

Оценка капитализации нефтегазовых компаний Российской Федерации в макроэкономических условиях

Эгнатосян А.А., Воронина Е.В.

В статье рассмотрено формирование капитализации компаний нефтегазового сектора Российской Федерации в современных макроэкономических условиях. Проведен обзор данных на примере 5 компаний нефтегазового сектора, входящих в список крупнейших по отрасли. Рассмотрена история формирования данных компаний, сфера деятельности, основные показатели в динамике за последние 5 лет. Сформулировано предположение об основных факторах, влияющие на динамику рыночной капитализации нефтегазового сектора РФ (рыночная стоимость экспортного сорта Brent, курс национальной валюты, ВВП РФ, уровень инфляции). На основе проведенного анализа возможной корреляции рыночной капитализации рассмотренных компаний и приведенных макроэкономических факторов РФ сформулированы выводы по взаимосвязи макроэкономических процессов и динамики стоимости рассмотренных компаний исходя из их привлекательности для инвесторов (с выделением факторов, имеющих неэкономическую природу).

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ

Эгнатосян А.А., Воронина Е.В. Оценка капитализации нефтегазовых компаний Российской Федерации в макроэкономических условиях // Дискуссия. – 2025. – Вып. 136. – С. 221–230.

ГОСТ 7.1-2003

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Капитализация, нефтегазовая компания, макроэкономические факторы, корреляция, динамика.

Assessment of capitalization of oil and gas companies of the Russian Federation in macroeconomic conditions

Egnatosyan A.A., Voronina E.V.

The article deals with the formation of capitalization of oil and gas sector companies of the Russian Federation in modern macroeconomic conditions. The review of data on the example of 5 companies of oil and gas sector included in the list of the largest companies in the industry is carried out. The history of formation of these companies, sphere of activity, main indicators in dynamics for the last 5 years are considered. The assumption about the main factors influencing the dynamics of the market capitalization of the oil and gas sector of the Russian Federation (market value of exported Brent grade, national currency exchange rate, GDP of the Russian Federation, inflation rate) is formulated. Based on the analysis of possible correlation between the market capitalization of the considered companies and the above macroeconomic factors of the Russian Federation, the conclusions on the relationship between macroeconomic processes and the dynamics of the value of the considered companies based on their attractiveness for investors (with the selection of factors that are non-economic in nature) are formulated.

FOR CITATION

Egnatosyan A.A., Voronina E.V. Assessment of capitalization of oil and gas companies of the Russian Federation in macroeconomic conditions. Diskussiya [Discussion], 136, 221–230.

APA

KEYWORDS

Capitalization, oil and gas company, macroeconomic factors, correlation, dynamics.

ВВЕДЕНИЕ

Нефтегазовые компании, исторически являясь основой для обеспечения импортных потоков в экономике СССР начиная с 60-х годов прошлого века, в последние десятилетия имеют все более критическое значение для всей экономики России, выполняя при этом основную роль в энергетическом секторе страны.

В РФ, обладающей одними из крупнейших разведанных запасов газа и нефти (по последним доступным данным, полученным от Управления энергетической информации США, доказанные запасы нефти составляют величину около 80 миллиардов баррелей), работают одни из наиболее

крупных и значимых нефтегазовых компаний в мире.

На долю пяти крупнейших компаний нефтегазового сектора в РФ, в совокупности приходится более 80% от величины добычи нефти в РФ и 78% от общей величины национального энергетического производства (по данным за 2023-й год) [21].

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Рассмотрим данные по 5 крупнейшим нефтегазовым компаниям РФ по итогам их отчетности за 2023-й год.

1. ПАО «НК «Роснефть» (большинство акций компании принадлежит государству) – абсолютный лидер по российской нефтяной отрасли.

Данная компания входит в состав 10 крупнейших среди мировых публичных компаний нефтегазового сектора [24]. Преобладающие сферы деятельности – разведка, добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов, нефтехимия, переработка добывого природного газа. Основные финансовые показатели, характеризующие деятельность данной компании, приведены в таблице 1 [1].

График, характеризующий динамику рыночной капитализации по ПАО «НК «Роснефть», приведен на рисунке 1.

2. ПАО «Газпромнефть» – компания является дочерней структурой ПАО «Газпром» (которому принадлежит 96% всех обыкновенных акций Газпромнефти), при этом она остается публичной компанией (ранее осуществляла деятельность как «Сибнефть») [11], [25].

Показатели данной компании, характеризующие ее основную операционную деятельность за последние 5 лет, приведены в таблице 2 [2].

График по динамике рыночной капитализации ПАО «Газпромнефть» приведен на рисунке 2.

