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.

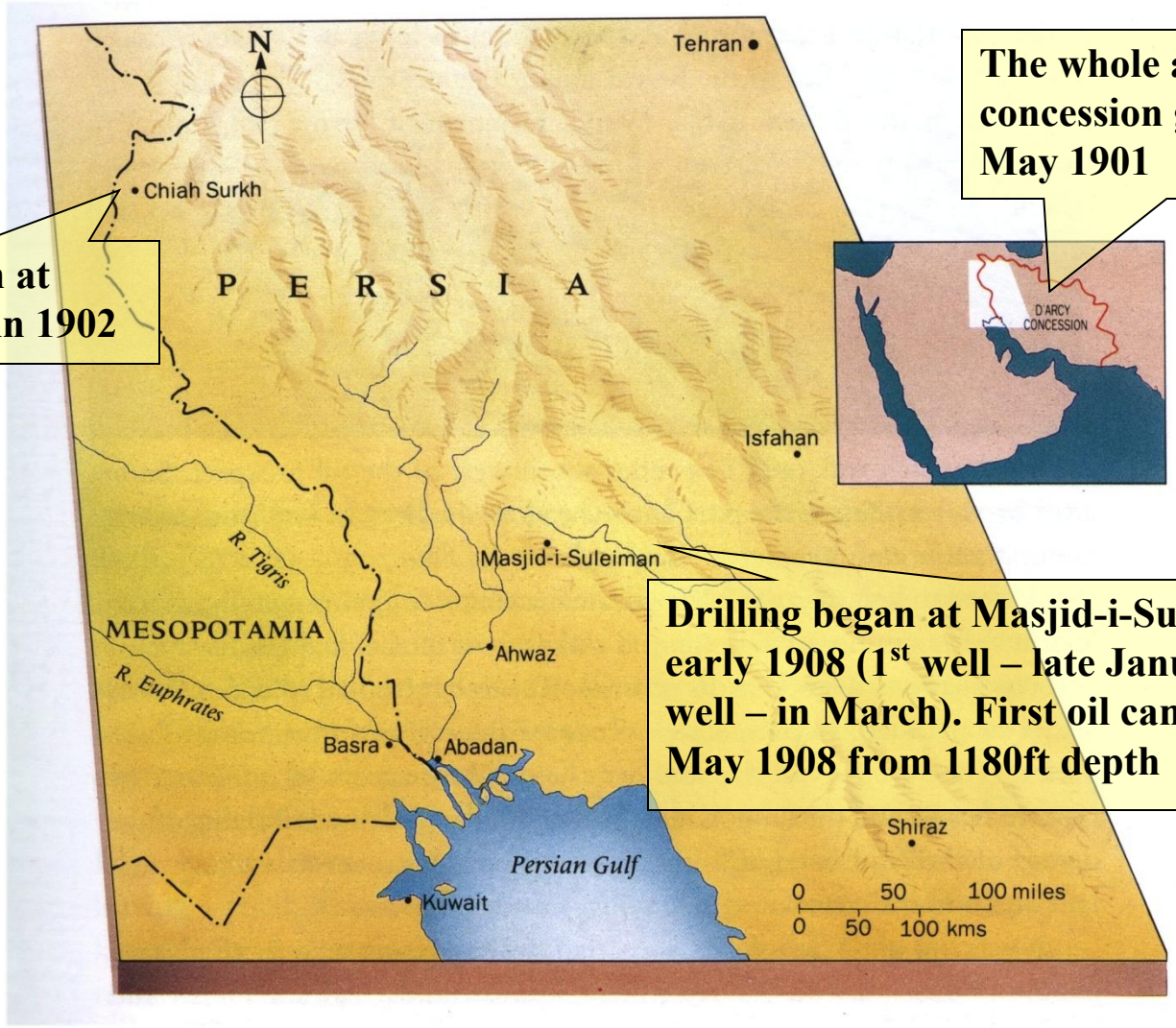
Развитие энергетических рынков и механизмов защиты/стимулирования инвесторов

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)



