

УДК 336.6

**ТЕКУЩЕЕ ПОЛОЖЕНИЕ В ОБЛАСТИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ
КОМПАНИИ «PETROCHINA», ПРОБЛЕМЫ И МЕТОДЫ ИХ РЕШЕНИЯ****Чжань Вэньчао,**Московский городской педагогический университет, Москва
магистрант, wenchao.zhan@mail.ru**Аннотация**

Статья представляет актуальную проблему – изучение текущего состояния финансовой стратегии «PetroChina» как ключевого участника глобального энергетического сектора. В рамках исследования автором была изучена отчетность выбранной компании за релевантный период. На основании результатов SWOT-анализа были представлены ключевые проблемы, касающиеся управления ее финансовыми потоками. Также были сформулированы конкретные предложения по корректировке финансовой стратегии компании; они ориентированы на рационализацию издержек, рост прибыльности операций, гарантирование финансовой устойчивости и повышение адаптивности к трансформациям, происходящим на мировом энергетическом рынке.

Ключевые слова: нефтегазовая промышленность, «PetroChina», китайская компания, финансовая стратегия, финансовые ресурсы, финансовая деятельность.

**PETROCHINA'S CURRENT FINANCIAL STRATEGY SITUATION,
PROBLEMS AND METHODS OF SOLVING THEM****Zhan Wenchao,**Moscow City Pedagogical University, Moscow
Master's student, wenchao.zhan@mail.ru**ABSTRACT**

The article presents a topical problem - the study of the current state of the financial strategy of 'PetroChina' as a key participant of the global energy sector. Within the framework of the research the author studied the reporting of the selected company for the relevant period. Based on the results of the SWOT analysis, the key problems concerning the management of its financial flows were presented. Specific proposals for adjusting the company's financial strategy have also been formulated; they are focused on rationalizing costs, increasing the profitability of operations, guaranteeing financial stability and increasing adaptability to the transformations taking place in the global energy market.

Keywords: oil and gas industry, PetroChina, Chinese company, financial strategy, financial resources, financial performance.

Введение

Актуальность темы исследования обусловлена тем фактом, что глобальный энергетический рынок пребывает в состоянии постоянной динамики. Колебания нефтяных котировок, геополитические риски и усиливающийся фокус на устойчивом развитии формируют сложную среду для нефтегазовых корпораций. В этих условиях выработка и реализация продуманной финансовой стратегии превращается в ключевой фактор сохранения конкурентоспособности и обеспечения долгосрочной рентабельности. «PetroChina» не стала исключением: компания, будучи мировым лидером в энергетике, испытывает потребность в адаптации своей финансовой деятельности к возникающим вызовам.

Исходя из вышесказанного, целью данной статьи является анализ состояния финансовой стратегии компании «PetroChina» в современные дни.

Для успешной реализации поставленной цели были использованы общие и специальные методы научного познания: анализ тематических литературных источников (в рамках изучения текущих дел «PetroChina»); описание (в процессе представления финансовой деятельности выбранной компании); SWOT-анализ (в контексте рассмотрения ключевых проблем, с которыми сталкивается «PetroChina» при реализации финансовой стратегии).

Материалом исследования послужили ежегодные отчеты «PetroChina», опубликованные на протяжении последних 5 лет, а также аналитические обзоры мирового энергетического рынка, подготовленные авторитетными инвестиционными банками.

Результаты и их обсуждение

«PetroChina» – крупнейшая азиатская нефтегазовая компания, основанная в 1999 году [1]. Штаб-квартира расположена в Пекине, акции котируются на биржах Нью-Йорка, Гонконга и Шанхая. Она исследует месторождения в Таримском бассейне (Синьцзян) и Шэнли (Шаньдун), параллельно ведя проекты в Казахстане, Канаде и Австралии; ее доказанные запасы составляли 12.4 млрд баррелей нефти и 76.5 трлн куб. футов газа [4]. Международная экспансия PetroChina характеризуется стратегическими шагами: заключением контракта на \$50 млрд с «ExxonMobil» в 2009 году на поставки австралийского СПГ, приобретением канадских сланцевых активов «Encana» за \$5.4 млрд в 2011 году, а также строительством газопровода в Непале в 2016 году. Результаты финансовой деятельности компании представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Бухгалтерский баланс компании «PetroChina», 2023-2024 гг., мл. юаней.

