

Эволюция международных рынков нефти и газа и механизмов защиты/стимулирования инвестиций в энергетике (часть 3: инвестиции)

**А.А.Конопляник, д.э.н.,
Советник Генерального директора, ООО «Газпром экспорт»,
проф. кафедры «Международный нефтегазовый бизнес»
РГУ нефти и газа им.Губкина
(a.konoplyanik@gazpromexport.com , andrey@konoplyanik.ru ,
www.konoplyanik.ru)**

**Курс лекций в Московском Государственном Университете Нефти и Газа
им. акад.И.М.Губкина, магистры 1-го года обучения,
сентябрь 2015 г. – май 2016 г.**

Лекции 1-2: 04 мая 2016 г.

Развитие энергетических рынков и механизмов защиты/стимулирования инвесторов

Механизмы защиты/стимулирования инвесторов, вкл. правоприменение

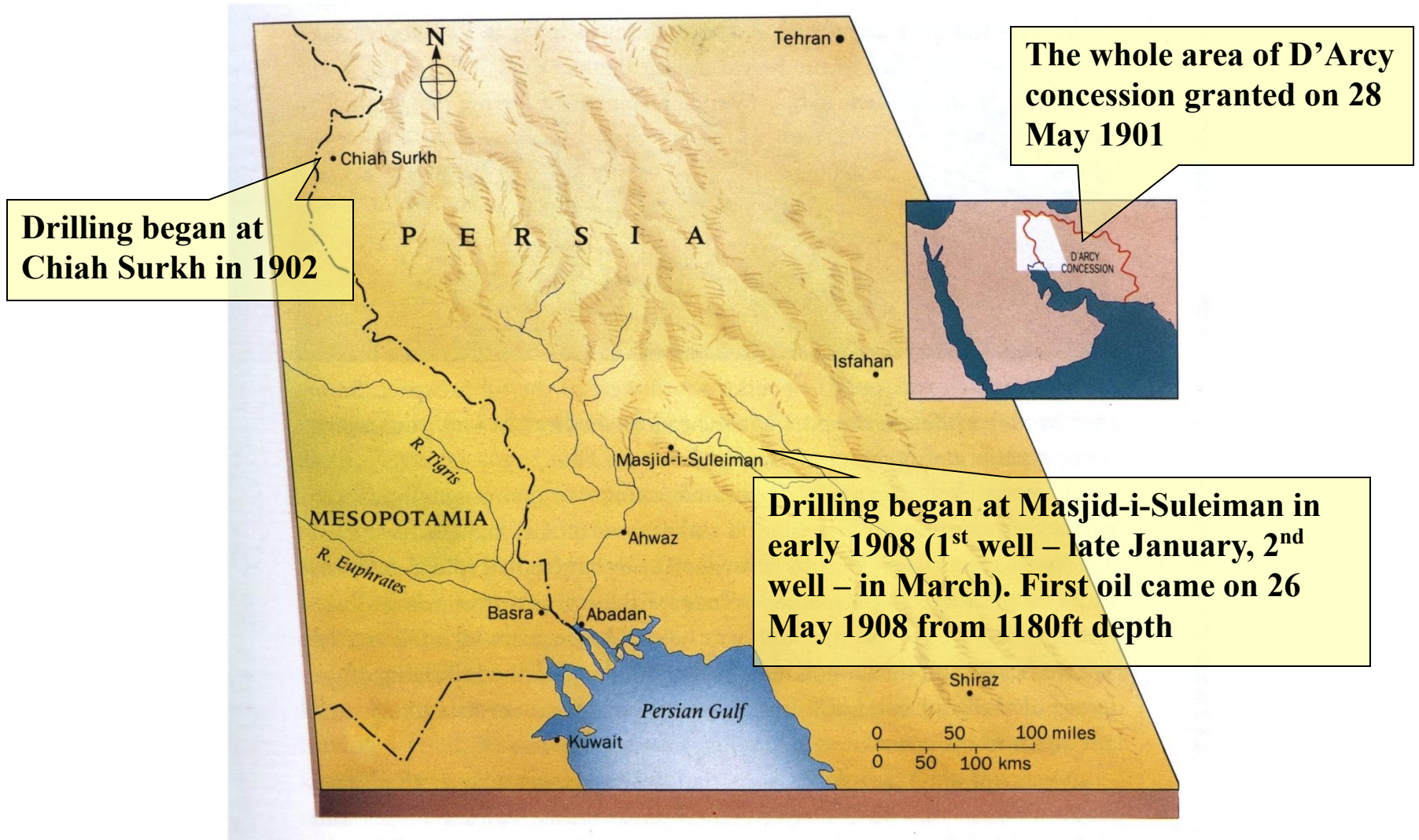


1. Проектно-ориентированные меры защиты / стимулирования инвестиций: формирование анклавов стабильности (от защиты территории страны – к защите индивидуальных проектов)

