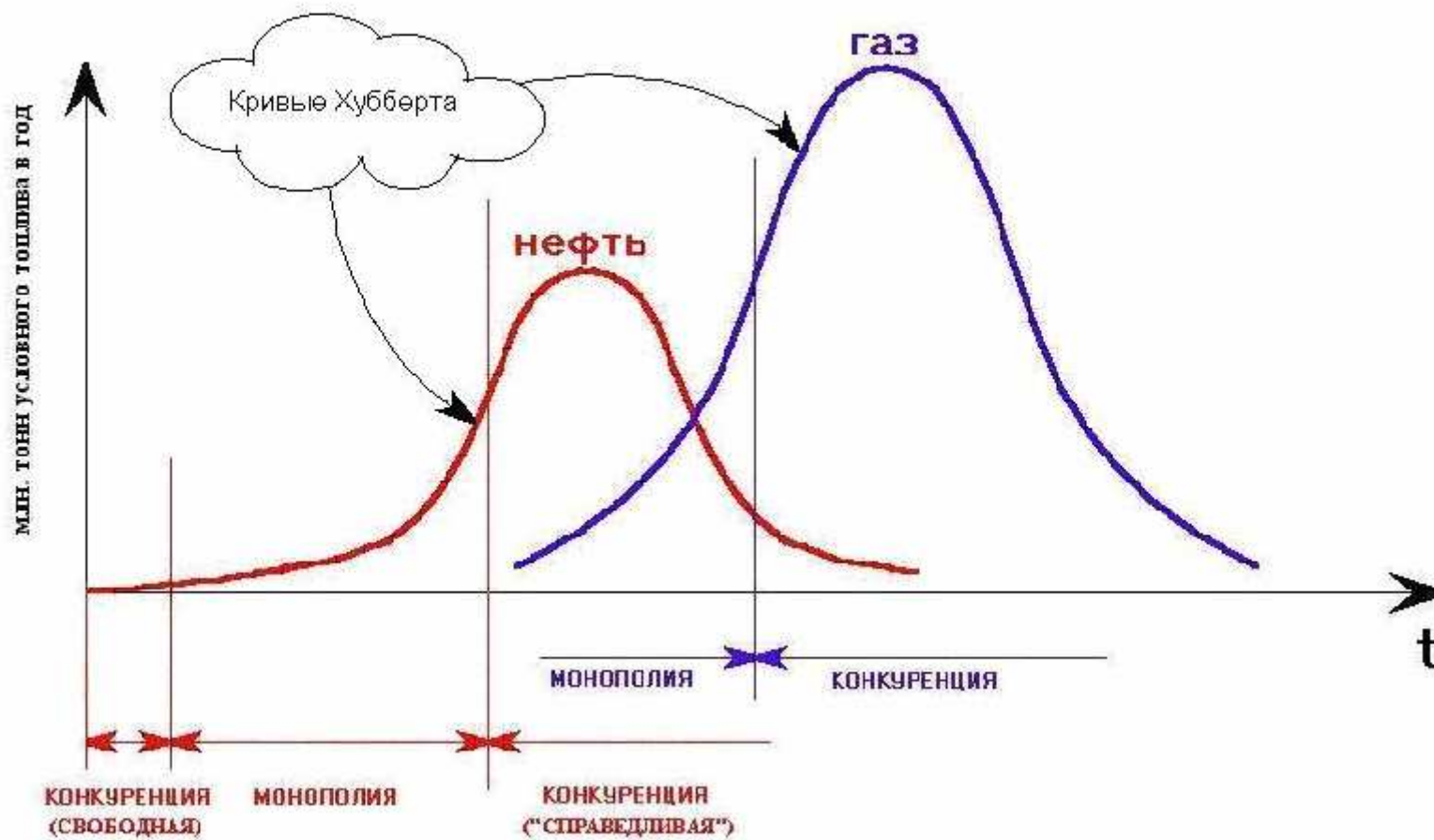


**Закономерности формирования мировых рынков
энергоресурсов, энергетическая безопасность и
многосторонние международные договоры**

