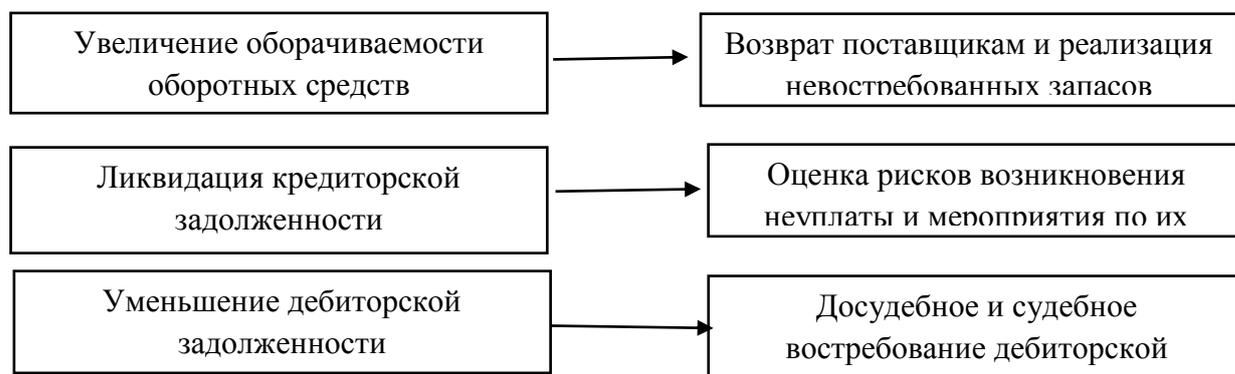


Рисунок 10 - Алгоритм действия модели по увеличению ликвидности предприятия в краткосрочном периоде

Учитывая большую долю дебиторской задолженности в структуре баланса предприятия, компании требуется провести мероприятия по управлению дебиторской задолженностью. Дебиторская задолженность – важнейший источник погашения кредиторской задолженности. Рациональным следует считать соблюдение следующих соотношений: общая сумма дебиторской задолженности должна превышать сумму кредиторской задолженности. Наибольшая доля дебиторской задолженности ПАО «НК «Роснефть» приходится на займы, выданные предприятиям, входящим в Группу компаний ПАО «НК «Роснефть», доля которых в течении 2017г. составила около 40%. Также высокая доля приходится на расчеты с разными дебиторами. В течение трех лет показатели дебиторской задолженности ПАО «НК «Роснефть» демонстрируют рост. Так в 2015г. дебиторская задолженность составила 2 025 601 916 тыс. руб., в 2016 году уменьшилась до 1 523 299 152 тыс. руб., в 2017г. произошел значительный рост дебиторской задолженности до 2 531 306 562 тыс. руб. За три года средняя доля дебиторской задолженности в общей сумме активов составила 22,1%, что является большим резервом для получения дополнительных денежных средств и увеличения показателей ликвидности компании. В тоже время показатели оборачиваемости

дебиторской задолженности тоже находятся вне нормативных значений, вместо 68 дней – 150-151 день.

Учитывая все перечисленные факторы ПАО «НК «Роснефть» необходимо провести мероприятия по востребованию просроченной дебиторской задолженности путем продажи по договору цессии и востребованием через суд. В результате реализации части дебиторской задолженности по цессии общая дебиторская задолженность ПАО «НК «Роснефть» может значительно снизиться, что позволит компании погасить свои текущие обязательства.

На конец анализируемого периода сумма просроченной дебиторской задолженности в ПАО «НК «Роснефть» составила 1411377 млн. руб. Если Компания ПАО «НК «Роснефть» проведет продажу данной суммы по договору цессии, то сумма дебиторской задолженности может снизиться до 1119929 млн. руб.

В настоящий момент величина скидки по договору цессии составляет в среднем около 10%. Если допустить, что дебиторская задолженность будет продана со скидкой 10%, то компания получит дополнительные денежные средства в размере 1016191 млн. руб., что позволит компании погасить свои текущие обязательства.

Рассмотрим, как данное мероприятие повлияет на показатели оборачиваемости дебиторской задолженности и оборотных средств в целом.

Таблица 17 - Расчет прогнозных значений оборачиваемости оборотных средств и дебиторской задолженности

Показатель	Значение в днях		Коэфф. 2017 год	Коэфф. прогноз	Динамика, дни
	2017 год	прогноз			
Оборачиваемость оборотных средств Рекомендуемое значение: 154 и менее дней	253	214	1,4	1,7	-39
Оборачиваемость дебиторской задолженности Рекомендуемое значение: 68 и менее дней	151	136	2,4	2,68	-15

По результатам оценки, видим, что данное мероприятие благоприятно повлияет на показатели оборачиваемости компании. Тем самым использование оборотных средств в целом принесет выручку компании в течении 214 дней вместо 253, а дебиторская задолженность в течении 136 дней, вместо 151.