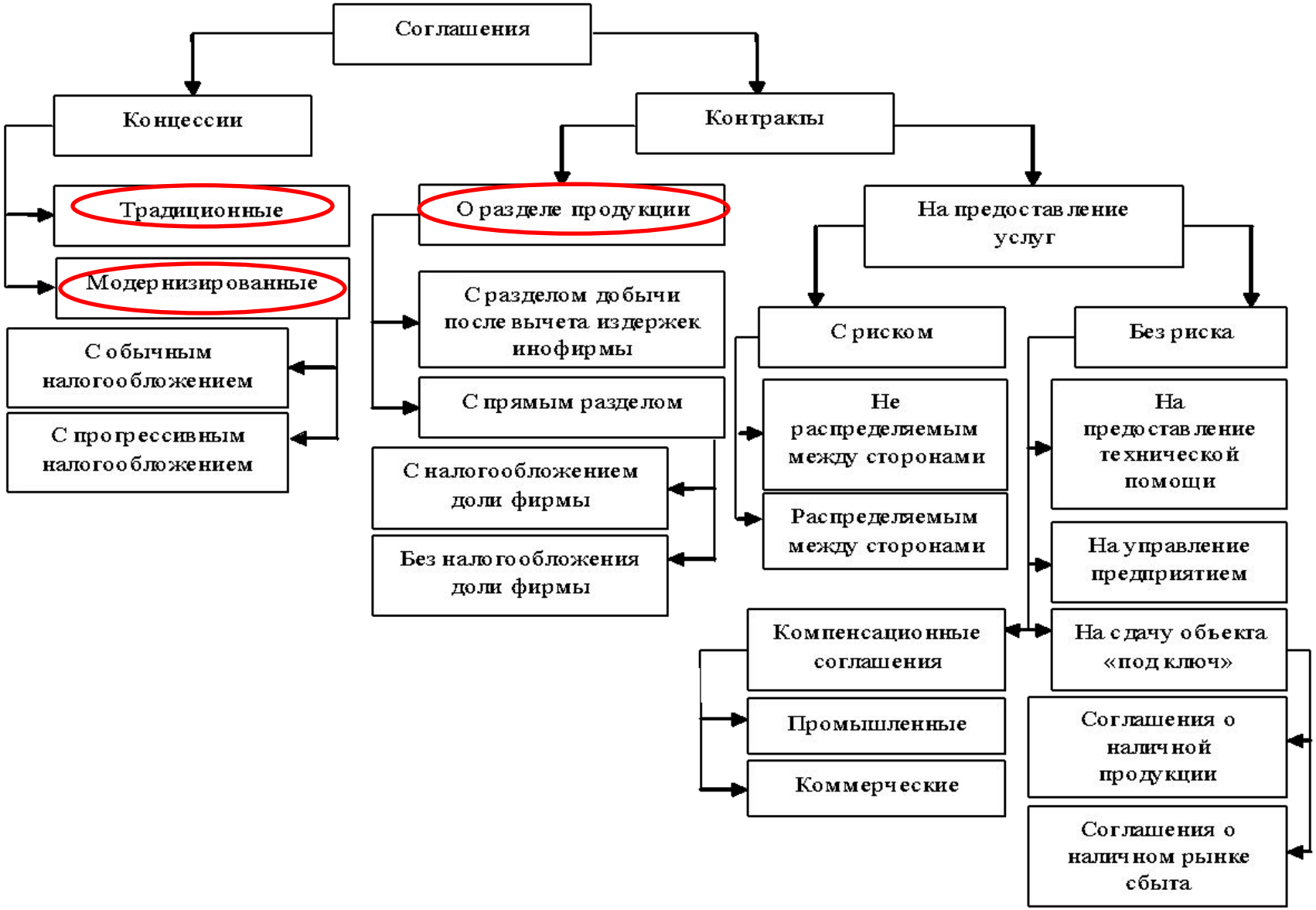
The whole area of D’Arcy concession granted on 28 May 1901