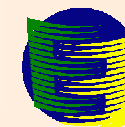
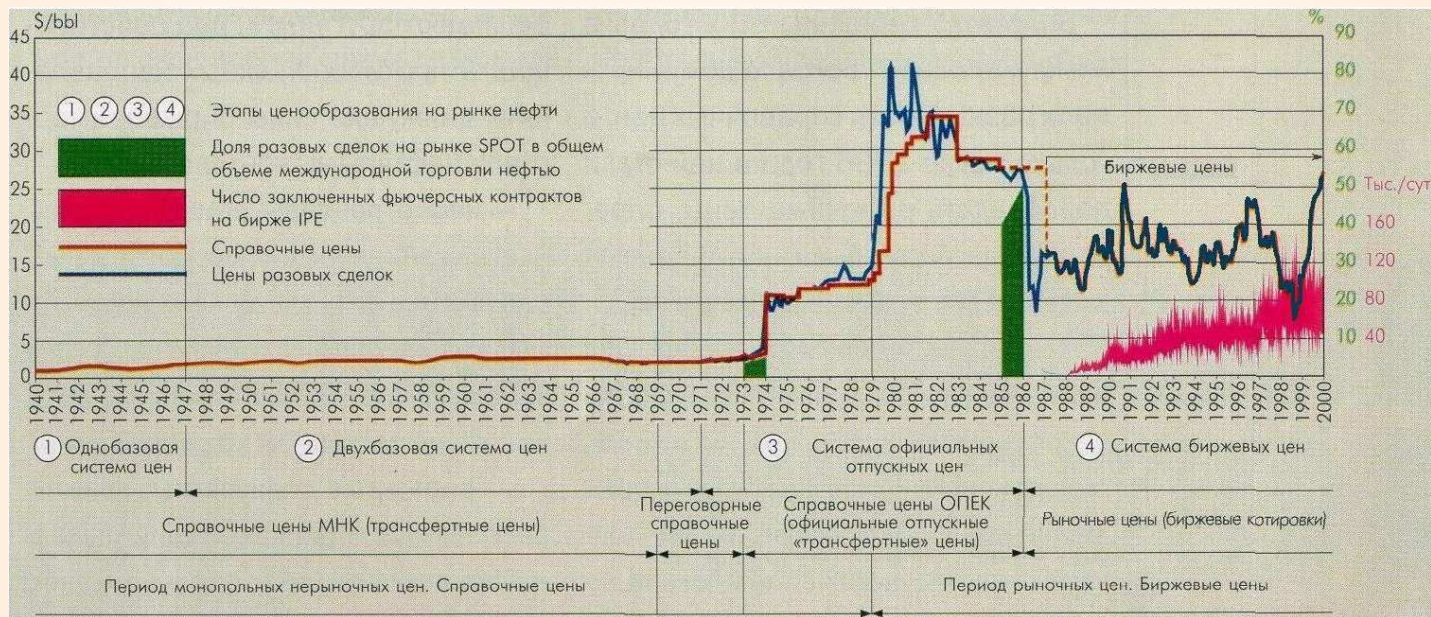
**Д.э.н., проф. Конопляник А.А.
Заместитель Генерального Секретаря
Секретариат Энергетической Хартии**

**IV Международный Конгресс «Нефтегазовый комплекс: стратегии развития»
6-7 мая 2002 г., Париж**

Закономерности естественной динамики освоения невозобновляемых энергоресурсов: от монополии к конкуренции.

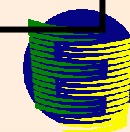


Эволюция систем ценообразования на мировом рынке нефти



Эволюция механизма ценообразования на мировом рынке нефти

Периоды	1928-1947 гг.	1947-1971 гг.	1971-1986 гг.	1986 г. – по наст. время
Принцип ценообразования	Картельный	Картельный	Картельный	Конкурентный
Кто устанавливает цену	МНК (7)	МНК (7)	ОПЕК (13)	Биржа (множество)
Характер конкуренции	Горизонтальная	Горизонтальная	Вертикальная	Вертик. + гориз.
Динамика спроса	Устойчивый рост	Устойчивый рост	Рост/снижение	Замедленный рост
Динамика издержек (осн. фактор динамики)	Снижение (природный)	Снижение (природный)	Рост (природный) / снижение (НТП)	Снижение (НТП)
Динамика и уровни цен (долл./бар., в текущ. ценах)	около 2	около 2	♦ с 2 до 40 (к 1981), ♦ до 30 (к 1985), ♦ до 10 (1986)	♦♦ в пределах 15-20 (до 1997), ♦♦ 10-30 впоследствии
Система расчета цен СИФ в точке доставки	ФОб Мекс. залив + фрахт	ФОб Мекс. залив + 2 фрахта	ФОб Перс. Залив + фрахт	Биржевые котировки
Маркерные сорта	Зап. Техас.	Зап. Техас., Легк. Арав.	Легк. Арав., Зап. Техас.	Зап. Техас. (NYMEX), Brent (IPE), Дубай (SIMEX)
Доминирующие виды внешнеторговых сделок	Регул. (Объем + Цены)	Регул. (Объем + Цены)	Регул. (Объем) + разов. (Цены)	Разов. (Объем) + регул. (Объем) + бирж. (Цены)
Доминирующие цены	Трансфертные, справочные, рыночные	Трансфертные, справочные, рыночные	Рыночные, справочные, трансфертные	Рыночные, трансфертные

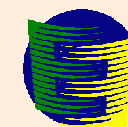


Примерный масштаб спотовых и фьючерсных операций на мировом рынке нефти по основным маркерным сортам, 1996 г.