Таблица 1

Финансовые показатели, характеризующие деятельность ПАО «НК «Роснефть» за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

| Наименование показателя | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------|-------|-------|-------|------|-------|
| Выручка | 8676 | 5757 | 8761 | 9049 | 9163 |
| Прибыль | 1305 | 378 | 1504 | н/д | 2182 |
| EBITDA | 2105 | 1209 | 2330 | 2551 | 3005 |
| Активы | 12950 | 15353 | 16457 | н/д | 18787 |
| Обязательства | 4682 | 5543 | 5416 | н/д | 2700 |

Источник: составлено авторами.

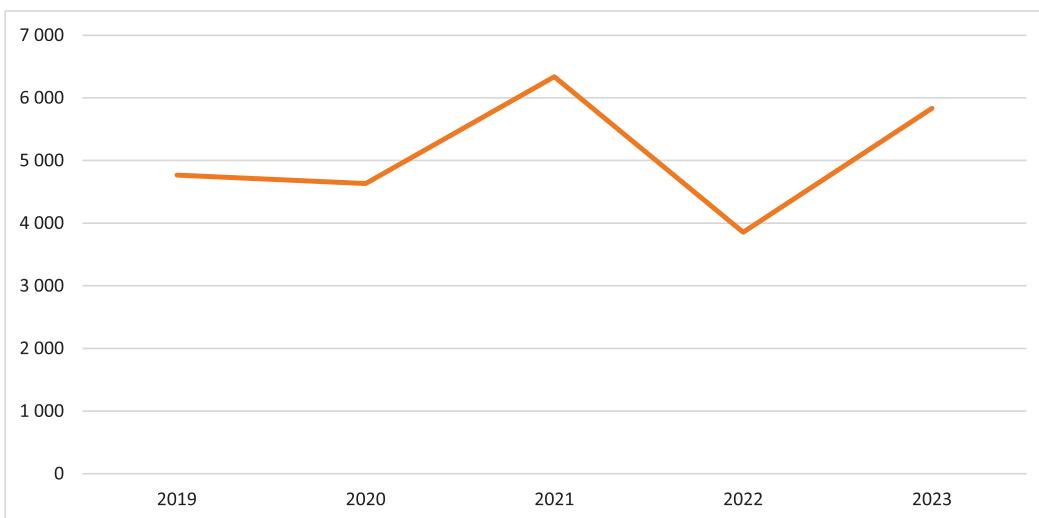


Рисунок 1. График динамики рыночной капитализации ПАО «НК «Роснефть» за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

Источник: составлено авторами по данным: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/q/ROSN/f/y/>

Таблица 2

Финансовые показатели, характеризующие деятельность ПАО «Газпромнефть» за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

| Наименование показателя | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|
| Выручка | 2485 | 2000 | 3068 | 3412 | 3520 |
| Прибыль | 400 | 118 | 503 | 752 | 641 |
| EBITDA | 795 | 415 | 892 | 1416 | 1320 |
| Активы | 3825 | 4259 | 4960 | 5129 | 6054 |
| Обязательства | 513 | 547 | 161 | 186 | 305 |

Источник: составлено авторами.

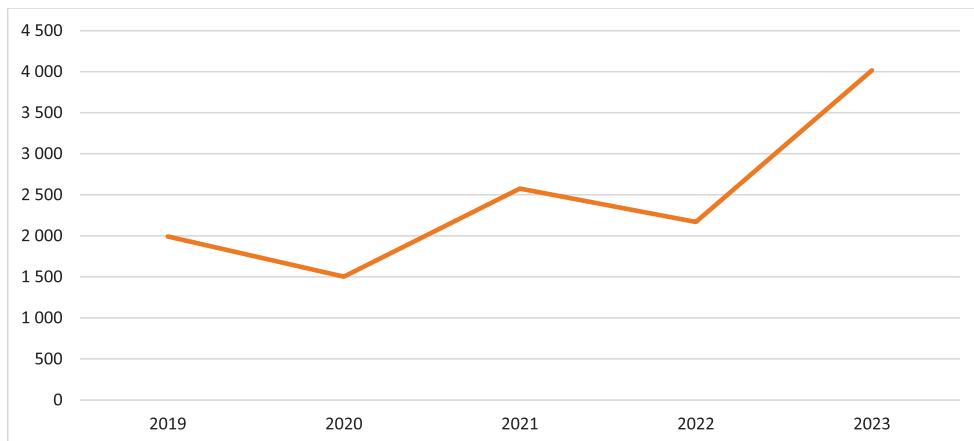


Рисунок 2. График динамики рыночной капитализации ПАО «Газпромнефть» за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

Источник: составлено авторами по данным: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/q/SIBN/f/y/>

3. ПАО «НК «Лукойл» – данная нефтегазовая компания РФ изначально полностью контролировалась государством. В настоящее время является на нефтегазовом рынке одной из крупнейших публичных компаний РФ, над которой отсутствует полный контроль государства (основная специализация – разведка, добыча нефти и природного газа, производство нефтепродуктов основной операционный регион – Западная

Сибирь). Широкая известность и развитое обращение капитала компании связано с весьма существенным участием в мировой энергетической отрасли (в т.ч. в сфере производства и сбыта нефтепродуктов) [8].