Далее рассмотрим влияние данного мероприятия на показатели финансовой устойчивости компании. Предположим, что компания, при продаже дебиторской задолженности, полученные денежные средства в размере 1016191 млн. руб., отправит на погашение краткосрочных обязательств, которые на 2017 год составили 2742989 млн. руб. Тогда в таблице 10 представим расчет изменения коэффициента финансового левериджа компании при уменьшении краткосрочных обязательств компании до 1726798 млн. руб.

Таблица 18 – Расчет прогнозной величины коэффициента финансового левериджа компании ПАО «НК «Роснефть»

Показатель	Значение показателя		Отклонение	Рекомендуемое значение
	31.12.2017	Прогноз		
Коэффициент финансового левериджа	5,58	4,97	-0,61	Нормальное значение для данной отрасли: 0,82

В таблице 18 видим, что предложенные мероприятия положительно влияют на значение коэффициента финансового левериджа компании. Коэффициент улучшился с 5,58 до 4,97. И, хотя данное значение, тоже не соответствует нормативному, оно все равно отображает положительную тенденцию данных изменений.

Далее рассмотрим мероприятия по снижению расходов ПАО «НК «Роснефть». Такими мероприятиями могут выступить:

— обеспечение подотчетности менеджеров, ответственных за реализацию программ по сокращению расходов.

— концентрация внимания на инициативах по ужесточению процессов управления оборотным капиталом с целью улучшения показателей

ликвидности, внедрение новых технологий для повышения эффективности операционной деятельности, передача на аутсорсинг видов деятельности, не являющихся источниками доходов (например, бухгалтерский учет, расчет и начисление заработной платы).

- внедрение новых и модернизация действующих производственных фондов, а также внедрение прогрессивной технологии бурения скважин;
- установление строгого контроля за качеством;
- нормирование, учет и контроль энергопотребления;
- сокращением затрат на обслуживание и управление производством за счет автоматизация и телемеханизация производственных процессов.

Используя все перечисленные рекомендации, компания ПАО «НК «Роснефть» сможет улучшить свои финансовые показатели, тем самым уменьшив финансовые риски компании.

### 3.2 Рекомендации по повышению эффективности методов управления финансовыми рисками в ПАО НК «Роснефть»

Эффективность методов управления финансовыми рисками на предприятии зависит напрямую от сформированной системы риск-менеджмента.

Использование риск-менеджмента как основного финансового инструмента позволяет российским компаниям усиливать свои конкурентные преимущества, что напрямую влияет на рост их прибыли. Риск-менеджмент современной международной компании должен быть направлен на исключение появления риска либо минимизацию его последствий.

Финансовый риск организации ПАО «НК «Роснефть» неоднороден, он формируется под влиянием широкого спектра факторов. Важно компании структурировать риск по основным рисковому направлениям деятельности, выявлять факторы, которые оказывают влияние на общее финансовое состояние организации.

Развитие превентивного подхода является актуальным направлением совершенствования риск-менеджмента.

Рассмотрим алгоритм предупреждения финансовых рисков предприятия ПАО «НК «Роснефть» на рисунке 11.



Рисунок 11 - Алгоритм предупреждения финансовых рисков предприятия

Идентификация и оценка рисков – состоит в необходимости документирования выявленных рисков, их оценку и мероприятия в формате реестра рисков (риски, которые влияют на достижение, выбранной цели) который включает:

- Категория, вид риска.

- Описание риска.
- Ущерб от риска.
- Вероятность риска.
- Уровень риска.
- Мероприятия по снижению риска.
- Ответственные и сроки.

Для детальной проработки одного или нескольких существенных/значимых рисков разрабатывается диаграмма «галстук-бабочка». Диаграмма «галстук-бабочка» позволит наглядно продемонстрировать, как причины, события и последствия связаны между собой.