Drilling began at Chiah Surkh in 1902

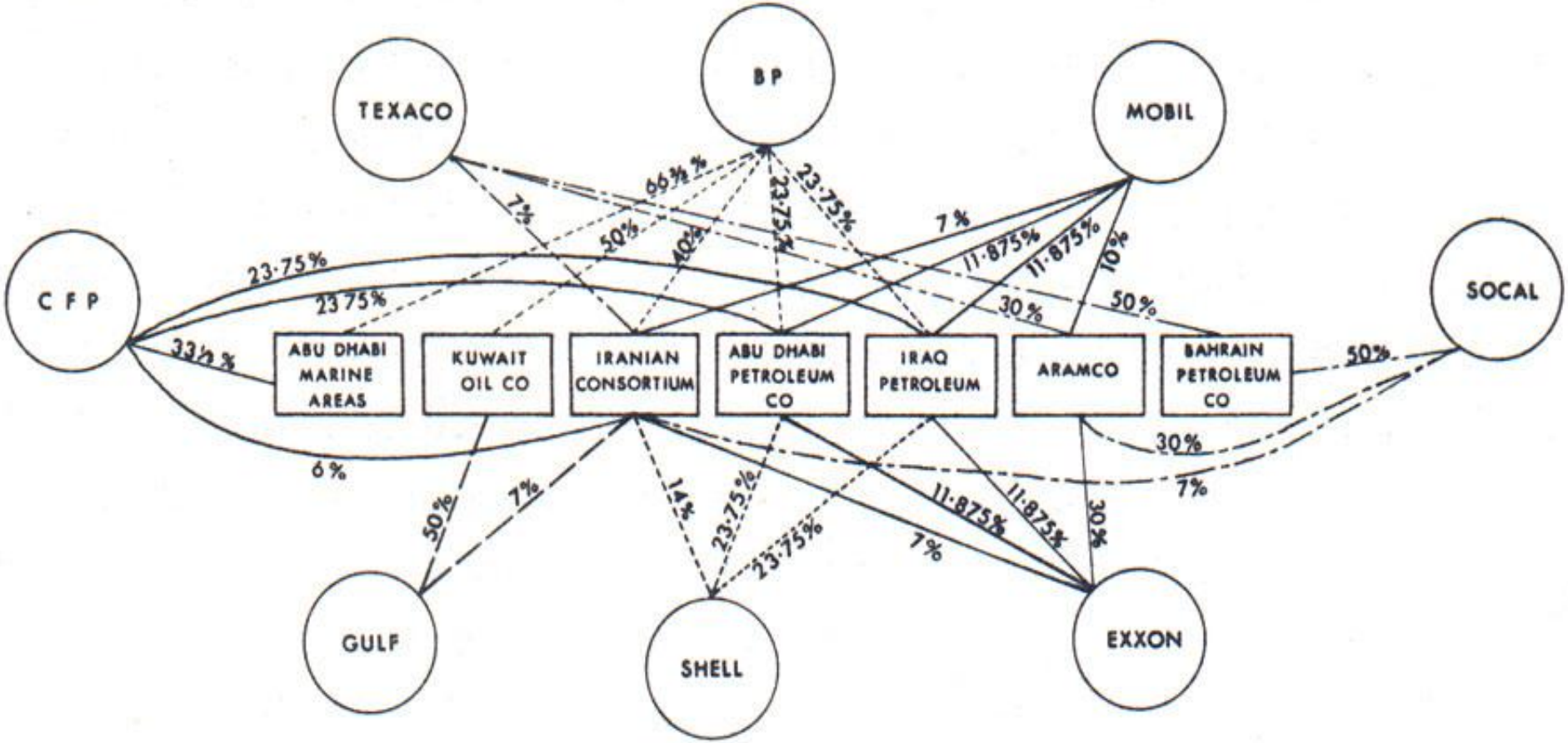
Drilling began at Masjid-i-Suleiman in early 1908 (1st well – late January, 2nd well – in March). First oil came on 26 May 1908 from 1180ft depth

<u>Source</u>: 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 долевое участие как механизм минимизации инвестиционных рисков и взаимного контроля)