Показатели, данной компании по операционной деятельности приведены в таблице 3 [3].

График по рыночной капитализации ПАО «НК «Лукойл» приведен на рисунке 3.

Таблица 3

Финансовые показатели, характеризующие деятельность ПАО «НК «Лукойл» за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

| Наименование показателя | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|
| Выручка | 7841 | 5639 | 9431 | 8721 | 7928 |
| Прибыль | 640 | 15 | 773 | 790 | 1155 |
| ЕБИТДА | 1236 | 687 | 1404 | 1511 | 2005 |
| Активы | 5947 | 5992 | 6865 | 7179 | 8600 |
| Обязательства | 37 | 316 | 80 | 0 | -784 |

Источник: составлено авторами.

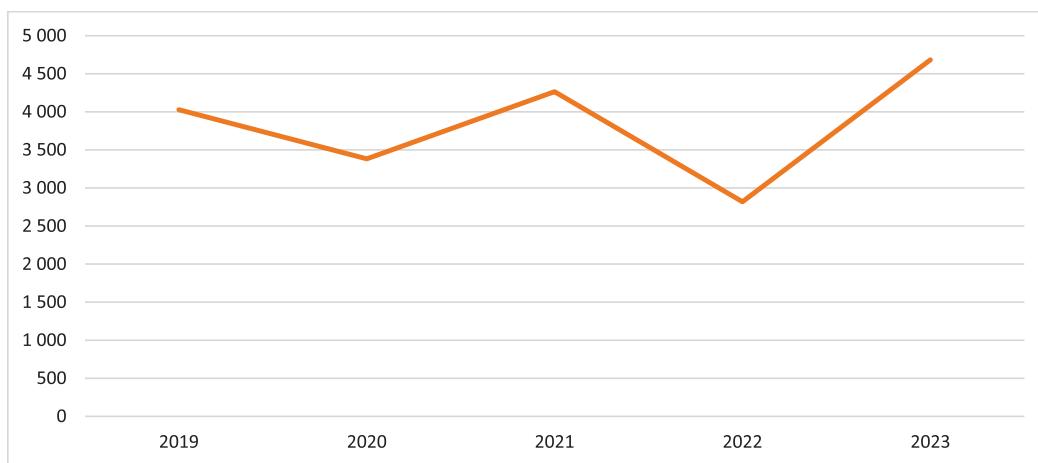


Рисунок 3. График динамики рыночной капитализации ПАО «Лукойл» за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

Источник: составлено авторами по данным: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/q/LKOH/f/y/>

4. ПАО «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших нефтегазовых компаний РФ, результат слияния нескольких принадлежавших государству нефтяных и нефтеперерабатывающих компаний (преобладающая специализация – нефтедобыча, добыча природного газа, а также первичная переработка данных ресурсов) [21].

Основные финансовые показатели, характеризующие операционную деятельность данной компании, приведены в таблице 4 [4].

График изменения рыночной капитализации ПАО «Сургутнефтегаз» приведен на рисунке 4.

5. ПАО «Газпром» – крупнейшая газовая компания России, одна из крупнейших компаний отрасли газодобычи в современном мире. Компания контролируется государством, сферы

специализации – геологоразведка газовых месторождений РФ, добыча, транспортировка, переработка и сбыт природного газа и сопутствующих ему углеводородов.

Газпром испытывает максимальные из всех нефтегазовых компаний РФ трудности с периода начала военных действий на Украине, с последовавшими санкциями со стороны основных импортеров российских энергоресурсов (в 2023-м году имел место рекордный убыток в размере 629 млрд. руб.) [13], [23].

Основные финансовые показатели по данной компании приведены в таблице 5 [5].

График, характеризующий историческую динамику рыночной капитализации ПАО «Газпром», приведен на рисунке 5.

Таблица 4

Финансовые показатели, характеризующие деятельность ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

| Наименование показателя | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Выручка | 1815 | 1182 | 1888 | 2356 | 2245 |
| Прибыль | 106 | 743 | 614 | 321 | 1322 |
| EBITDA | 464 | 249 | 387 | 743 | 636 |
| Активы | 5268 | 5876 | 5969 | 6489 | 8040 |
| Обязательства | -3363 | -3829 | -4320 | -4587 | -5967 |

Источник: составлено авторами.