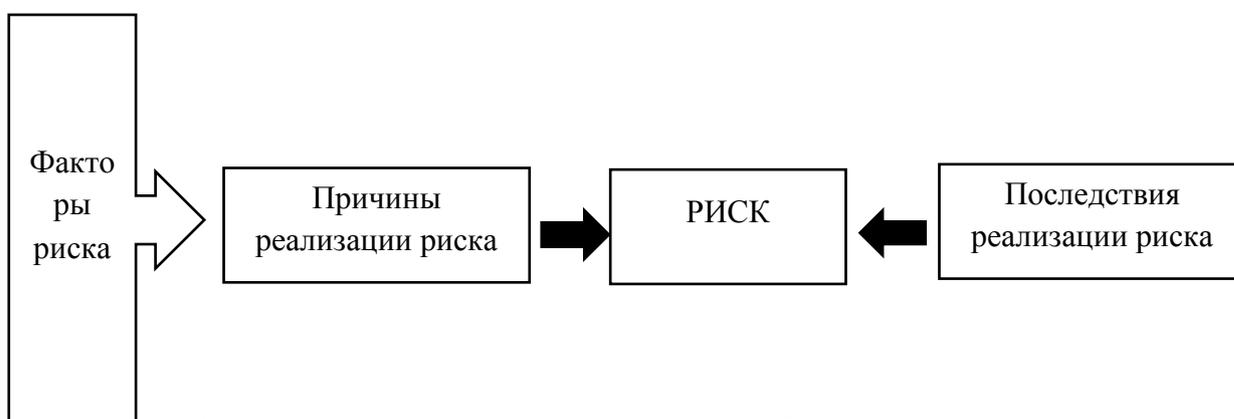


Рисунок 12 - Связь причин, риска событий и последствий

Методы управления финансовыми рисками должны включать количественную оценку рисков на основе международных инструментов, таких как Value-at-Risk (VaR), Cash Flow at Risk (CFaR) и других.

Риск-менеджмент на предприятии должен рассматриваться в соответствии с аппетитом риска высшего руководства. Риск-аппетит указывает на то, насколько адаптивно и формализовано управление рисками на предприятии. Чем меньше аппетит риска у собственника или акционеров, тем больше внимания следует уделять своевременной и качественной обработке риска.

На сегодняшний день в мире существует достаточное количество нормативных документов, связанных с рисками. Как показывает мировой опыт, риск-менеджмент принимает тот или иной нормативный документ как образец,

к которому необходимо стремиться. В России опыт предприятия в управлении рисками строится из рекомендованных практик зарубежных стран, закладывая в основу деятельности российских предприятий принципы зарубежной деятельности. Эталоном для российских предприятий служит австралийский стандарт ISO 31000:2009, в России он реализовал себя как ГОСТ Р ИСО 31000-2010. Однако треть исследуемых предприятий не документируют процедуру управления рисками или она не соответствует принципам ГОСТ Р ИСО 31000:2010, а также практически половина исследуемых предприятий не осуществляют пересмотр собственных подходов к управлению рисками или не проводят оценку эффективности управления рисками и соответствия принципам ГОСТ Р ИСО 31000:2010. Соответственно компания ПАО «НК «Роснефть» должна осуществлять действия по управлению рисками в соответствии ГОСТ Р ИСО 31000-2010, а также проводить мероприятия по модификации собственных подходов по управлению рисками.

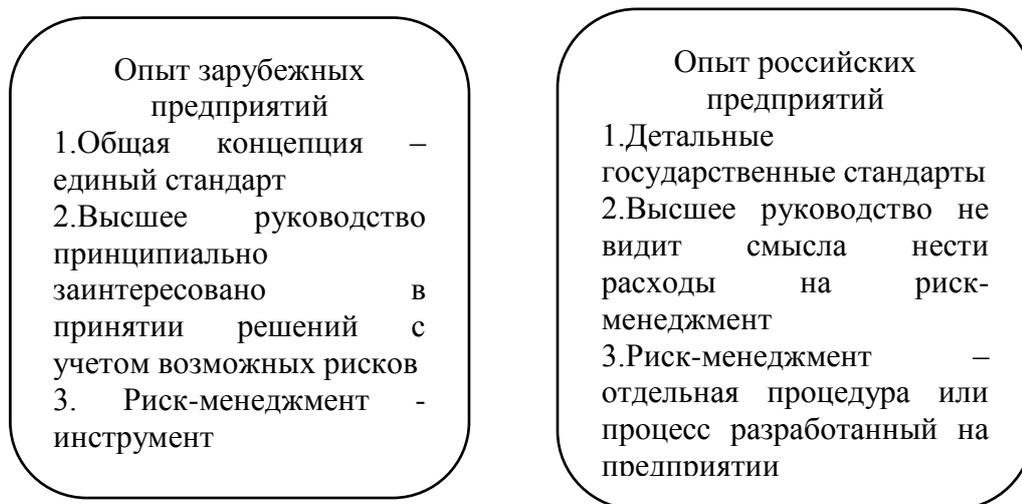


Рисунок 13 - Управление рисками на зарубежных и отечественных предприятиях

На рисунке 13 представлены концептуальные отличия в управлении рисками на зарубежных и российских предприятиях.

Как видим из рисунка 13, подход российских компаний к риск-менеджменту очень ограниченный, поэтому при управлении рисками компании

ПАО «НК «Роснефть» стоит уделить внимание изучению опыта зарубежных компаний в области управления рисками.

Следующий подход – применение модели совершенства Европейского фонда управления качеством (EFQM) промышленными предприятиями может послужить инструментом для построения улучшенной организационной структуры с системой менеджмента, помогая создавать уникальную компанию. Чаще всего модель совершенства EFQM используется как модель принятия стратегических решений. Модель совершенства EFQM может стать структурированным инструментом для управления рисками на предприятии: улучшение способа идентификации рисков при принятии управленческих решений в контексте производственных систем.