Эволюция анклавов стабильности недропользования: от военной защиты территории - к правовой защите инвестиционного проекта

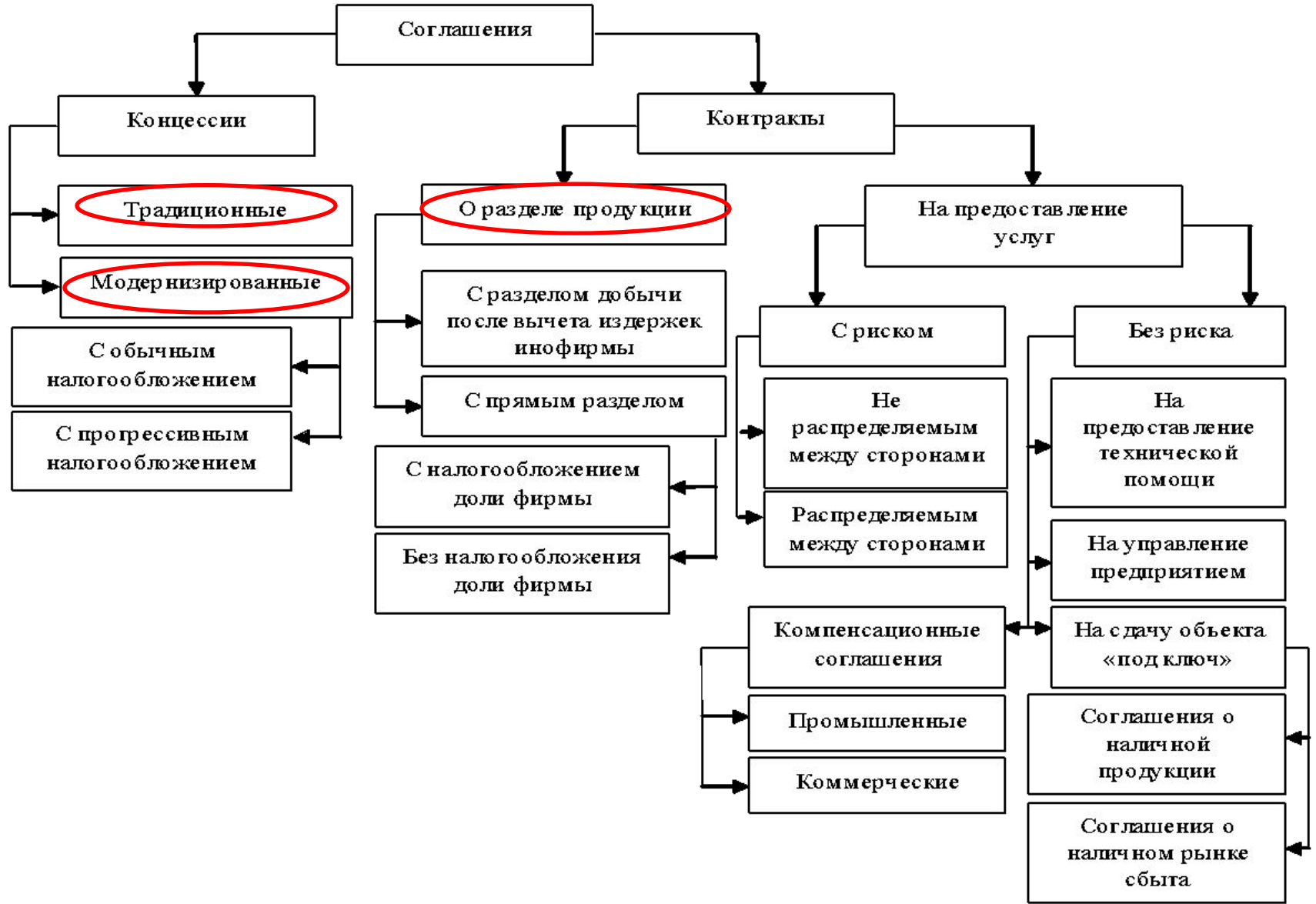
- **Колонии:** контроль метрополии за территорией колонии и ее недрами, вкл. право собственности на недра => дорогое удовольствие
- **Концессии традиционные** (с 1901): контроль за территорией участка территории «суверенной» страны, передача права (срочная) собственности на недра в пределах этого участка концессионеру
- **Концессии модернизированные** (с 1948), **СРП** (с 1963), **риск-сервисные контракты** (с конца 1960-х?): отсутствие контроля за территорией суверенной страны даже в пределах лицензионного участка, передача (срочная) инвестору права пользования недрами в пределах лицензионного участка недр => гарантии обеспечения права пользования недрами в условиях сокращения инструментов контроля недропользователя за территорией принимающей страны
- **Множественность инвестиционных механизмов**