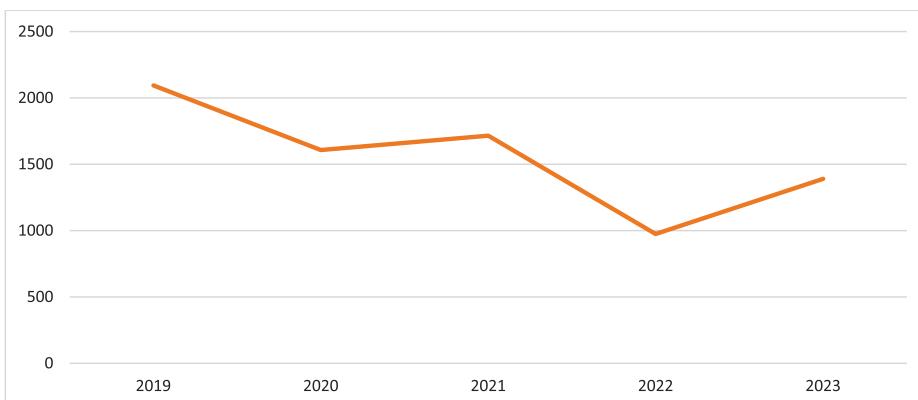


Рисунок 4. График динамики рыночной капитализации ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

Источник: составлено авторами по данным: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/q/SNGS/f/y/>

Таблица 5

Финансовые показатели, характеризующие деятельность ПАО «Газпром», за 2019 – 2023 гг., млрд. руб.

| Наименование показателя | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Выручка | 7659 | 6321 | 10241 | 11674 | 8542 |
| Прибыль | 1203 | 135 | 2093 | 1226 | -629 |
| EBITDA | 1860 | 1466 | 3687 | 3638 | 1765 |
| Активы | 21882 | 23352 | 27047 | 26129 | 28714 |
| Обязательства | 3168 | 3872 | 2870 | 3908 | 5055 |

Источник: составлено авторами.

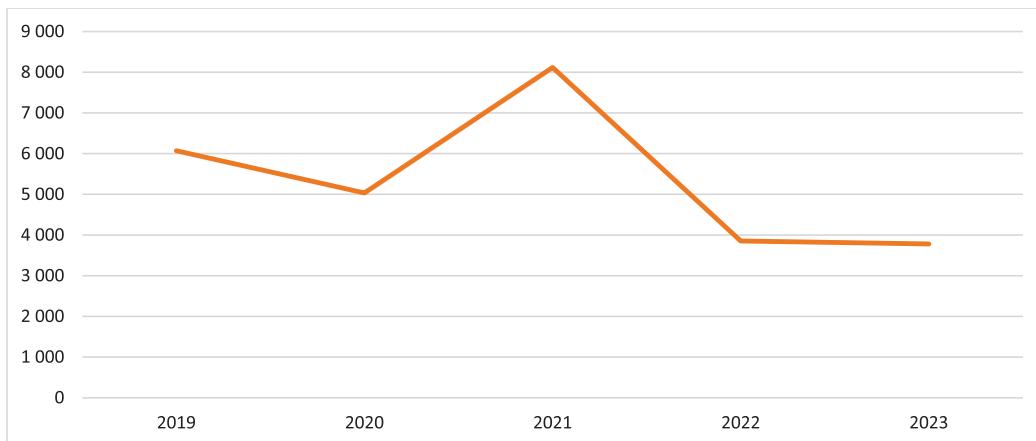


Рисунок 5. График динамики рыночной капитализации ПАО «Газпром» за период 2019 – 2023 гг. (млрд. руб.)

Источник: составлено авторами по данным: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/q/GAZP/f/y/MSFO/>

Далее рассмотрим влияние ключевых макроэкономических факторов на капитализацию данных компаний.

1. Стоимость нефти Brent (без учета фактора изменения курса рубля). Анализ показателей капитализации рассматриваемых компаний в сравнении со средней стоимостью экспортного сорта нефти Brent (в рублях) за период 2019 – 2023 гг. приведен на рисунке 6.

Сравнительный анализ динамики приведенных показателей показывает совпадение

динамики капитализации компаний и стоимости нефти лишь за год мирового пандемийного кризиса 2020 г., в других периодах корреляция низкая либо отсутствует [14], [18]. При этом выделяется снижение капитализации ПАО «Газпром» вне зависимости от мировых цен на энергоресурсы [12], [19].

2. Курс национальной валюты. Изменение капитализации рассматриваемых компаний в сравнении с динамикой средневзвешенного курса национальной валюты РФ к доллару США