Также важным мероприятием на уровне предприятия будет целесообразно дополнить должностную инструкцию главного экономиста следующими обязанностями:

- Проводить целенаправленную работу по выявлению угроз возникновению потерь и определению источников возникновения рисков.
- Проводить оценку закреплённых рисков, качество и эффективность действующей системы управления рисками.
- Создавать и поддерживать в актуальном состоянии карты рисков.
- Разрабатывать методологии управления каждым из агрегированных рисков, организовывать утверждение разработанной методологии.
- Вести периодическую отчетность по результативности управления рисками в зоне своей ответственности для руководителя хозяйства.
- Вести архив данных по реализовавшимся, появившимся и потенциальным рискам в зоне своей ответственности.

Проведение таких мероприятий на уровне предприятия должно обеспечить такое управление рисками, при котором основным элементом структуры и деятельности ПАО «НК «Роснефть» гарантируется высокая устойчивость и защищенность от внутренних и внешних рисков.

## Заключение

В общем портфеле рисков предприятия финансовые риски играют наиболее значимую роль не только потому, что они более других подвержены влиянию изменчивости экономики, структуры рынка и результаты их проявления сказываются на финансовой деятельности предприятий, но и потому, что ими действительно можно и нужно управлять.

В данном исследовании в соответствии с целью работы были рассмотрены экономическая сущность финансовых рисков, теоретические аспекты оценки и анализа финансовых рисков, виды финансовых рисков и их влияние на деятельность компании, также были изучены современные модели и методы управления финансовыми рисками, проанализированы финансовые риски компании ПАО «НК «Роснефть» и были предложены рекомендации по совершенствованию управления финансовыми рисками на исследуемом предприятии.

Таким образом, можно сделать вывод, что цель и задачи, поставленные в начале бакалаврской работы, достигнуты.

Представленная работа состоит из трех глав.

В первой главе были изучены теоретические основы управления финансовыми рисками предприятия, их экономическая сущность, методы управления рисками, и механизм анализа.

Во второй главе произведена оценка и анализ финансовых рисков на предприятии ПАО «НК «Роснефть» и эффективность системы управления ими. Результаты анализа продемонстрировали, что компания больше всего подвержена таким финансовым рискам как:

- риски, связанные с ценами на сырую нефть, газ и нефтепродукты;
- риски изменения процентных ставок;
- валютные риски;
- кредитные риски;
- риски ликвидности и потери финансовой устойчивости.

В настоящее время риски ликвидности и потери финансовой устойчивости являются наиболее существенными для компании ПАО «НК «Роснефть», доказательствами тому служат неудовлетворительные значения следующих показателей:

— Коэффициент текущей ликвидности находится в ненормативных значениях. Данный коэффициент при нормативе 1,8 составил 1,31.

— Оборачиваемость оборотных средств больше рекомендуемых значений. Отмечено сильное падение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами – с -0,89 до -1,61. Данное значение коэффициента не нормативное и находится в области критических значений в течении всего периода.

— Оборачиваемость дебиторской задолженности также больше нормативных значений, отмечен рост дебиторской задолженности, средняя доля в сумме активов 22,1% за анализируемый период.

— Большая доля себестоимости продаж в выручке компании - 68,2%.

— Большая доля коммерческих расходов в выручке компании - 22,9%.

— Недостаток собственного капитала в общем капитале предприятия.

— Коэффициент обеспеченности материальных запасов не укладывался в установленный норматив в течении всего анализируемого периода.

На основании результатов анализа в третьей главе были рассмотрены направления совершенствования управления финансовыми рисками ПАО «НК «Роснефть» и даны рекомендации компании по снижению финансовых рисков.

Риски, связанные с изменением цен на сырье и валютные риски следует продолжать снижать с помощью инструментов хеджирования, так как хеджирование валютного и ценового риска, является одним из наиболее эффективных и действенных методов по снижению рисков предприятия.

В качестве управления кредитным риском компании рекомендуется производить: мониторинг дебиторской задолженности; пересмотр результатов анализа дебиторской задолженности; непрерывная оценка и мониторинг риска

невыполнения обязательств, оценка кредитоспособности финансовых институтов и банковских организаций, в которых компания хранит свои денежные средства и т.д.

Для управления процентным риском компании рекомендуется поддерживать сбалансированный портфель займов и кредитов, а также использовать инструменты хеджирования.

Риски снижения ликвидности и потери финансовой устойчивости компании были рассмотрены более подробно, так как в данный момент являются наиболее существенными для компании ПАО «НК «Роснефть».

Были предложены следующие рекомендации:

— Приведение показателей ликвидности и платежеспособности компании к нормативным значениям.

