

# OPENING REMARKS BY THE CHAIRMAN

**Andrei Konoplyanik**

**Adviser to the Ministry of Fuel and Energy  
and the Ministry of Finance, Russia**

## Introductory remarks of the Chairman (summary)

### A. Konoplyanik.

Summing of the results of ten years of changes in Russia the economic and business magazine 'Expert' has expressed the prevailing point of view of experts each of which is trying to come up with his own vision of changes taking place in the economy of this country. The essence of this point of view may be expressed in the following way:

At present the Russian economy is in the state of a system crisis and recession, both of which are caused by objective circumstances: transition from the administrative system to the market-type economy.

The minor growth to its absolute maximum the Russian economy had experienced through 1980s (till the end of 1988, to be exact) turned into a slump which culminated in the depression of 1992-1993. By the middle of 1994 the downturn had ceased with the economy balancing at the achieved level which proves the lack of any clear-cut tendencies. Thus, starting from the beginning of reforms economy is experiencing recession caused by these very reforms.

At present the Russian economy is clearly struggling to overcome the phase of stagnation: it is in the very last stage of this phase when key decisions determining the situation in the country for decades to come are to be taken. In a year or two we may be speaking of a recovery with the risk and uncertainty factors going sharply down for the absolute majority of business people and with the wide spectrum of new opportunities opening.

The events of 1995 have shown that chances for the stable and independent development of the Russian economy are becoming higher. The previous year was the first year when private capital has proved quite successful claiming its key role in the economic development of the country. Though the creative role of this new for Russia production factor is still to be seen, this can hardly be otherwise: we have just approached the lowest recession level. However, the transition to economic growth may be guaranteed *only by the capital*; and its strength, the responsibility it will be willing to accept and the strategic decisions which will be taken tomorrow will determine the scope and duration of the recovery.

In the light of what has just been explained, it is becoming clear that the creation of the investors-friendly legislative environment in Russia is of paramount importance, since only this type of actions of both

legislative & executive branches of the state power will be stimulating both domestic and foreign investment into the economy of the country.

Of the three existing methods of attracting investment (under the security of a state - "debt financing", under the security of a corporation - "corporate financing" and under the security of a project - "project financing") Russia until recently has been working on the basis of *debt financing* only (against a sovereign guarantee of the host-country). Corporate and project financing remained inaccessible both due to the non-corporate structure of the Russian economy and due to the poor development or total lack of relevant sections in the Russian law.

The privatization efforts have announced the beginning of the formation of the Russian stock market. The Privatization Program and the regulatory (normative) documents securing its implementation has been forming the legal basis for the transfer of the privatized state property *into the ownership* to a non-state investor. The adoption of the RF Civil Code and the gradual formation of the corporate legal package does not only create legal basis and enhance legal stability of the decentralization and privatization processes, but also attract potential investors into the corporation securities markets. Thus, the legal basis and economic mechanisms are being established for the development of *corporate financing* of the Russian economy.

However, until recently cases of a temporary transfer of a state property, *not being a subject to privatization*, to a non state investor *for temporary usage* have been vaguely defined by law (or totally missing as, for example, application of the contractual law to the subsoil exploration and development). One of the possible solutions of this problem envisaged the introduction of a concessions and other agreements conferring to a non-state investor the right to use federal and municipal property (including natural resources) for an agreed-upon period of time and compensation, as well as the right to pursue on the same conditions the activity which is a part of state monopoly.

The above mentioned issues form the scope of the concession (contractual) legislation, the basic elements of which include the draft-law "On Concessions and Other Agreements" and the law "On Production-Sharing Agreements (PSA)" (come into effect on Jan. 11, 1996). With the adoption of the concession (contractual) legislation the investor may at least have a well-grounded hope that the legal regime is stable and that it will provide long-term guarantees for the return of investments made in Russia, and not just temporary privileges. On the other hand, the state has at last got a chance to choose a well

qualified investor who would possess all the necessary financial and technological resources and the relevant managerial experience required for the implementation of each specific project. In his turn, the investor may choose not only to fix the previously negotiated commercial terms in the contract but also guarantee compliance with these terms during the whole life of the contract.