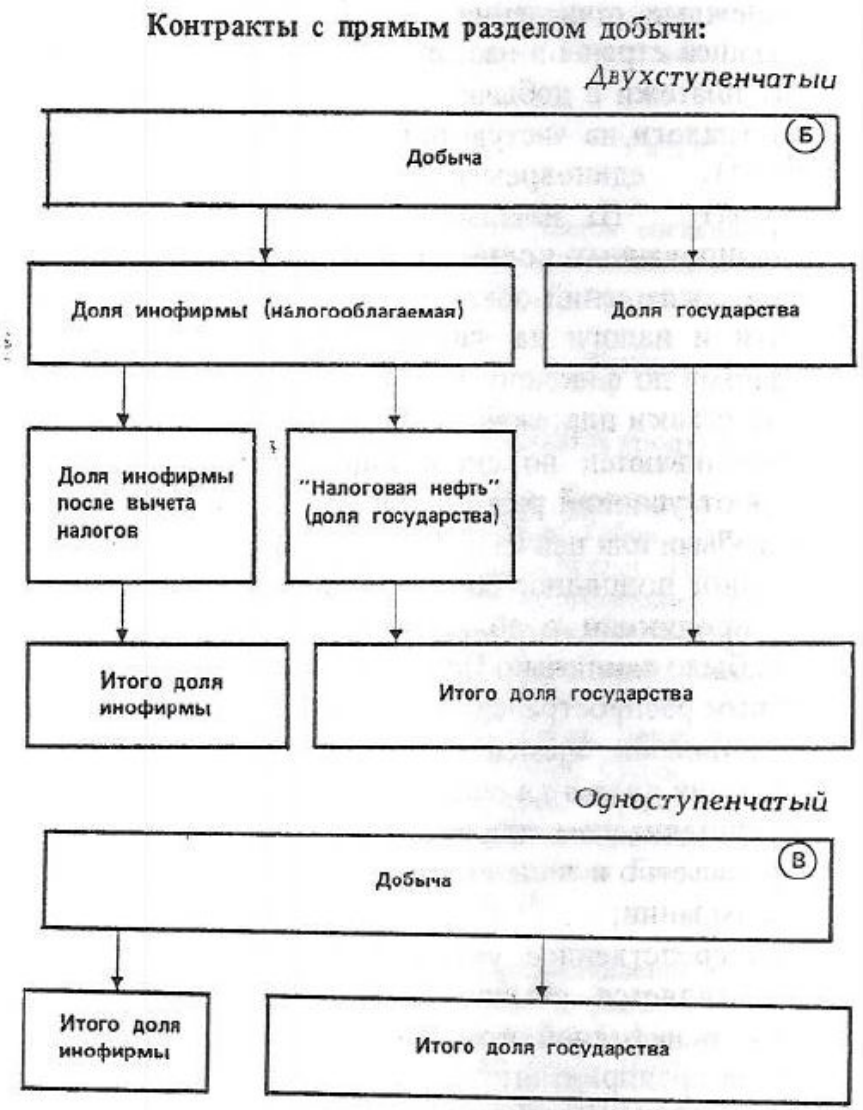
Источник: Anthony Sampson. The Seven Sisters. The Great Oil Companies and the World They Made. Multinational Report, p.101 & Chapter 6 (с благодарностью О.Дудник, ЭММ-14-01, РГУ нефти и газа им.Губкина)

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

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

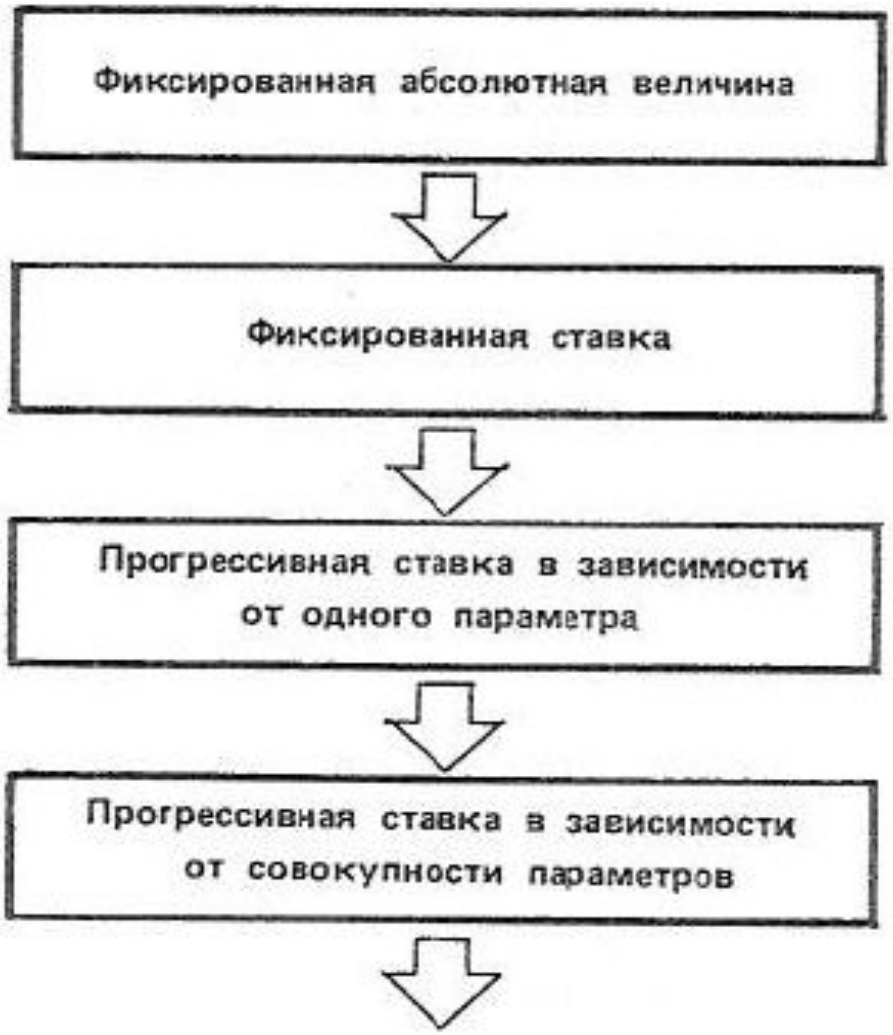
Source: When do the concessions end? – “Petroleum Press Service”, December 1971, p.449-450