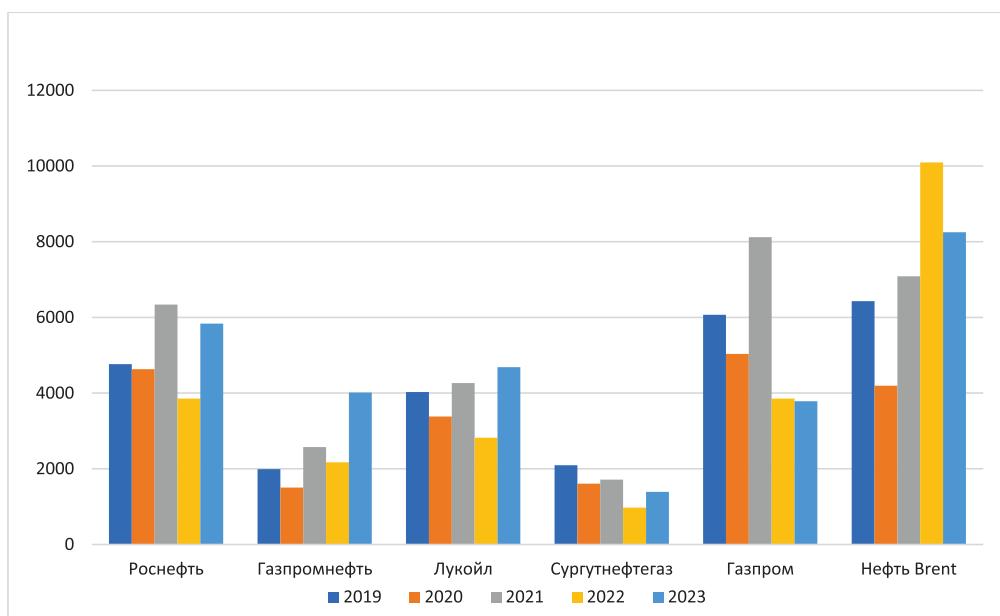


Рисунок 6. Показатели капитализации нефтегазовых компаний и средней стоимости нефти экспортного сорта Brent за период 2019 – 2023 гг.

Источник: составлено авторами по данным: [1], [2], [3], [4], [5], [15].

за период 2019 – 2023 гг. приведено на рисунке 7 (для сопоставимости шкалы графика курс валюты указан в копейках).

Приведенные выше данные показывают со-впадение динамики капитализации компаний и курса рубля лишь за год мирового пандемийного кризиса 2020 г. (ослабление национальной валюты снижает капитализацию из-за сокращения реальной доходности по акциям компаний) [7], [22]. При этом в 2022-м году имела место обратная корреляция – снижение капитализации при укреплении национальной валюты, что объясняется более сильным влиянием на укрепление рубля неэкономических геополитических факторов ограничения расчетов в долларах США и иных стабильных мировых валютах [6].

3. Валовой внутренний продукт (ВВП) в национальной валюте по РФ. Сравнение изменений капитализации и динамики величины ВВП РФ в национальной валюте за период 2019 – 2023 гг. приведено на рисунке 8 (для сопоставимости шкалы графика величина ВВП указана в сотнях млрд. руб.) [16], [17].

Анализ показывает отсутствие корреляции капитализации компаний и равномерного роста ВВП РФ (кроме 2020 г., в котором ВВП почти не изменился, т.е. реальное снижение осталось в пределах инфляции) [20].

4. Уровень инфляции в РФ. Сравнительная динамика показателей капитализации рассматриваемых компаний и уровня инфляции (индекс потребительских цен на товары и услуги) в РФ

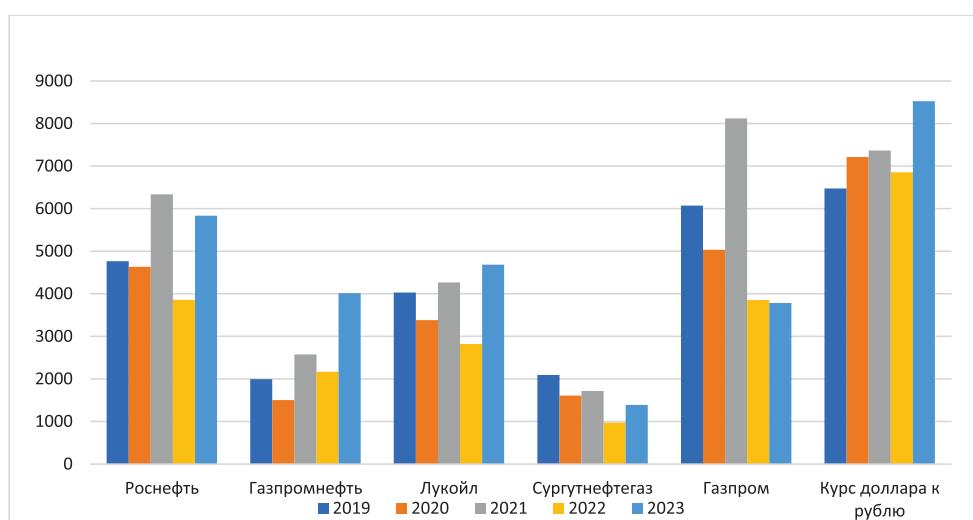


Рисунок 7. Показатели капитализации нефтегазовых компаний и средневзвешенного курса рубля к доллару США за период 2019 – 2023 гг.

Источник: составлено авторами по данным: [1], [2], [3], [4], [5], [15].