Показатель	2023	2024
Активы, всего	2758975	2752751
Текущие активы	663098	590844
Денежные средства	249001	172477
Обязательства, всего	1123679	1043128
Собственный капитал	1635296	1709623
Задолженность, всего	374219	309519

Исходя из данных, представленных в таблице 1, «PetroChina» демонстрирует стратегию укрепления долгосрочной финансовой устойчивости. Общая стоимость активов показала минимальное снижение (-6.2 млрд юаней). Оборотные активы уменьшились на 10.9%, сигнализируя о сжатию оборотного капитала. Денежные средства также продемонстрировали глубокое падение на 30.75%, что серьезно ограничивает возможности по покрытию краткосрочных обязательств. Однако значительное снижение денежных является существенным фактором риска.

Результаты проведенного SWOT-анализа представлены в таблице 2.

Таблица 2 – SWOT-анализ финансовой деятельности китайской компании «PetroChina».

Сильные стороны	Слабые стороны
-----------------	----------------

Ресурсная база, обеспечивающая стабильные денежные потоки. Высокая степень вертикальной интеграции, способствующая контролю затрат по всей цепочке создания стоимости. Уникальный доступ к значительным внутренним источникам финансирования в Китае.	Существенная долговая нагрузка, требующая эффективного управления обслуживанием долга. Потенциальная негибкость финансовых решений. Уязвимость рентабельности при резком падении нефтяных котировок.
Возможности	Угрозы
Развитие новых перспективных рынков сбыта энергоресурсов, прежде всего в Азиатском регионе. Внедрение цифровых финансовых технологий для оптимизации процессов, управления рисками и прогнозирования. Стратегическое перераспределение инвестиций в низкоуглеродные и ВИЭ-проекты для диверсификации.	Экстремальная волатильность мировых цен на нефть и газ, создающая неопределенность финансового планирования. Ужесточение глобальных и национальных экологических норм, ведущее к росту затрат на модернизацию и комплаенс. Усиление геополитической напряженности и санкционные риски, угрожающие доступу к рынкам и капиталу.

Проведенный SWOT-анализ финансовой стратегии «PetroChina» выявил комплекс ключевых внутренних и внешних факторов, определяющих ее текущее положение и перспективы развития в условиях глобальной энергетической трансформации.

Основой финансовой устойчивости выбранной компании выступают ее ресурсы, генерирующие стабильные денежные потоки. Высокая степень вертикальной интеграции по всей цепочке создания стоимости – от разведки и добычи до переработки и сбыта полезных ископаемых – обеспечивает повышенный контроль над операционными затратами. Критически важным преимуществом является уникальный доступ к емкому внутреннему рынку капитала в рамках обеспечения энергетической безопасности Китая. Внешняя среда открывает значительные возможности для оптимизации финансовой стратегии. Наиболее перспективным направлением видится экспансия на динамично растущие рынки Азиатско-Тихоокеанского региона, способная обеспечить устойчивый сбыт и доходы. Активное внедрение цифровых решений в области финансов сулит существенную оптимизацию процессов, снижение транзакционных издержек. Стратегическая переориентация инвестиционных потоков в сторону проектов низкоуглеродной генерации позволит не только диверсифицировать портфель, но и соответствовать глобальным экологическим трендам, снижая регуляторные риски.

Однако финансовое управление сталкивается с рядом внутренних вызовов. Существующая долговая нагрузка требует выверенной стратегии управления обязательствами. Определенную сложность представляет потенциальная ограниченная гибкость в принятии оперативных решений, обусловленная необходимостью согласования с приоритетами государственной политики. Важным уязвимым местом остается чувствительность прибыльности к резким коррекциям мировых цен на нефть, вызванная структурой затрат компании. Одновременно нарастают серьезные внешние угрозы финансовой стабильности. Экстремальная волатильность котировок нефти и газа на мировых рынках вносит высокую неопределенность в процессы финансового планирования и прогнозирования доходов. Постоянное ужесточение экологических стандартов и требований по декарбонизации как на глобальном уровне, так и внутри Китая неизбежно влечет за собой рост капитальных и операционных затрат на модернизацию активов. Усиление геополитической турбулентности создает прямые риски для международной деятельности компании.

По мнению Л.В. Ларченко, М.С. Габибовой и Е.В. Лузгиной, рассматриваемая компания вынуждена постоянно противостоять рискам, порождаемым высокой волатильностью мировых цен на энергоносители [3]. В некоторых случаях колебания стоимости нефти и газа могут достигать 30-50% за квартал. Подобная волатильность создает серьезные препятствия для финансового прогнозирования деятельности «PetroChina». Сложность управления усугубляется множеством внешних факторов, включая политическую напряженность в ключевых нефтедобывающих регионах, изменения в регулирующей политике крупнейших потребителей энергии, а также растущее влияние экологической повестки на инвестиционные решения.