Механизм распределения добытой нефти в *трех* разновидностях СРП



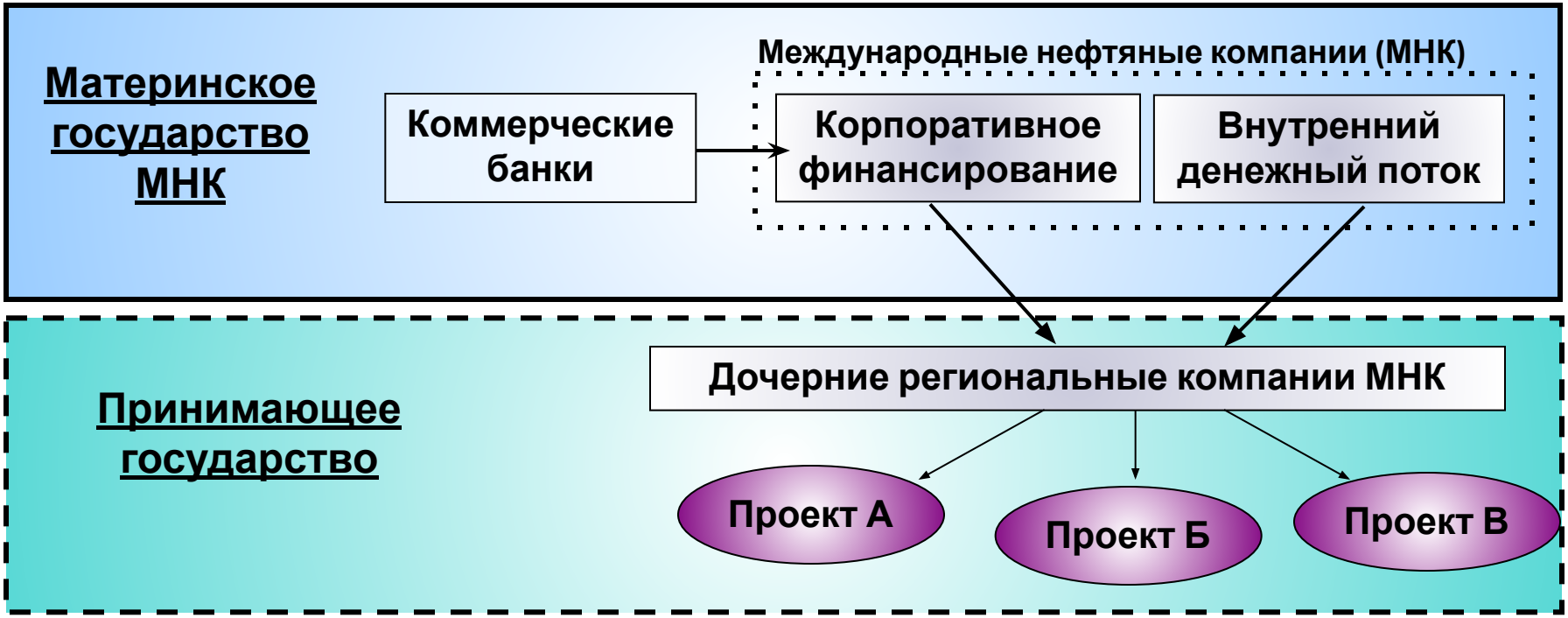
Как правило, СРП - без роялти, но возможны исключения (Россия)