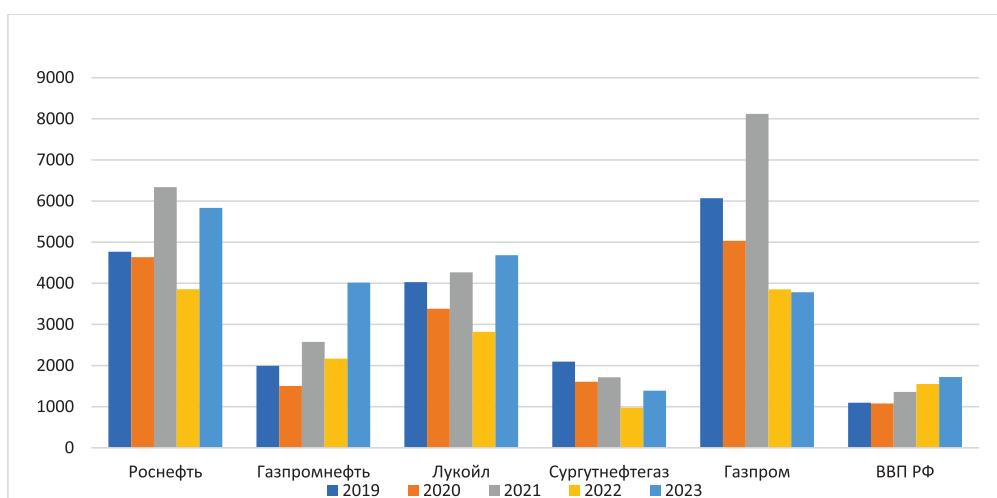


Рисунок 8. Показатели капитализации нефтегазовых компаний и величины ВВП РФ за период 2019 – 2023 гг.

Источник: составлено авторами по данным: [1], [2], [3], [4], [5], [15].

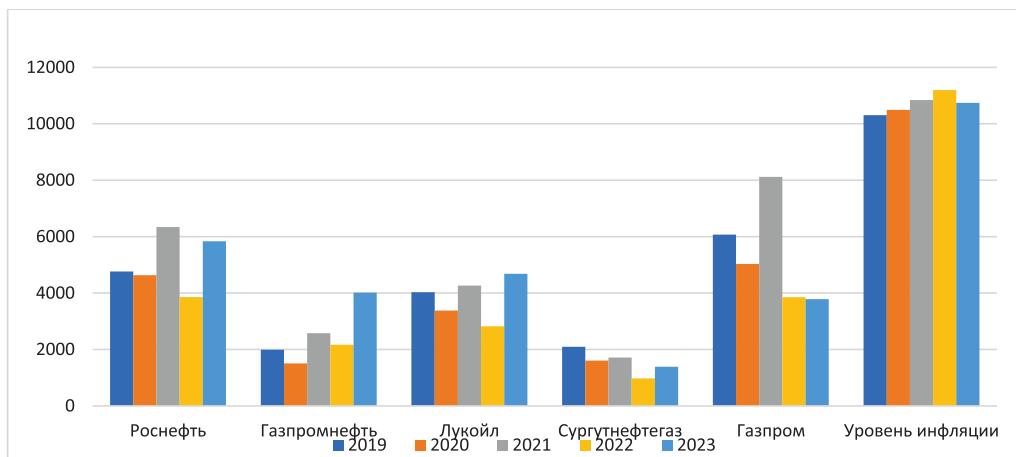


Рисунок 9. Показатели капитализации нефтегазовых компаний и уровня инфляции в РФ за период 2019 – 2023 гг.

Источник: составлено авторами по данным: [1], [2], [3], [4], [5], [15].

за период 2019 – 2023 гг. приведена на рисунке 9 (для сопоставимости шкалы графика уровень инфляции указан в базисных пунктах).

Сравнительный анализ динамики приведенных показателей показывает отрицательную корреляцию капитализации компаний и уровня инфляции (снижение курса национальной валюты вызывает рост оценки капитала базовых отраслей экономики, сохраняющих свою привлекательность для инвесторов, в национальной валюте) [9], [10].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе проведенных оценок взаимосвязи финансовых показателей 5 ведущих компаний нефтегазового рынка РФ выявлено следующее.

Показатели большинства из рассмотренных компаний демонстрируют рост, снижение характерно для испытывающих в наибольшей степени влияние геополитических факторов ПАО «Газпром» (резкое сужение внешнего рынка) и ПАО «НК «Лукойл» (высокая доля присутствия компаний на внешних подсанкционных рынках энергоресурсов, зависимость от внешних технологий производства нефтепродуктов с более высокой добавленной стоимостью).

Зависимость уровня капитализации рассмотренных компаний нефтегазовой отрасли РФ от

средней стоимости нефти на мировом рынке наблюдалась лишь за год мирового пандемийного кризиса 2020 г., в других периодах корреляция низкая либо отсутствует. Это свидетельствует о преобладании в формировании рыночной капитализации других факторов.