The adoption of the concession (contractual) legislation will signal that the state no longer has to make orders and point out what is to be done but has the legal opportunity to enter into *negotiations with an investor*; this would greatly enhance the state capacity in terms of managerial maneuvering, would allow it to better handle its non-subject to privatization property which at the moment remains outside the effective legal framework. Thus, legal basis is being set up for the wide-scope *project financing* of the Russian economy.

The attention of potential investors is primarily directed towards Russia's mineral resources, especially towards oil and gas industry.

**Dr. A.KONOPLYANIK**, Ph.D. in Energy Economics (1978),  
Prof. in Energy Economics (1995).

1970-1975 (1975-1978): Student (Post-Graduate), Moscow  
Institute of Management, Energy Economics Faculty. Title of the PhD  
thesis: "Role of North Sea oil in energy balance of Western Europe".

1979-1990: Research Fellow, Institute of World Economy &  
International Relations, USSR Academy of Sciences.

1990-1991: Chief Expert, USSR State Planning Committee  
(GOSPLAN)/USSR Ministry of Economics and Forecasting,  
Department for Foreign Trade & External Economic Relations,  
Division for Market Analysis.

December 1991 - June 1993: Deputy-Minister of the RF Ministry  
for Fuel & Energy. Area of responsibility - external economic relations  
& foreign investments.

July 1993 - May 1995: Post-Doctorate at the State Academy of  
Management, Moscow. Title of the Professor's thesis. "System  
Approach to Attracting Foreign Investments into the Russian Energy  
Sector".

October 1993 - January 1994: Special Adviser on foreign  
investments to the First Deputy Prime-Minister of RF Government  
E.Gaidar.

Since April 1994: Adviser to the RF Ministry for Fuel & Energy.  
Head of Intra-ministerial Working Group to prepare a package of  
normative documents on PSA.

Since June 1994: Adviser to the RF State Duma (till December  
1995 - to the Committee on Economic Policy, Sub-Committee on  
External Economic Relations and Foreign Investments; since  
December 1995 - to the Committee on Natural Resources). Head of  
the State Duma's Expert Group on redrafting Concession Law.

Since June 1994: Visiting Leading Research Fellow, Institute of  
World Economy and International Relations, Russian Academy of  
Sciences, Moscow.

Since July 1994: an Adviser to the Russian Ministry of Finance.

Since November 1994: Head of the State Duma's Expert Group  
on drafting PSA Law.

Dr. Konoplyanik is an Active Member of the New York Academy  
of Sciences. Honorary Fellow of the Centre for Petroleum & Mineral  
Law & Policy, University of Dundee, Scotland, and of the Faculty of  
Economics, Aberdeen University, Scotland. Member of the Editorial  
Boards of "Energy Policy", "Journal of Energy & Natural Resources  
Law", "Neft & Kapital", "Oil & Gas Finance and Accounting".

Dr. Konoplyanik has published more than 170 articles both in the  
USSR/Russia and abroad, has participated in writing more than 25  
monographs.

## Приветственная речь Председателя (тезисы)

Подводя итоги десятилетия перемен в России, всероссийский деловой и экономический журнал "Эксперт" выразил обобщенное мнение многочисленных экспертов, всесторонне и каждый на свой лад интерпретирующих происходящие в экономике страны явления. Суть его может быть сведена к следующему.

В настоящее время экономика России переживает системный кризис и спад. Оба этих явления носят объективный характер и вызваны переходом (перестройкой) российской экономики от планово-административной (или командно-административной) системы к экономике рыночного типа. До конца 1980-х годов (точнее, до конца 1988 года) наблюдался незначительный рост потенциала и объемов экономики до своего глобального максимума, затем начался спад; поначалу медленный, он постепенно ускорился и достиг своей кульминации в 1992-1993 годах. К середине 1994 г. он постепенно утих и затем экономический потенциал продолжал покачиваться в обе стороны около достигнутого уровня, указывая тем самым на отсутствие сколько-нибудь явно выраженной тенденции. Таким образом, с началом реформ начался спад производства, обусловленный самим переходом.

Сегодня российская экономика явно преодолевает стадию стагнации, она находится в самом ее конце, когда принимаются ключевые решения, определяющие положение страны на десятилетия вперед. Еще год-два, и можно будет говорить о переходе в стадию развития, сопровождаемом резким снижением неопределенности и рисков для абсолютного большинства предпринимателей и появлением широкого спектра новых возможностей.