География концессии Д'Арси (1901)

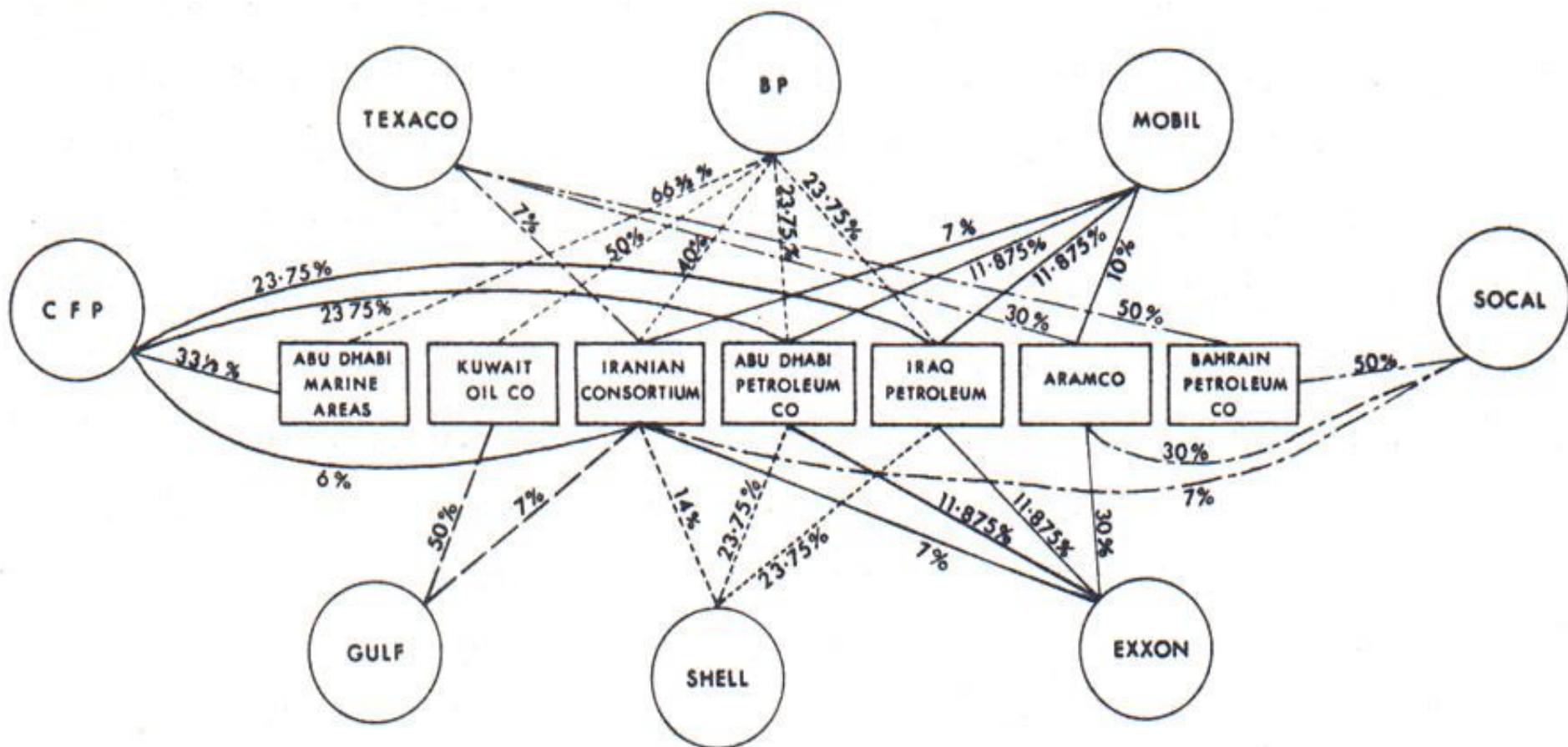


Source: Berry Ritchie. Portrait in Oil. An Illustrated History of BP. James&James (Publ.) Ltd., 1995

Основные типы соглашений между государством-собственником недр и инвестором в международной нефтегазовой промышленности



Участие компаний МНК в нефтяных концессиях на Ближнем и Среднем Востоке (перекрестное доленое участие как механизм минимизации инвестиционных рисков и взаимного контроля)



Источник: Anthony Sampson. The Seven Sisters. The Great Oil Companies and the World They Made. Multinational Report, p.101 & Chapter 6 (с благодарностью О.Дудник, ЭММ-14-01, РГУ нефти и газа им.Губкина)