В контексте поиска действенных механизмов противодействия негативным эффектам ценовой волатильности особое внимание привлекает концепция внедрения гибкой, или ступенчатой, дивидендной политики. Суть данного подхода заключается в привязке уровня выплат акционерам не к фиксированному проценту от прибыли, а к преобладающей рыночной конъюнктуре, конкретизированной через цену базового актива – нефти марки «Brent». Предлагаемая модель предполагает установление четких ценовых порогов, определяющих размер дивидендных отчислений. В частности, в периоды благоприятной конъюнктуры, когда стоимость барреля нефти устойчиво превышает экономически значимую отметку в 80 долларов США, компания могла бы направлять на дивидендные выплаты до 45% от своей скорректированной чистой прибыли. Такой уровень позволяет удовлетворить аппетиты инвесторов, ожидающих справедливого вознаграждения за вложенный капитал в периоды высоких доходов.

Однако, истинная ценность ступенчатой политики проявляется именно при ухудшении рыночных условий. В сценариях, когда котировки нефти опускаются ниже критической отметки в 80 долларов за баррель, предусматривается автоматическое снижение доли прибыли, направляемой на дивиденды, до уровня 30%. Соответственно, важнейшим аспектом данной модели является не простое сокращение выплат акционерам, а стратегическое перенаправление высвобождающихся финансовых ресурсов. Средства, сэкономленные за счет снижения дивидендной нагрузки в «низких» ценовых условиях, предлагается целенаправленно инвестировать «зеленые проекты». Это могут быть как инициативы по развитию возобновляемой энергетики, так и проекты по разработке низкоуглеродных видов топлива.

Это действительно может принести пользу «PetroChina», которая ведет деятельность по укреплению потенциала геологоразведочных работ, как отмечает А.М. Боржеш [2]. В фокусе также находится всесторонняя оценка ресурсной базы альтернативных энергоносителей, включая биодизельное сырье, горючие сланцы и газогидраты. Аналогичную позицию занимают А.О. Хубаева и Ю.В. Соловьева [5].

Для решения подобной проблемы также рекомендуется применять инструменты финансового хеджирования. На текущий момент времени стоимость потенциальных сделок, связанных с продажей нефти, фокусируется на иностранных биржах – ICE и NYMEX; параллельно заключаются свопы с банками-партнерами: например, в 2020 году сделки со «Standard Chartered» и «HSBC» позволили застраховать 22 млн баррелей от падения до цены ниже \$45/баррель. Что касается газового сегмента, то здесь активно соглашаются опционные контракты с гибкими условиями исполнения, что критично при работе с долгосрочными соглашениями в АТР, где цены часто привязаны к изменчивым нефтяным индексам. Управление этими операциями сосредоточено в специализированном департаменте в Сингапуре, где аналитики ежедневно моделируют сценарии ценовых шоков, используя стресс-тесты на основе исторических кризисов, таких как коллапс 2014-2016 годов. Решения о масштабах хеджирования принимаются Комитетом по рискам в Пекине с учетом прогнозов добычи полезных ископаемых.

Финансовая стратегия «PetroChina» осложняется значительными вызовами, коренящимися с нестабильностью внешних рынков. К примеру, после завершения сроков действия соглашений рассматриваемая организация утратила контроль над 40% своих разведочных участков в Казахстане. Несмотря на серьезные вложения в развитие месторождения Кашаган, реальные объемы импорта нефти в Китай остаются скромными – приблизительно 0,2 млн баррелей в сутки. В Южном Судане ее активы постоянно страдают от последствий внутренних вооруженных конфликтов. Регулярные атаки повстанческих групп на нефтяную инфраструктуру привели к существенному падению добычи – до уровня 100–200 тыс. баррелей в сутки. Отдельную серьезную проблему представляет санкционное давление, особенно со стороны США.

С целью минимизации существующих рисков компания реализует комплекс мер по диверсификации деятельности. Важным элементом этой стратегии стал научно-исследовательский центр, созданный в Сингапуре. Его основная задача – разработка уникального программного обеспечения, предназначенного специально для задач геологоразведки. Данное ПО создано с учетом особенностей геологии форландовых бассейнов, которые широко распространены на Ближнем Востоке. Яркими примерами таких месторождений служат объекты в Ираке и Объединенных Арабских Эмиратах. Параллельно компания развивает проект пакистанского порта Гвадар. Этот объект играет ключевую роль в формировании новых транспортных маршрутов. В

порту Гвадар осуществляют перегрузку нефти, доставляемой танкерами из африканских государств и стран Ближнего Востока. После перевалки сырье направляется на территорию Китая уже наземным транспортом. Развитие сотрудничества с Россией представляет собой важный стратегический приоритет. Трубопровод «Ангарск–Дацин» уже сегодня гарантирует поставки сырой нефти на уровне 0,3 млн баррелей ежедневно.