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



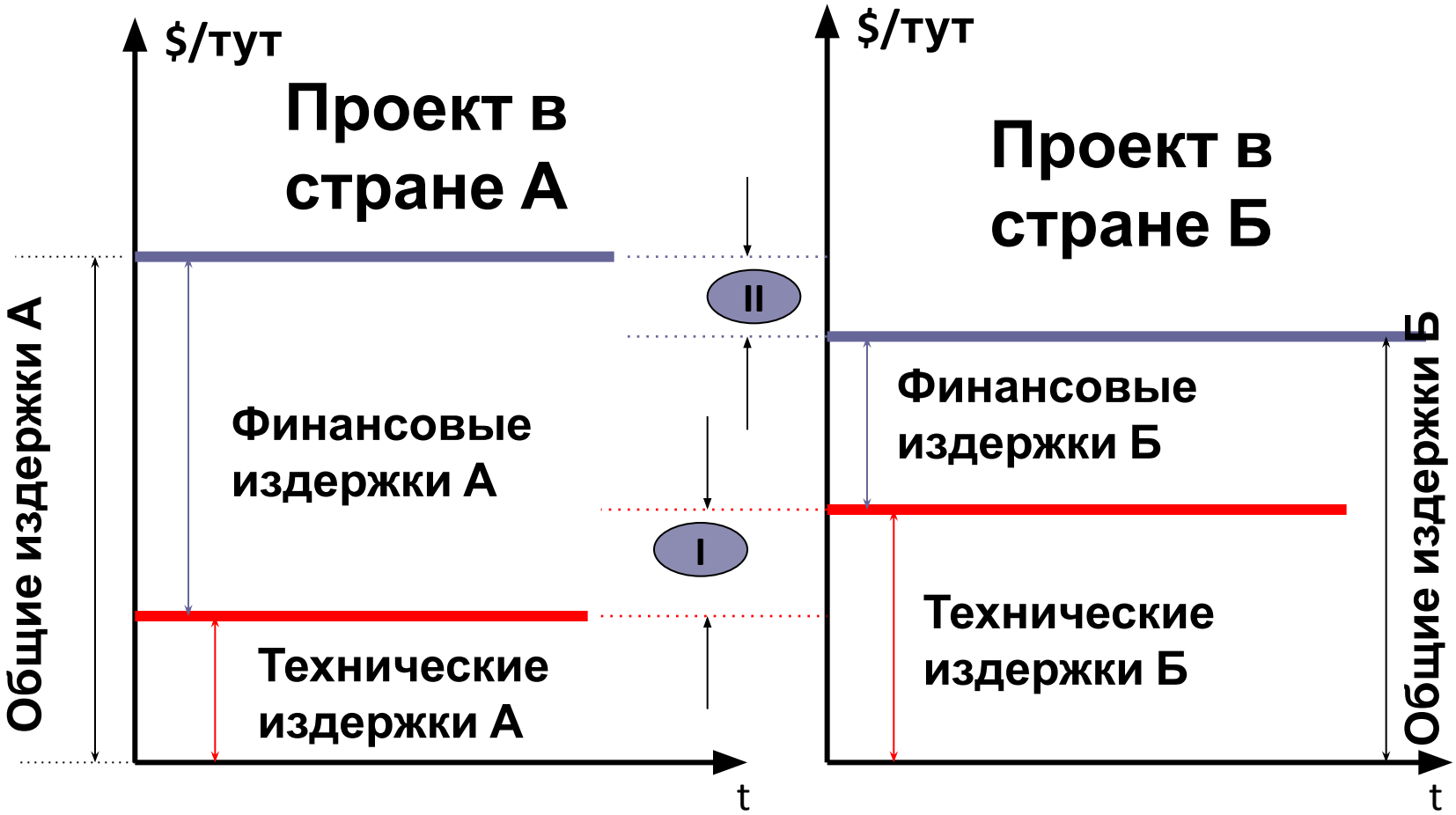
Финансирование нефтегазовых проектов в 1970-1980-е годы