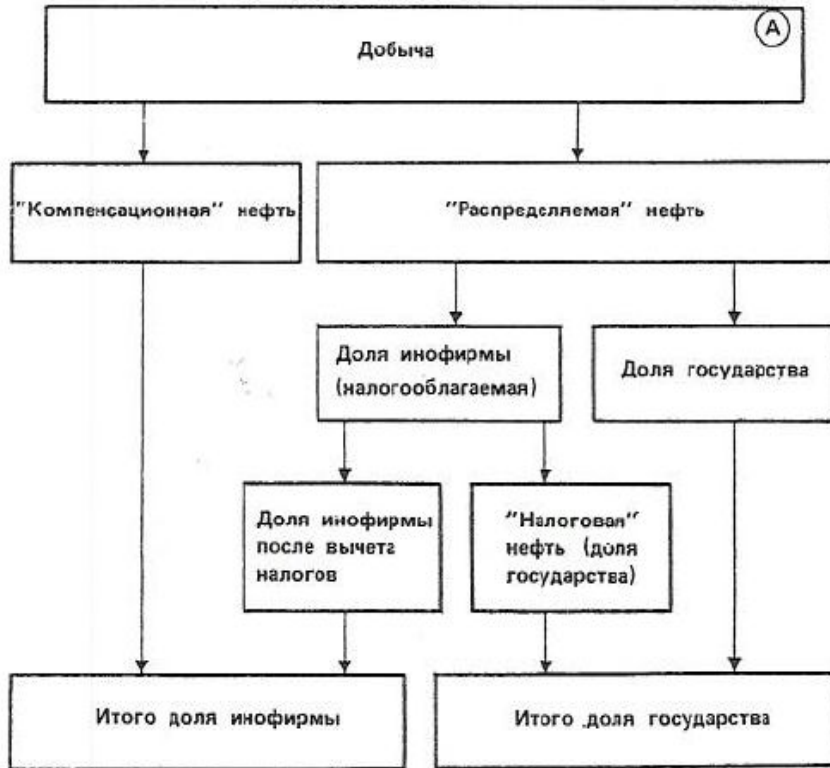
Сроки завершения бывших концессий в некоторых странах ОПЕК (в случае продолжения их действия)

<u>Ближний</u> и <u>Средний Восток</u>	Абу-Даби Иран Ирак Кувейт Катар Саудовская Аравия	2014 – 2018 1994 2000 – 2013 2003 – 2026 2010 – 2027 1999 – 2000
<u>Северная</u> <u>Африка</u>	Ливия Нигерия	2011 – 2016 1989 - 1999

Source: When do the concessions end? – “Petroleum Press Service”, December 1971, p.449-450

Механизм распределения добытой нефти в *трех* разновидностях СРП

Контракты с разделом добычи после вычета (компенсации) издержек инофирмы

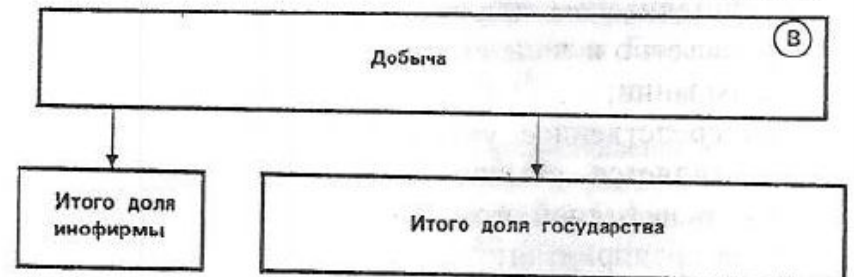


Контракты с прямым разделом добычи:

Двухступенчатый



Одноступенчатый



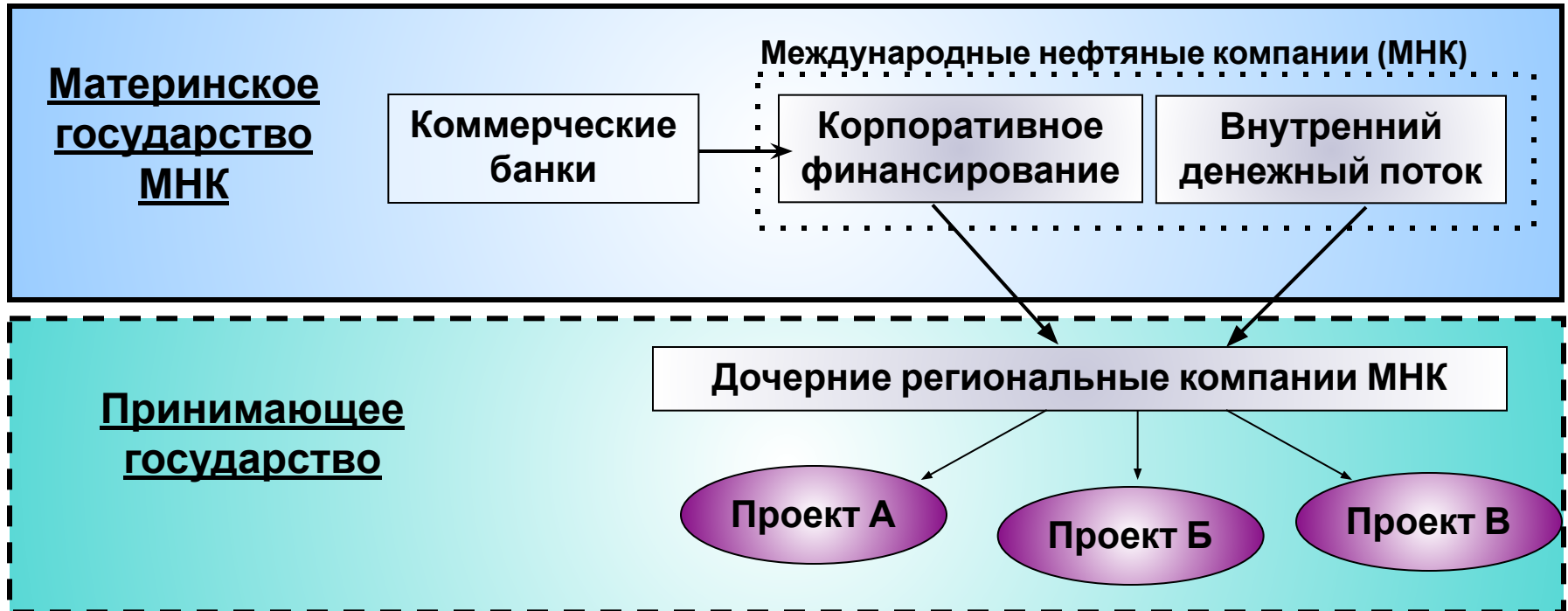
Как правило, СРП - без роялти, но возможны исключения (Россия)

Эволюция механизма определения величины ставки роялти (платежа за право пользования недрами)



2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных нефтегазовых проектов

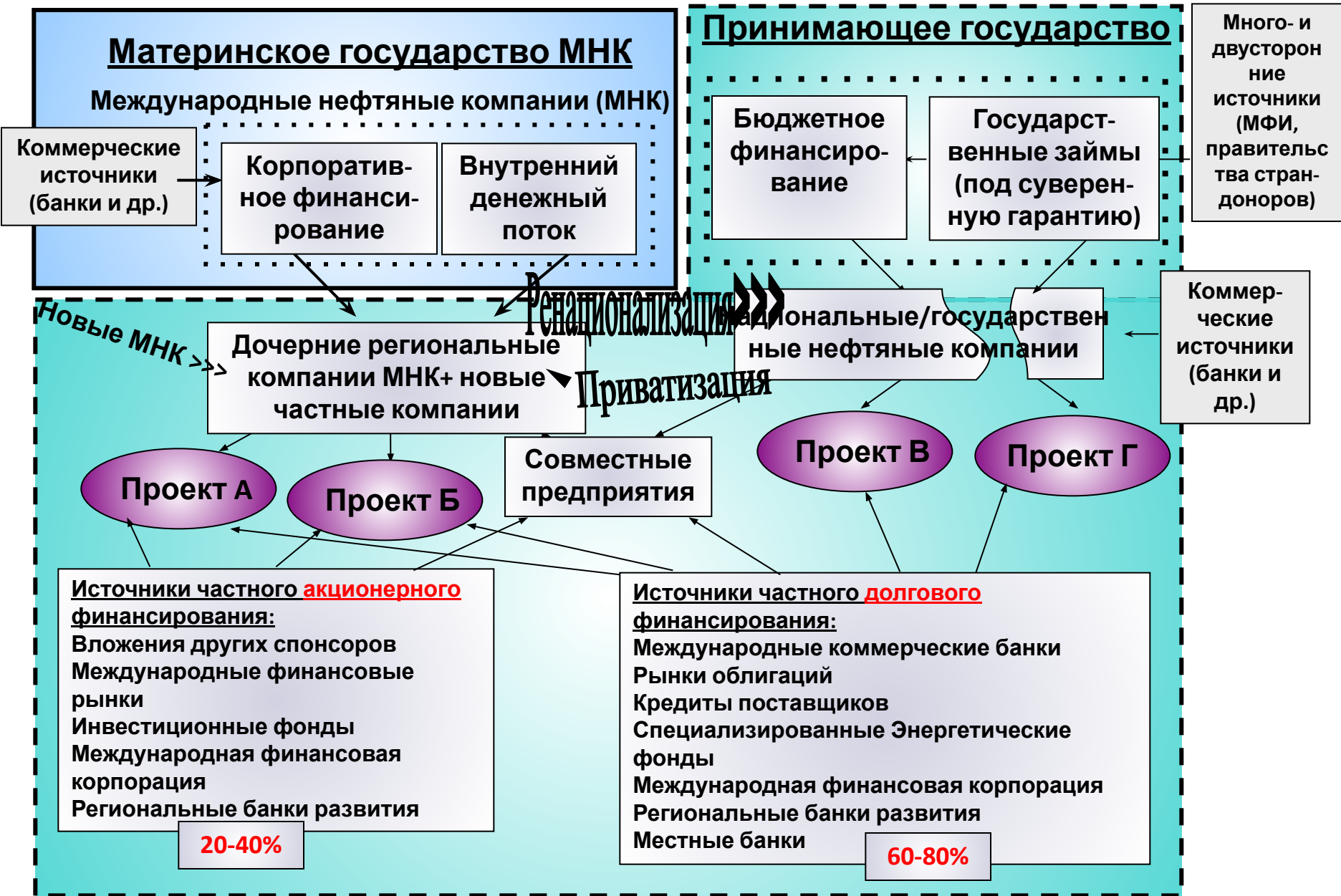
Финансирование нефтегазовых проектов до 1970-х годов