— Увеличение размера собственных средств.

— Оптимизация дебиторской задолженности.

— Мероприятия по снижению расходов компании.

Оптимизация дебиторской задолженности за счет продажи просроченной дебиторской задолженности по договору цессии позволила компании:

— Уменьшить дебиторскую задолженность компании до 1119929 млн. руб.

— Получить дополнительные денежные средства в размере 1016191 млн. руб. для погашения своих текущих обязательств.

— Увеличить коэффициент оборачиваемости оборотных средств и дебиторской задолженности (с 1,4 до 1,7 и с 2,4 до 2,68 соответственно).

— Снизить текущую краткосрочную задолженность до 1726798 млн. руб. относительно 2742989 млн. руб. в 2017 году.

— Улучшить коэффициент финансового левериджа компании ПАО «НК «Роснефть» на 0,61, тем самым уменьшив зависимость компании от заемного капитала.

Для совершенствования управления рисками на предприятии ПАО «НК «Роснефть» компании рекомендуется использовать зарубежный опыт ведения риск-менеджмента на предприятии, деятельность по управлению рисками вести в соответствии с международными стандартами управления риском, развивать систему превентивных методов по предотвращению финансовых рисков, внедрить модель совершенства управления качеством (EFQM), а также внести во все должностные инструкции сотрудников обязанности по управлению рисками и ответственность за них.

Предложенные рекомендации компания ПАО «НК «Роснефть» может внедрить в свою деятельность, что в дальнейшем сможет совершенствовать управление рисками на предприятии и снизить существующие в настоящее время финансовые риски компании.

## Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации
2. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 г. №129-ФЗ (в ред. от 28.09.2010 г. №243-ФЗ)
3. Информация Минфина России N ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности»
4. Абилова, М.Г. Формирование механизма управления финансовыми рисками промышленного предприятия в условиях Российской экономики. / М. Г. Абилова, О. А. Рыжкова // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. - 2018. - № 3 (109). - С. 10.
5. Бадалова, А.Г. Управление рисками деятельности предприятия: Учебное пособие /А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. // - М.: Вузовская книга. - 2016. – С. 234.
6. Баранов, А. Международные стандарты управления рисками: не Базелем единым / Баранов А. // РЦБ. – 2015. – №5. – С. 23-33.
7. Борисова, Е.Р. Проблемы методологического обоснования управления финансовыми рисками. / Е.Р. Борисова // Вестник Российского университета кооперации. - 2017. - № 4 (30). - С.18-20.
8. Винникова, М.В. Управление финансовыми рисками в условиях финансово-экономической нестабильности. / М.В. Винникова // Центральный научный вестник. - 2017. - №24 - С. 9-10.
9. Виноградова, Е.Р. Пути снижения финансовых рисков в организации. / Е.Р. Виноградова, А.К. Копылова // Современное общество и власть. - 2017. - № 2 (12). - С. 151-157.
10. Гаганов, Ю. Ю. Оптимизация системы финансового контроля как инструмент снижения финансовых рисков. / Ю. Ю. Гаганов // Успехи современной науки и образования. - 2017. - № 5. - С. 94-97.

11. Галиева, Г.И. Ключевые подходы к управлению рисками развития производственных систем / Г.И. Галиева // Шумпетеровские чтения. - 2017. - Т. 1. - С. 83-95.
12. Дарибекова А.С. Методы минимизации финансовых рисков / А.С. Дарибекова // Актуальные проблемы современности. - 2017. - № 3 (17). - С. 91-95.
13. Жамьянова, С.В. Стратегическое управление финансовыми рисками / С.В. Жамьянова, Э.Ц. Гармаева // В сборнике: Актуальные проблемы развития региональных социально-экономических систем. Сборник научных трудов. - 2017. - С. 88-95.
14. Заворина, М.С. Особенности применения abc - анализа для повышения ликвидности организации. / М.С. Заворина // В сборнике: Инновационные технологии научного развития сборник статей международной научно-практической конференции: в 5 частях. - 2017. - С. 178-183.
15. Зотова, Е.В. Оценка финансовых рисков предприятия. / Е.В. Зотова, Т.В. Дворецкая // Studium. - 2017. - № 2 (43). - С. 5
16. Ким, Д.В. Управление финансовыми рисками организации. / Д.В. Ким, П.А. Гущина // Электронный научный журнал. - 2017. - № 4-2 (19). - С. 253-259.
17. Копылова, Н.А. Управление финансовыми рисками на предприятии. / Н.А. Копылова, О.Р. Кузнецова // Научный альманах. - 2017. - № 3-1 (29). - С. 113-118.
18. Криони, О.В. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками. / О.В. Криони, П.В. Артемьев // Наука среди нас. - 2018. - № 1 (5). - С. 310-314.
19. Лубков, В.А. Характеристика взаимосвязи между анализом платежеспособности и уровнем финансового риска. / В.А. Лубков, М.П. Бурмистров // Евразийский союз ученых. - 2015. - № 3-2 (12). - С. 167-168.