В таких обстоятельствах ключевой задачей становится организация систематического отслеживания основных мировых индикаторов. В их числе индекс глобальной конкурентоспособности, который служит показателем технологического прогресса.

Заключение

Подводя итоги, на основании результатов SWOT-анализа было выявлено, что сильными сторонами предприятия в сфере финансового управления являются ее ресурсная база, высокий уровень вертикальной интеграции, а также уникальный доступ к значительным внутренним источникам финансирования. Слабые стороны включают существенную долговую нагрузку, потенциальную негибкость в принятии финансовых решений, а также уязвимость к колебаниям рентабельности цен на нефть.

К основным проблемам, с которыми сталкиваются разнообразные участники глобального рынка энергоносителей, в том числе и «PetroChina», относятся нестабильность котировок углеводородного сырья, технологическое отставание используемого оборудования, а также появление новых конкурентов на зарубежных рынках. Для поддержания финансовой стабильности рассматриваемой компании рекомендуется реализовать ряд мер: грамотное распределение денежных потоков, строгий контроль издержек, применение передовых финансовых механизмов.

Список литературы:

1. Акимов Н.А. Особенности корпоративного управления в компаниях с государственным участием в сфере энергетики по законодательству Китайской Народной Республики // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2020. – №3. – С. 151-157. – DOI: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2020.67.3.151-157>
2. Боржеш А.М. Механизм управления инновационной деятельностью нефтегазовых корпораций: повышение результативности системы поддержки принятия решений // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2018. – №9. – С. 25-36. – DOI: <https://doi.org/10.26726/1812-7096-2018-9-25-36>
3. Ларченко Л.В., Габиева М.С., Лузгина Е.В. Сравнительный анализ экспортной деятельности ПАО Газпром и Petrochina // Вестник Университета мировых цивилизаций. – 2024. – №15. – С. 77-81. – DOI: <https://doi.org/10.24412/2587-6236-2024-344-77-81>
4. У Шуан. Стратегии интернационализации китайских государственных компаний нефтегазового сектора в период пандемии COVID-19 // Вестник Волгоградского государственного университета. Экономика. – 2022. – № 4.– С. 192–201. – DOI: <https://doi.org/10.15688/ek.jvolsu.2022.4.16>
5. Хубаева А. О., Соловова Ю. В. Устойчивое развитие национальных нефтегазовых компаний Китая в условиях глобального энергетического перехода // Азиатско-Тихоокеанский регион: экономика, политика, право. – 2022. – Т. 24, № 1. – С. 64–84. – DOI: <https://doi.org/10.24866/1813-3274/2022-1/64-84/>

References:

1. Akimov N.A. Peculiarities of corporate governance in companies with state participation in the energy sector under the legislation of the People's Republic of China // Bulletin of O.E. Kutafin University (MGJA). – 2020. – №3. – Pp. 151-157. – DOI: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2020.67.3.151-157>
2. Borgesh A.M. Mechanism of management of innovation activity of oil and gas corporations: improving the performance of decision support system // Regional problems of economic transformation. – 2018. – №9. – Pp. 25-36. – DOI: <https://doi.org/10.26726/1812-7096-2018-9-25-36>
3. Larchenko L.V., Gabibova M.S., Luzgina E.V. Comparative analysis of export activities of PJSC Gazprom and Petrochina // Bulletin of the University of World Civilisations. – 2024. – №15. – Pp. 77-81. – DOI: <https://doi.org/10.24412/2587-6236-2024-344-77-81>
4. Wu Shuang. Strategies of internationalisation of Chinese state-owned companies in the oil and gas sector during the COVID-19 pandemic // Bulletin of Volgograd State University. Economics. – 2022. – № 4. – Pp. 192-201. –DOI: <https://doi.org/10.15688/ek.jvolsu.2022.4.16>
5. Khubaeva A. O., Solovova Y. V. Sustainable development of national oil and gas companies in China in the global energy transition // Asia-Pacific region: economics, politics, law. -- 2022. – Vol. 24, № 1. – Pp. 64-84. – DOI: <https://doi.org/10.24866/1813-3274/2022-1/64-84/>.