Финансирование нефтегазовых проектов в 1970-1980-е годы

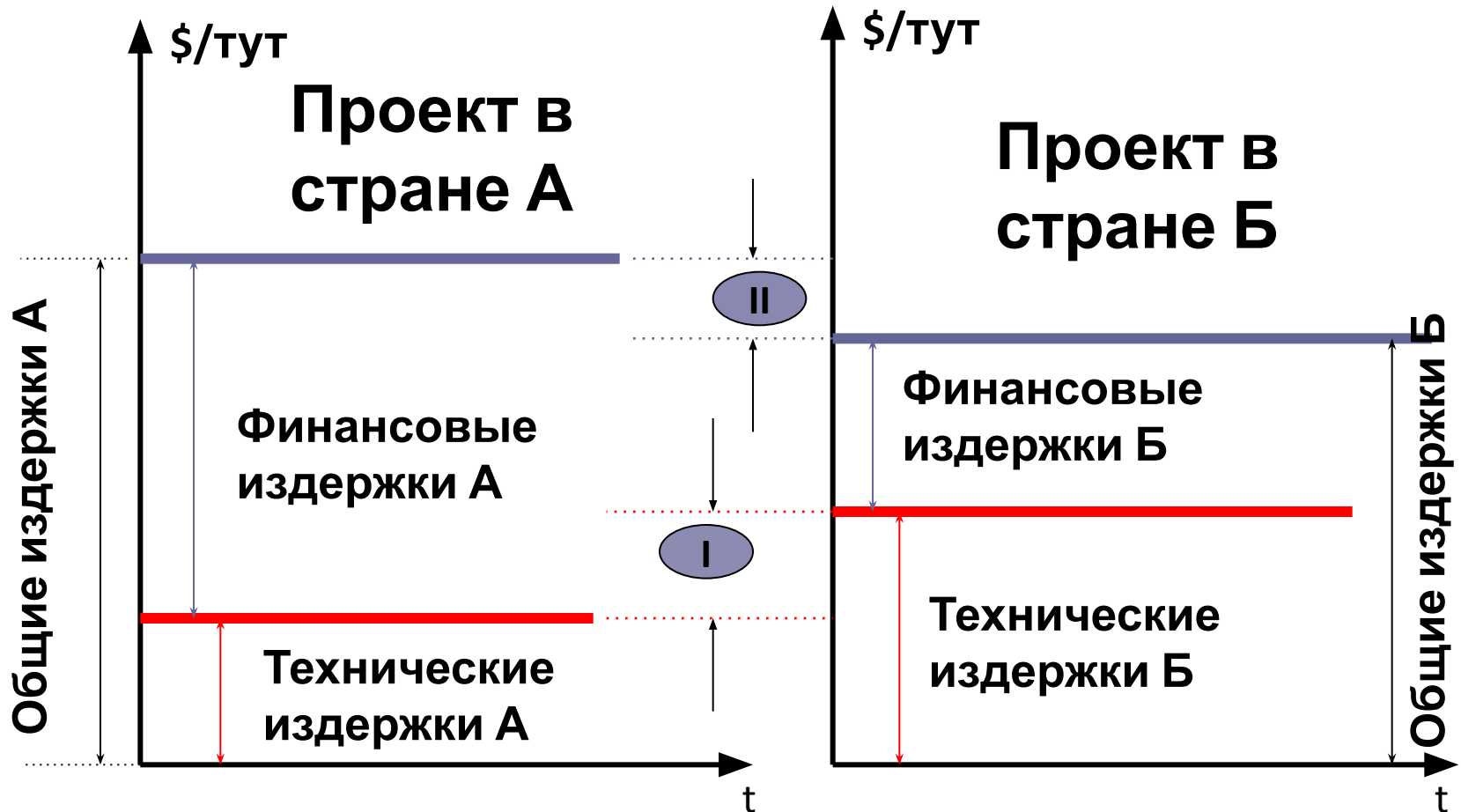


Финансирование нефтегазовых проектов в настоящее время



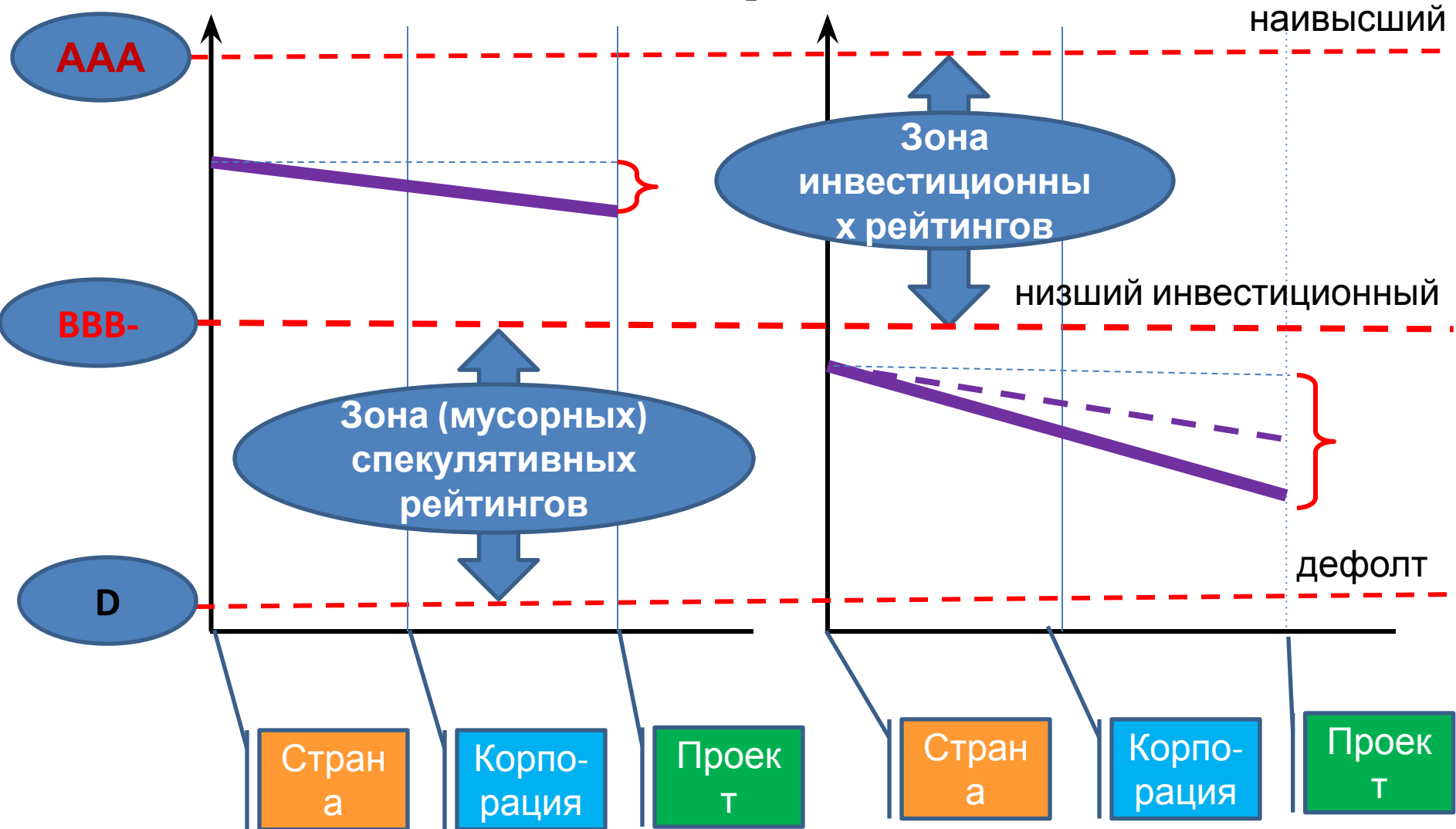
Проектное финансирование (Project financing)

Инвестиционные проекты: роль технических и финансовых издержек в обеспечении конкурентного преимущества



- I «Естественное» конкурентное преимущество проекта А перед проектом Б
- II Итоговый конкурентный проигрыш проекта А проекту Б