Финансирование нефтегазовых проектов в настоящее время

Проектное финансирование (Project financing)

А.Конопляник, лекции РГУНиГ,
магистры 1 год, 09.2015-05.2016

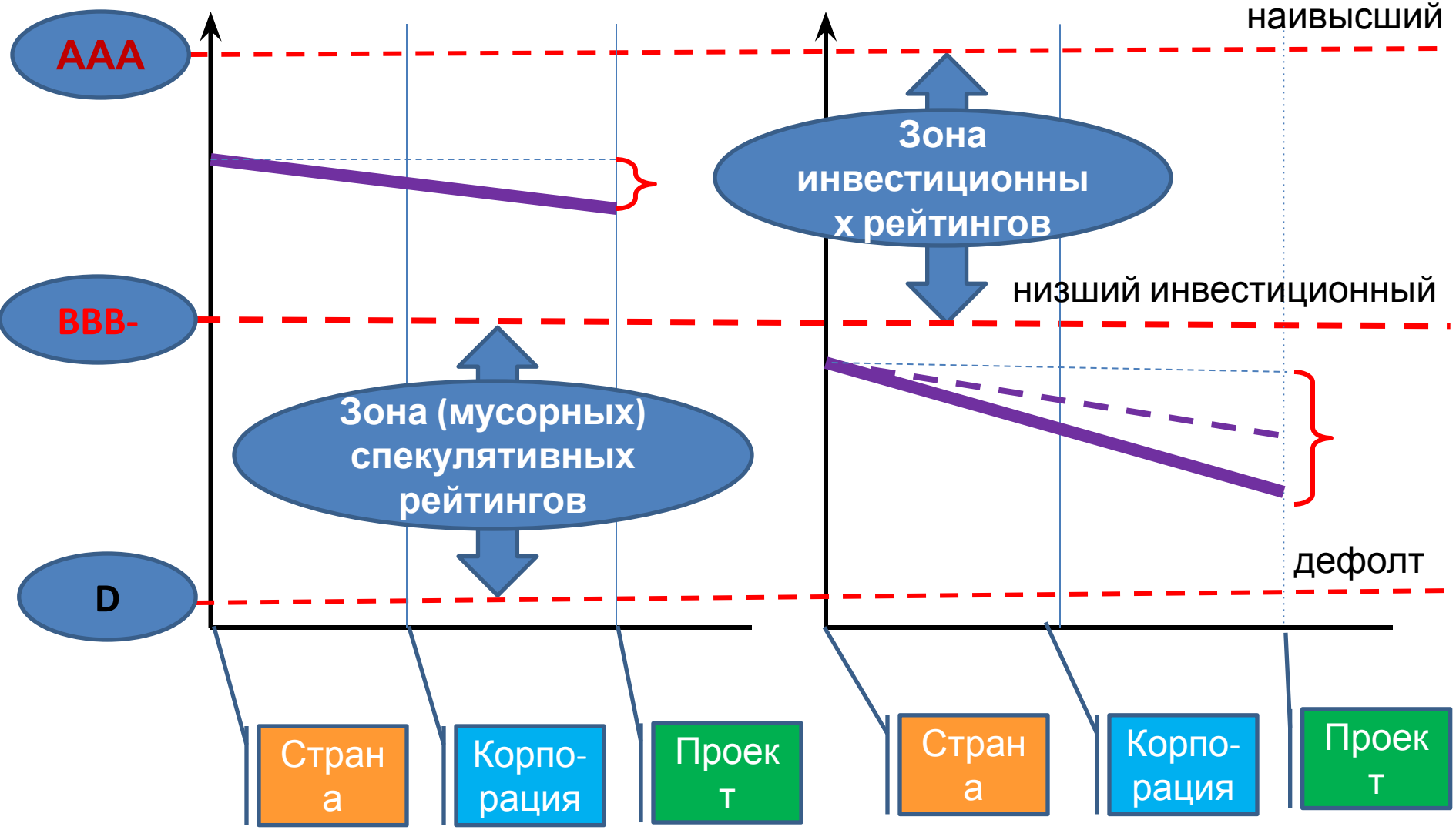
Инвестиционные проекты: роль технических и финансовых издержек в обеспечении конкурентного преимущества