Влияние фактора курса национальной валюты проявилось в 2020-м году как снижение капитализации из-за сокращения реальной стоимости и доходности по акциям данных компаний. При этом в 2022-м году снижение капитализации происходило при укреплении национальной валюты, что объясняется преобладанием фактора укрепления рубля из-за геополитического фактора ограничения расчетов в долларах США и иных стабильных мировых валютах.

Фактор уровня инфляции, являющийся во многом производным от исследованных факторов (динамика цен на нефть, курс национальной валюты) демонстрирует в большинстве случаев отрицательную корреляцию с уровнем капитализации исследованных компаний. При росте обесценения национальной валюты растет капитализация компаний базовых секторов экономики, к которым относится нефтегазовая сфера.

Список литературы

1. Официальный сайт ПАО НК «Роснефть». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/ (дата обращения: 02.12.2024).
2. Официальный сайт ПАО «Газпромнефть». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ir.gazprom-neft.ru/reports-and-results/annual-reports/> (дата обращения: 01.12.2024).
3. Официальный сайт ПАО «НК Лукойл». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://lukoil.ru/Company/InternalDocuments> (дата обращения: 02.12.2024).
4. Официальный сайт ПАО «Сургутнефтегаз». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.surgutneftegas.ru/investors/essential_information/reporting/ (дата обращения: 03.12.2024).

5. Официальный сайт ПАО «Газпром». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2024/> (дата обращения: 02.12.2024).
6. Афанасьев, В. Я., Байкова, О. В., Большая, О. И., и др. Основы производства, экономики и управления в отраслях нефтегазового комплекса: учебник для вузов. Под ред. Ю. Н. Линника. – М.: Экономика, 2019. – 815 с.
7. Абалов, А. Итоги 2021 г.: рекордная прибыль несмотря на разовые отрицательные эффекты. УК «Арсагера»; 14.02.2022. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bit.ly/3EIPE2l> (дата обращения: 23.08.2022).
8. Банки.ру. Акции российских компаний. Фундаментальная аналитика и оценка перспектив российских публичных компаний. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.banki.ru/> (дата обращения: 21.11.2024).
9. Бусыгин, Е. Г. Долгосрочные факторы инвестиционной привлекательности крупнейших публичных нефтяных компаний. – Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», 2020.
10. Воронцов, Н. В., Афанасьев, В. Я. Повышение конкурентоспособности и устойчивости организации в условиях цифровизации на базе кадрового потенциала. Е-Management. – 2022. – 5(2). – С. 127-135. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2022-5-2-127-135>.
11. «Газпром нефть» обогнала «Газпром» в рыночной капитализации. Коммерсантъ. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/6335203>.
12. Интегрированная нефтяная промышленность. TradingView. – 2024. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.tradingview.com/markets/stocks-russia/sectorandindustry/integrated-oil/>
13. Как финансово окрепли нефтегазовые компании в 2023 году. – 27.03.2024. Федерал Пресс – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://fedpress.ru/article/3307479>.
14. Линник, Ю. Н., Линник, В. Ю., Байкова, О. В. Нефтегазовая экономика и бизнес: учебник. – Москва: КноРус, 2023. – 556 с.
15. Николаев, Д. Сравнительный анализ нефтяных компаний России. Портал Smart-Lab, 28.09.2020. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/blog/648889.php?ysclid=m4grqft9t81542194>.
16. Полный аналитический обзор отрасли: Нефть и газ. Ренессанс-Банк. – Июнь 2023 г. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rencredit.ru/articles/invest-analitics/>

References

1. The official website of PJSC NK Rosneft. – [Electronic resource]. – Access mode: https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/ (access date: 02.12.2024).
2. Official website of PJSC Gazpromneft. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://ir.gazprom-neft.ru/reports-and-results/annual-reports/> (access date: 12/01/2024).
3. The official website of PJSC NK Lukoil. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://lukoil.ru/Company/InternalDocuments> (access date: 02.12.2024).
4. The official website of PJSC Surgutneftegaz. – [Electronic resource]. – Access mode: https://www.surgutneftegaz.ru/investors/essential_information/reporting/ (access date: 03.12.2024).
5. Official website of Gazprom PJSC. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2024/> (access date: 12/02/2024).
6. Afanasyev, V. Ya., Baykova, O. V., Bolshakova, O. I., and others. Fundamentals of production, economics and management in the oil and gas complex: textbook for universities. Edited by Yu. N. Linnik. – M.: Economics, 2019. – 815 p.
7. Abalov, A. Results of 2021: record profit despite one-time negative effects. Management Company “Arsagera”; 02/14/2022. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://bit.ly/3EIPE2l> (access date: 08/23/2022).
8. Shares of Russian companies. Fundamental analytics and assessment of the prospects of Russian public companies. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.banki.ru/> (access date: 11/21/2024).
9. Busygin, E. G. Long-term factors of investment attractiveness of the largest public oil companies. – Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education “National Research University Higher School of Economics”, 2020.
10. Vorontsov, N. V., Afanasyev, V. Ya. Increasing the competitiveness and sustainability of an organization in the context of digitalization based on human resources. E-Management. – 2022. – 5(2). – Pp. 127-135. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2022-5-2-127-135>.
11. Gazprom Neft has overtaken Gazprom in market capitalization. Коммерсантъ. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.kommersant.ru/doc/6335203>.
12. Integrated oil industry. TradingView. – 2024. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://ru.tradingview.com/markets/stocks-russia/sectorandindustry/integrated-oil/>