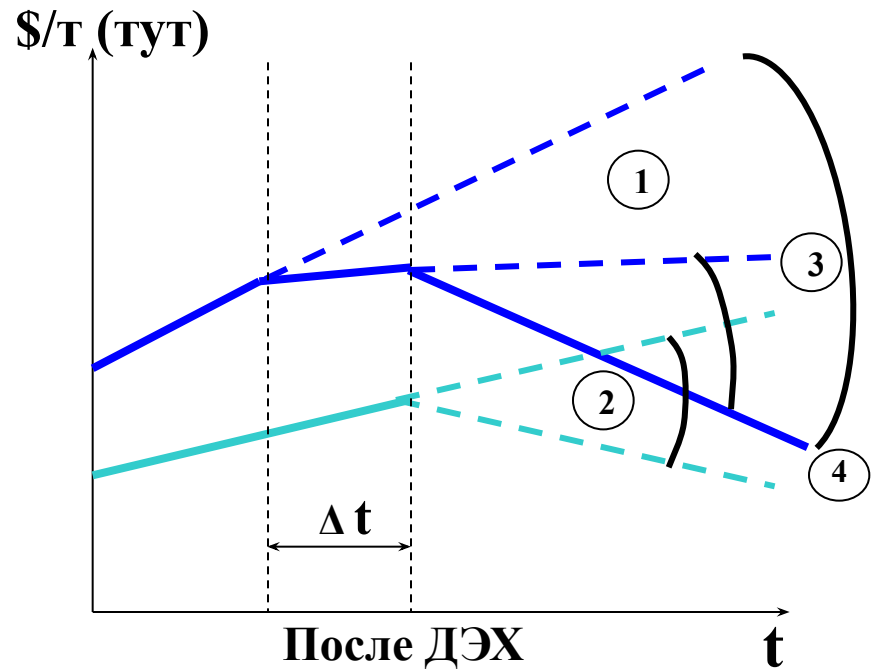
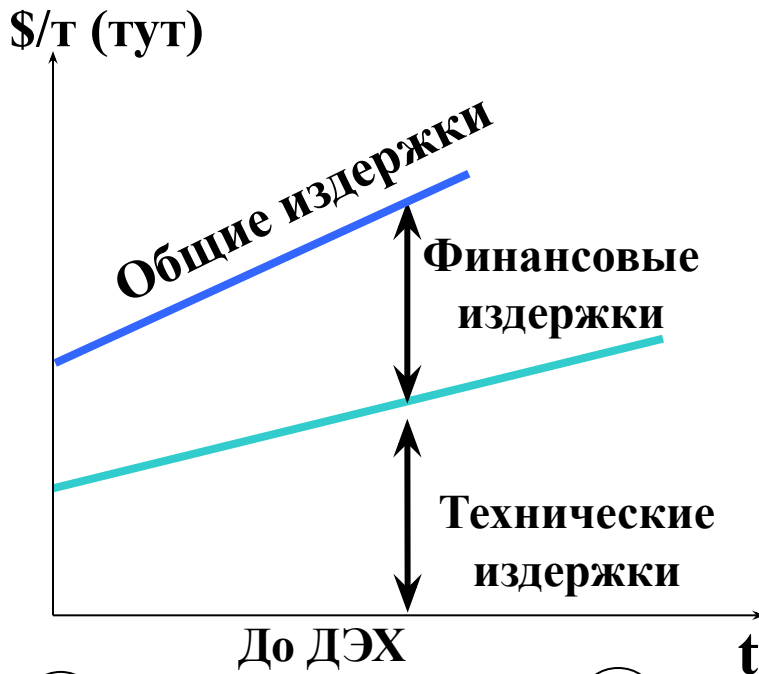
Кредитные рейтинги и финансируемость инвестпроектов



Правовые инструменты (например, ДЭХ) как механизм снижения издержек реализации проектов

Законодательство (ДЭХ) \Rightarrow \downarrow рисков \Rightarrow \downarrow финансовых издержек (стоимости привлечения заемных средств/стоимости долгового финансирования) = ① \Rightarrow
 \uparrow притока инвестиций (напр. \uparrow ПИИ, \downarrow оттока капитала) \Rightarrow \uparrow КВ (КВ = носитель НТП) \Rightarrow \downarrow технических издержек = ②
 ① + ② = ③ \Rightarrow \uparrow налогооблагаемой прибыли \Rightarrow \uparrow ВНР (при адекватной налоговой системе) \Rightarrow \uparrow конкурентоспособности \Rightarrow \uparrow рыночной доли \Rightarrow \uparrow объема продаж \Rightarrow \uparrow объема доходов

ДЭХ оказывает мультипликативный правовой эффект на снижение рисков с соответствующими экономическими результатами в части снижения издержек и роста доходов и прибыли



- ① Δ Финансовых издержек
- ② Δ Технических издержек
- ③ Совокупная Δ издержек
- ④ Динамика общих издержек с учетом ДЭХ