20. Макарова, О.С. Модель повышения ликвидности предприятия в краткосрочном периоде. / О.С. Макарова, А.А. Расчетов // В сборнике: Математические методы и модели в управлении, экономике и социологии Сборник научных трудов. - Тюмень. - 2013. - С. 79-84.
21. Маслова, Е.Ю. Основные принципы и методы управления финансовыми рисками. Основные принципы и методы управления финансовыми рисками. / Е.Ю. Маслова, О.К. Цацалова // Инновационное развитие. - 2017. - № 12 (17). - С. 128-129.
22. Мирошникова А.Ю. Методы управления финансово-экономических рисков Мирошникова А.Ю. Аллея науки. 2017. Т. 2. № 15. С. 169-171.
23. Огорокова О.А. Хеджирование как метод регулирования валютных рисков. / О.А. Огорокова, А.И. Писецкая // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. - 2017. - № 130. - С. 799-809.
24. Рыжков С.А. Методики оценки финансовых рисков и разработка мер по их минимизации. / С. А. Рыжков // Economics. - 2017. - № 3 (24). - С. 57-60.
25. Саенко И.И. Регламентирование функций риск-менеджера Саенко И.И., Козырева М.В. В сборнике: Научное обеспечение агропромышленного комплекса 2017. С. 1135-1136.
26. Симаева Н.П., Хеджирование валютных рисков предприятия / Н.П. Симаева, В.С. Рогов // Инновационное развитие. - 2017. - № 12 (17). - С. 144-147.
27. Сычева О.В. Идентификация валютных рисков и управление ими Сычева О.В. Новая наука: Стратегии и векторы развития. 2015. № 5-1. С. 197-203.
28. Сурков И.М. Финансовый анализ: учебное пособие. / И. М. Сурков, В.А. Лубков // – Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2013. – С. 227.

29. Федосова Р.Н. Комплексный подход в управлении финансовыми рисками промышленного предприятия. / Р.Н. Федосова, О.Г. Крюкова, К.В. Бабанов // Стратегии бизнеса. - 2015. - № 8. - С. 25-31.
30. Филимонова Е.А. Кэш-пулинг в холдингах РФ: Оценка необходимости и эффективности внедрения. / Филимонова Е.А. // Пермский финансовый журнал. - 2017. – №1. - С. 114-128.
31. Филина Ф.Н. Формирование оптимальной стратегии риск-менеджмента // Финансы: планирование, управление, контроль. - 2015. - № 1. - С. 32-45.
32. Шевцов В.В. Российская практика управления финансовыми рисками / В.В. Шевцов, Н.В. Курило // Научный альманах. - 2017. - № 1-1 (27). - С. 226-230.
33. Шепелин, Г.И. Страхование и хеджирование финансовых рисков. / Г.И. Шепелин, С.Г. Пономарева // Бенефициар. - 2017. - № 11. - С. 110-112.
34. Хлусова, О.С. К вопросу об управлении финансовыми рисками на предприятии. / О.С. Хлусова, З. С. Аблаева // Социально-экономические исследования, гуманитарные науки и юриспруденция: теория и практика. - 2016. - № 6. - С. 47-51.
35. Чепига, Ю.В. Управление финансовыми рисками хозяйствующего субъекта / Ю.В. Чепига // Устойчивое развитие науки и образования. - 2017. - № 9. - С. 38-41.
36. Якимова, О.А. Управление финансовыми рисками в деятельности охранного предприятия. / О.А. Якимова, А.П. Суворова // Матрица научного познания. - 2017. - № 11. - С. 141-148.
37. Официальный сайт ПАО «НК «Роснефть» – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru/>
38. Economics: the user's guide. Chang Ha-Joon. Pride. 2014. – 371 p.
39. Financial analysis tools and techniques. Erich A. Helfert. Team-fly. 2015. – 485 p.

40. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p. 66

41. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CIOt. 2015. – 322 p.

42. Toudeka, Elikplim Yaovi, The Instruments and Techniques of Foreign Exchange and Commodity Price Risk Hedging in West African Economic and Monetary Union (WAMU), 2013.

## Приложение А (обязательное)

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г.