События прошедшего 1995 года показали, что шансы на устойчивое и независимое развитие российской экономики растут. Прошедший год следует рассматривать как первый год успехов свободного капитала - капитал впервые заявил о себе как о ключевом факторе развития хозяйства страны. Пока созидательная роль этого нового для России производственного фактора малозаметна, но иначе и быть не может: мы только подошли к нижнему пределу спада. Однако переход к росту может обеспечить *только капитал*, и от того, насколько велика будет его рыночная мощь, как много ответственности он будет готов принять на себя, насколько продуманными окажутся принятые завтра стратегические решения, зависят масштабы и продолжительность экономического подъема.

В свете изложенного становится еще более очевидным, что особую актуальность в условиях современной России приобретает проблема создания законодательной среды, стимулирующей отечественных и иностранных инвесторов к вложению производственного капитала в российскую экономику.

Из трех существующих способов привлечения инвестиций ("под страну" - дефицитное финансирование, "под корпорацию" - корпоративное финансирование, "под проект" - проектное финансирование) Россия до недавних пор работала только на основе *дефицитного финансирования* (под суверенную гарантию принимающей страны). Корпоративное и проектное финансирование оставались для нее недоступными как в силу некорпоративной структуры российской экономики, так и вследствие неразвитости или полного отсутствия соответствующих разделов в отечественном законодательстве.

Приватизационные процессы положили начало формированию российского фондового рынка. "Программа приватизации" и подготавливаемые в ее развитие нормативные документы образуют правовую базу передачи приватизируемого государственного имущества *в собственность* негосударственному инвестору. Принятие Гражданского кодекса РФ и постепенное формирование корпоративного законодательства не только создает правовые основы и повышает правовую стабильность процессов разгосударствления и приватизации, но и обеспечивает приток потенциальных инвесторов на рынок корпоративных ценных бумаг. Таким образом создаются правовые основы и экономические механизмы для осуществления *корпоративного финансирования* российской экономики.

Однако до недавнего времени оставались гораздо менее четко прописанными в законодательном плане (а в ряде случаев - и вообще не предусмотренными законодательством, как например применение контрактного права в недропользовании) вопросы передачи негосударственному инвестору *во временное пользование* той части государственной собственности, которая *не подлежит приватизации*. Одним из возможных путей решения этой проблемы было предложено внедрение в практику хозяйствования в стране концессионных и иных договоров, посредством которых негосударственному инвестору предоставляется на срочной и возмездной основе право пользования имуществом (включая природные ресурсы), являющимся государственной и муниципальной собственностью, а также право на осуществление деятельности, составляющей государственную монополию.

Указанные вопросы образуют сферу действия концессионного законодательства, основными элементами которого являются законы "О концессионных и иных договорах"

(проект) и "О соглашениях о разделе продукции (СРП)" (принят и вступил в силу 11.01.96). С принятием концессионного законодательства у инвесторов, наконец-то, появляется обоснованная надежда на стабильный правовой режим, обеспечивающий не временные льготы, а необходимые долгосрочные гарантии возврата вложенного в экономику России капитала. С другой стороны, у государства, наконец, появляется возможность выбрать достойного инвестора, который обладал бы всеми необходимыми финансовыми, технологическими возможностями, соответствующим опытом управления и т.п., необходимым для реализации того или иного конкретного проекта. В свою очередь инвестор может в соответствующем договоре не только зафиксировать достигнутые в ходе серьезных переговоров и устраивающие его коммерческие условия, но и гарантировать стабильность соблюдения этих условий на протяжении всего срока действия договора.

Принятие концессионного законодательства означает появление правовой возможности для государства не приказывать или указывать, а *договариваться с инвестором*, что заметно расширило бы возможности государства по хозяйственному маневрированию, позволило бы ему более рачительно распоряжаться своей не подлежащей приватизации собственностью, которая сегодня остается как бы вне зоны эффективного правового регулирования. Таким образом создаются правовые основы для осуществления широкомасштабного *проектного финансирования* российской экономики.

Объектом первоочередного внимания со стороны потенциальных инвесторов являются минерально-сырьевые отрасли России, в первую очередь ее нефтегазовый комплекс.