13. *How oil and gas companies have become financially stronger in 2023*. – 27.03.2024. Federal Press – [Electronic resource]. – Access mode: <https://fedpress.ru/article/3307479>.
14. *Linnik, Yu. N., Linnik, V. Yu., Baykova, O. V. Oil and gas economics and business: textbook*. – Moscow: KnoRus Publ., 2023. – 556 p.
15. *Nikolaev, D. Comparative analysis of Russian oil companies*. Smart-Lab portal, 09/28/2020. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://smart-lab.ru/blog/648889.php?ysclid=m4grqft9t81542194>.
16. *Full analytical review of the industry: Oil and gas*. Renaissance Bank. – June 2023 – [Electronic resource]. – Access mode: <https://rencredit.ru/articles/invest-analitics/polnyy-analiticheskii-obzor-otrasli-neft-i-gaz/>?ysclid=m4gspqgo40758771545.
17. *Rating of oil and gas companies in 2022*. The portal “Oil and Gas vertical”. – [Electronic resource]. – Access mode: https://ngv.ru/news/reyting_neftegazovykh_kompaniy_2022/
18. *Remizov, A. E. The oil and gas industry in 2022-2023. Analysis of the state of affairs using the example of the world's largest public oil and gas companies* // NefteGaz.ru. – 2024. – № 3. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://magazine.neftegaz.ru/articles/rynek/821907-nftegazovaya-otrasl-v-2022-2023-gg-analiz-izmeneniya-sostoyaniya-na-primekre-krupneyshikh-v-mire>.
19. *Saprykin, K. A. Investigation of the state of the oil and gas sector in the context of the crisis in 2020, prospects for 2021*. Collection of articles of the VI-th international scientific and practical conference “Innovative aspects of science and technol-
- ogy development”. – Saratov: Digital Science, 2021. – Pp. 70-84.
20. *Sberometer. Without sustainability: what is the share of the oil and gas sector in Russia's GDP?* – 07/21/2021. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.sberometer.ru/> (access date: 11/23/2024).
21. *Tarver, E. The largest Russian oil and gas companies*. Investopedia. – 07/11/2024. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.investopedia.com/articles/markets/082615/5-biggest-russian-natural-gas-companies.asp>.
22. *Podkorytov, V. N., Mochalova, L. A. Analysis of market capitalization factors of the largest oil companies in Russia* // Izvestiya UGSU. – 2021. – № 61. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://cyberleninka.ru/> (access date: 09.12.2024).
23. *Troitskiy, A.V., Baykova, O. V., Brents, V. I., Razinkov, M. I. Financial analysis of the leading oil and gas companies of the Russian Federation for 2021*. Vestnik GUU. – 2022. – № 11. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://cyberleninka.ru/> (access date: 12/09/2024).
24. *Filimonova, I. V., Komarova, A. V. The oil and gas complex of Russia – 2020: Part 4. Part 3. Economics of the oil and gas industry – 2020: long-term trends and current state*. – INGG SB RAS, Novosibirsk, 2022. – 75 p.
25. *The 10 largest companies in the Russian oil and gas industry in the RAEX-600 rating, 2022*. The RAEX rating group. – [Electronic resource]. – Access mode: https://raex-rr.com/largest/including_industry/oil_and_gas/2022/analytics/?ysclid=m4gsf3u932811585103.

Информация об авторах

Эгнатосян А.А., аспирант кафедры менеджмента и бизнеса БУ ВО «Сургутский государственный университет» (г. Сургут, Российская Федерация).

Воронина Е.В., кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента и бизнеса БУ ВО «Сургутский государственный университет» (г. Сургут, Российская Федерация).

© Эгнатосян А.А., Воронина Е.В., 2025.

Information about the authors

Egnatosyan A.A., postgraduate student at the Department of Management and Business of the Surgut State University (Surgut, Russian Federation).

Voronina E.V., Ph.D. in Economics, Associate Professor at the Department of Management and Business of the Surgut State University (Surgut, Russian Federation).

© Egnatosyan A.A., Voronina E.V., 2025.