Организация	<b>ПАО "НК "Роснефть"</b>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	<b>0710001</b>		
Вид экономической деятельности	<b>Промышленность</b>		31	12	2017
Организационно-правовая форма/форма собственности	<b>Публичное акционерное общество</b>	по ОКПО	<b>00044428</b>		
Единица измерения	<b>тыс. руб.</b>	ИНН по ОКВЭД	<b>7706107510</b>		
Местонахождение (адрес)	<b>115035, г.Москва, Софийская наб., 26/1</b>	по ОКФС/ОКФС по ОКЕИ	<b>06.10.1 06.20 19.20 46.90 49.50.11 52.29 70.22</b>		
			1 22 47	41	
			<b>384</b>		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2017 г.	2016 г.	2015 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
6	Нематериальные активы	1110	23 468 759	23 214 357	20 933 757
8	Результаты исследований и разработок	1120	4 890 365	3 344 717	2 514 742
7	Нематериальные поисковые активы	1130	111 303 011	78 528 809	74 650 436
7	Материальные поисковые активы	1140	26 179 268	11 326 829	11 338 131
5	Основные средства	1150	1 186 529 970	1 058 799 579	1 003 328 496
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
11	Финансовые вложения	1170	6 003 776 788	5 492 046 642	3 945 699 651
21	Отложенные налоговые активы	1180	95 062 970	68 252 970	120 214 709
9	Прочие внеоборотные активы	1190	32 318 324	33 202 633	34 679 041
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>7 483 529 455</b>	<b>6 768 716 536</b>	<b>5 213 358 963</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
10	Запасы	1210	142 388 555	113 017 735	107 207 260
10	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	72 598 729	57 272 596	51 445 066
15,18	Дебиторская задолженность	1230	2 531 306 562	1 523 299 152	2 025 601 916
	<i>в том числе:</i>				
	<i>дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты</i>	1231	1 119 929 274	806 591 911	891 163 442
	<i>дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты</i>	1232	1 411 377 288	716 707 241	1 134 438 474
11	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	728 055 665	899 267 309	1 637 719 899
12	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1241	-	-	-
12	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1242	-	-	-
14	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	116 638 660	584 223 460	402 389 690
	Прочие оборотные активы	1260	8 400 746	7 604 682	12 151 470
	<i>в том числе:</i>				
	<i>не предъявленная к оплате начисленная выручка по договорам строительного подряда</i>	1261	-	-	-
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>3 599 388 917</b>	<b>3 184 684 934</b>	<b>4 236 515 301</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>11 082 918 372</b>	<b>9 953 401 470</b>	<b>9 449 874 264</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
1,19	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	105 982	105 982	105 982
19	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
19	Переоценка внеоборотных активов	1340	5	15	15
19	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	113 278 538	113 279 280	113 244 694
19	Резервный капитал	1360	5 299	5 299	5 299
13	Прочие фонды и резервы	1365	(231 748 689)	(348 012 103)	(471 888 054)
20	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 802 733 923	1 767 708 786	1 792 963 117
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>1 684 375 058</b>	<b>1 533 087 259</b>	<b>1 434 431 053</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
16	Заемные средства	1410	5 083 998 328	4 338 773 620	4 081 526 948
21	Отложенные налоговые обязательства	1420	91 105 397	78 948 226	69 693 400
24	Оценочные обязательства	1430	61 023 750	50 403 366	40 469 001
12	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1440	-	-	-
16	Прочие обязательства	1450	1 419 426 029	1 550 012 639	1 784 929 682
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>6 655 553 504</b>	<b>6 018 137 851</b>	<b>5 976 619 031</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
16	Заемные средства	1510	860 270 860	525 561 253	494 337 961
15,18	Кредиторская задолженность	1520	1 785 522 679	1 753 787 381	1 416 028 642
	Доходы будущих периодов	1530	2 651 115	1 874 814	1 571 330
24	Оценочные обязательства	1540	20 059 244	22 943 218	22 443 697
12	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1545	74 073 303	97 633 864	104 081 673
	Прочие обязательства	1550	412 609	375 830	360 877
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>2 742 989 810</b>	<b>2 402 176 360</b>	<b>2 038 824 180</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>11 082 918 372</b>	<b>9 953 401 470</b>	<b>9 449 874 264</b>

Главный исполнительный директор ПАО "НК "Роснефть"

И.И. Сечин

Генеральный директор ООО "РН-Учет"  
(договор от 01.08.2017 № 100017/02711Д)

В.А. Сурков

"19" марта 2018 г.

9

## Приложение Б (обязательное)

### Отчет о финансовых результатах за 2017 год

Организация ПАО "НК "Роснефть"  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности Промышленность  
 Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество  
 Единица измерения тыс. руб.