I «Естественное» конкурентное преимущество проекта А перед проектом Б

II Итоговый конкурентный проигрыш проекта А проекту Б

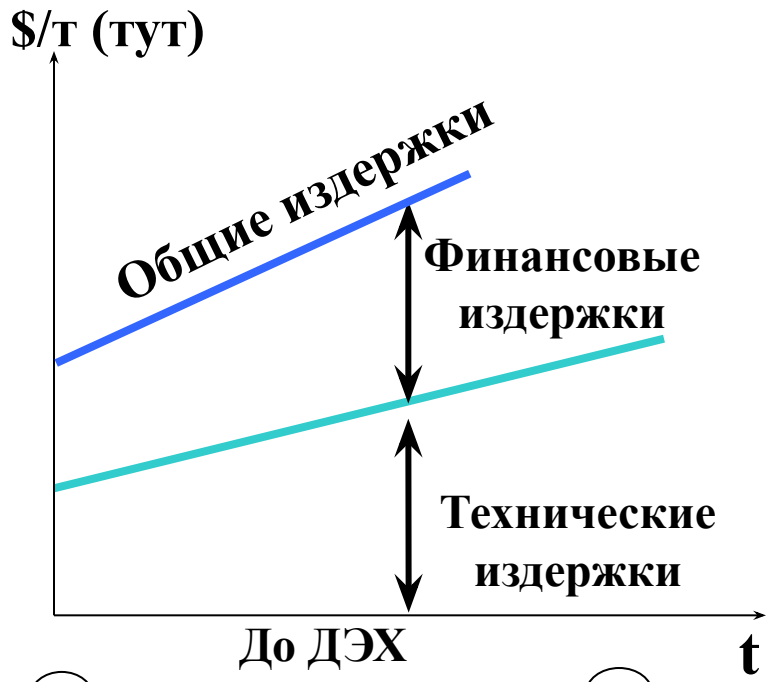
Кредитные рейтинги и финансируемость инвестпроектов

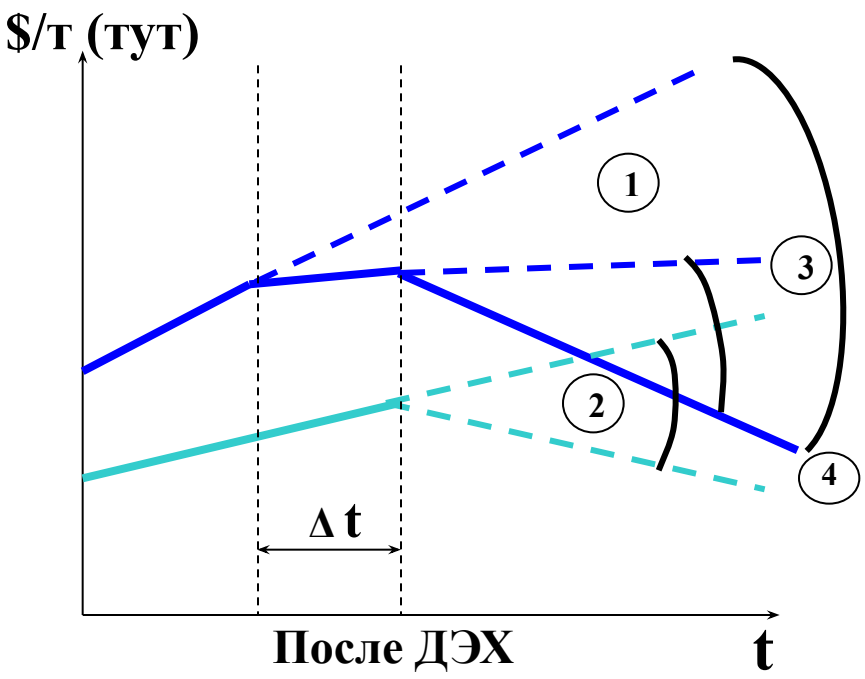


Правовые инструменты (например, ДЭХ) как механизм снижения издержек реализации проектов

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