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
 по ОКПО \_\_\_\_\_  
 ИНН \_\_\_\_\_  
 по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2017
00044428		
7706107510		
06.10.1	06.20	19.20 46.90
49.50.11	52.29	70.22
1 22 47		41
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2017 г.	2016 г.
3,20,26	Выручка	2110	4 892 934 388	4 318 055 268
20	Себестоимость продаж	2120	(3 459 587 329)	(2 846 770 153)
20	Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	2130	(14 149 489)	(27 496 713)
	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>1 419 197 570</b>	<b>1 443 788 402</b>
20	Коммерческие расходы	2210	(990 299 266)	(955 153 203)
20	Общехозяйственные и административные расходы	2220	(68 941 225)	(66 238 766)
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>359 957 079</b>	<b>422 396 433</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
20	Проценты к получению	2320	179 953 353	165 880 088
16,20	Проценты к уплате	2330	(396 184 404)	(358 112 121)
20	Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2333	23 560 680	6 447 809
20	Расходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2334	-	(448)
17,20	Прочие доходы	2340	329 387 442	271 739 796
3,13,17,20	Прочие расходы	2350	(413 567 272)	(423 972 094)
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>83 106 878</b>	<b>84 379 463</b>
	Текущий налог на прибыль	2410	12 272 616	45 706 344
21	в т.ч. постоянные налоговые активы (обязательства)	2421	44 356 090	97 160
21	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(12 157 171)	(9 254 826)
21	Изменение отложенных налоговых активов	2450	26 810 000	(51 961 739)
	Прочее	2460	28 936 657	30 366 972
	Налог на прибыль прошлых лет	2461	(1 338 586)	(667 626)
	Налог на вмененный доход	2464	-	-
	Перераспределение налога на прибыль внутри КГН	2465	1 209 389	65 610
13	Налоговый эффект результатов прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода	2466	29 065 854	30 968 988
22	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>138 968 980</b>	<b>99 236 214</b>

## Окончание приложения Б

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2017 г.	2016 г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
13,17,19	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	116 262 672	123 910 537
	<b>Совокупный финансовый результат периода</b>	<b>2500</b>	<b>255 231 652</b>	<b>223 146 751</b>
22	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб/акцию)	2900	13,11	9,36

Главный исполнительный директор ПАО "НК "Роснефть"

И.И. Сечин

Генеральный директор ООО "РН-Учет"

(договор от 01.08.2017 № 100017/02711Д)

В.А. Сурков

"19" марта 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах  
за 2016 год**

		Коды		
		0710002		
		31	12	2016
		00044428		
		7706107510		
		11.10.11	23.20	11.10.2 63.40
		60.30.11	51.70	74.14
		1 22 47		41
		384		
Организация	<u>ПАО "НК "Роснефть"</u>	Форма по ОКУД		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)		
Вид экономической деятельности	<u>Промышленность</u>	по ОКПО		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u>	ИНН		
Единица измерения	<u>тыс. руб.</u>	по ОКВЭД		
		по ОКОПФ/ОКФС		
		по ОКЕИ		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2016 г.	2015 г.
19,25	Выручка	2110	3 930 139 846	3 831 094 945
19	Себестоимость продаж	2120	(2 846 770 153)	(2 612 932 721)
19	Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	2130	(27 496 713)	(17 007 609)
	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>1 055 872 980</b>	<b>1 201 154 615</b>
19	Коммерческие расходы	2210	(955 153 203)	(1 018 103 482)
19	Общехозяйственные и административные расходы	2220	(66 238 766)	(66 251 075)
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>34 481 011</b>	<b>116 800 058</b>
19	Доходы от участия в других организациях	2310	387 278 254	440 667 780
19	Проценты к получению	2320	165 880 088	140 152 094
15,19	Проценты к уплате	2330	(358 112 121)	(327 398 599)
19	Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2333	6 447 809	111 422 887
19	Расходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2334	(448)	(74 488 087)
16,19	Прочие доходы	2340	271 739 796	143 439 564
12,16,19	Прочие расходы	2350	(423 334 926)	(377 310 911)
19	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>84 379 463</b>	<b>173 284 786</b>
	Текущий налог на прибыль	2410	45 706 344	47 768 608
20	в т.ч. постоянные налоговые активы (обязательства)	2421	97 160	119 534 206
20	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(9 254 826)	(10 695 581)
20	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(51 961 739)	46 691 230
	Прочее	2460	30 366 972	(17 635 788)
	Налог на прибыль прошлых лет	2461	(667 626)	836 088
	Налог на вмененный доход	2464	-	-
	Перераспределение налога на прибыль внутри КГН	2465	65 610	(27 434)
12	Налоговый эффект результатов прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода	2466	30 968 988	(18 444 442)
21	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>99 236 214</b>	<b>239 413 255</b>

7

Окончание приложения В

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2016 г.	2015 г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
12,16,18	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	123 910 537	(73 794 508)
	<b>Совокупный финансовый результат периода</b>	<b>2500</b>	<b>223 146 751</b>	<b>165 618 747</b>
21	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб/акцию)	2900	9,36	22,59

Главный исполнительный директор ПАО "НК "Роснефть"

И.И. Сечин

Генеральный директор ООО "РН-Учет"  
(договор от 01.11.2016 №100015/09724Д)

В.А. Сурков

" 22 " 02 2017 г.