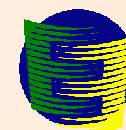
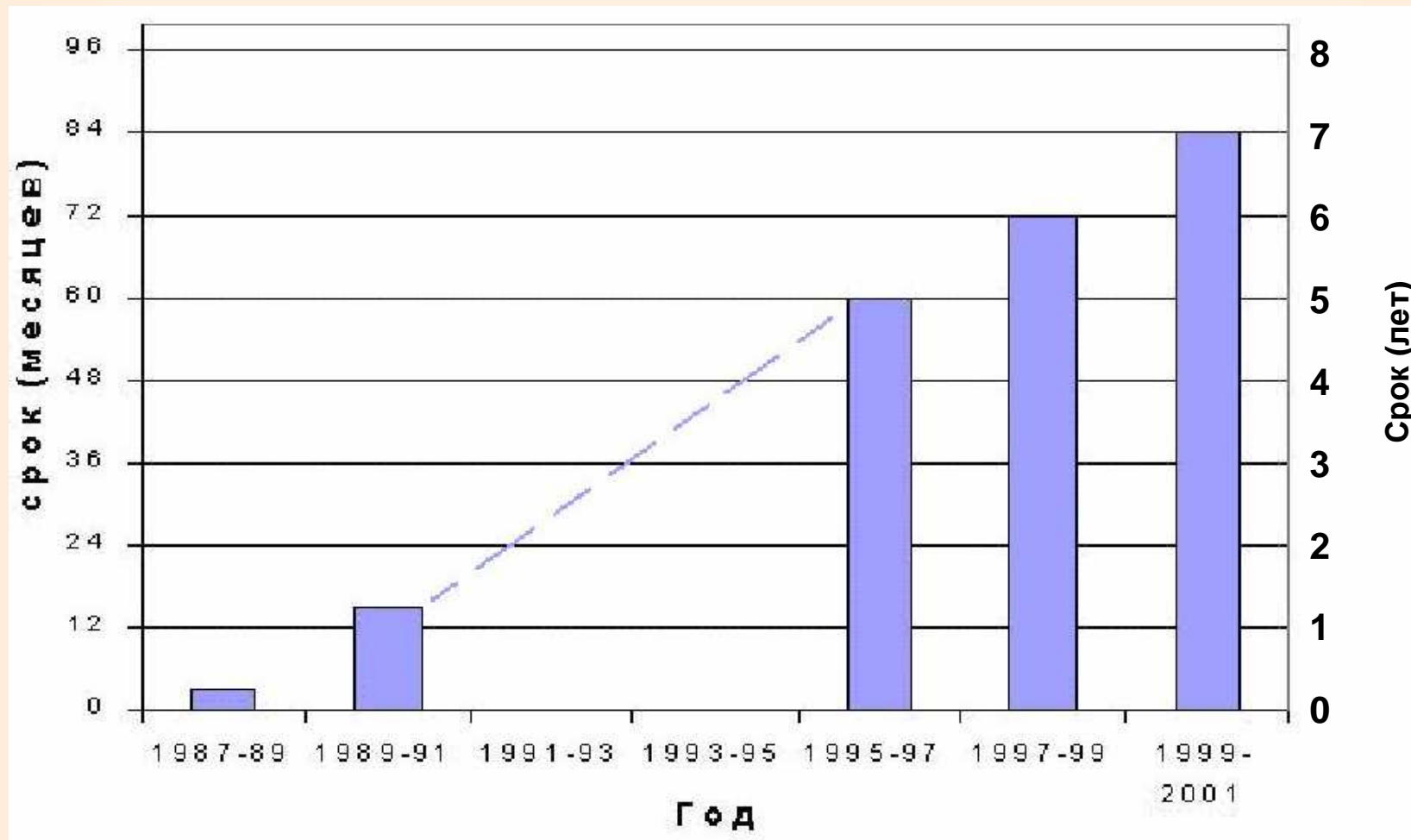
Сорт нефти	«Физическая» нефть			«Бумажная» нефть		
	Добыча, МБС	Спотовый рынок		Фьючерсный рынок		
		Кол-во сделок	Объем операций, МБС	Кол-во сделок	Объем операций	
					МБС	% от мировой добычи
Брент	0,775	28/мес.	0,465	65 000/сут.	43	61
Зап.Техас	0,750	12/сут.	0,030	150 000/сут.	100	143

Добыча: мир всего = 70 МБС, Легкая Аравийская = 5 МБС

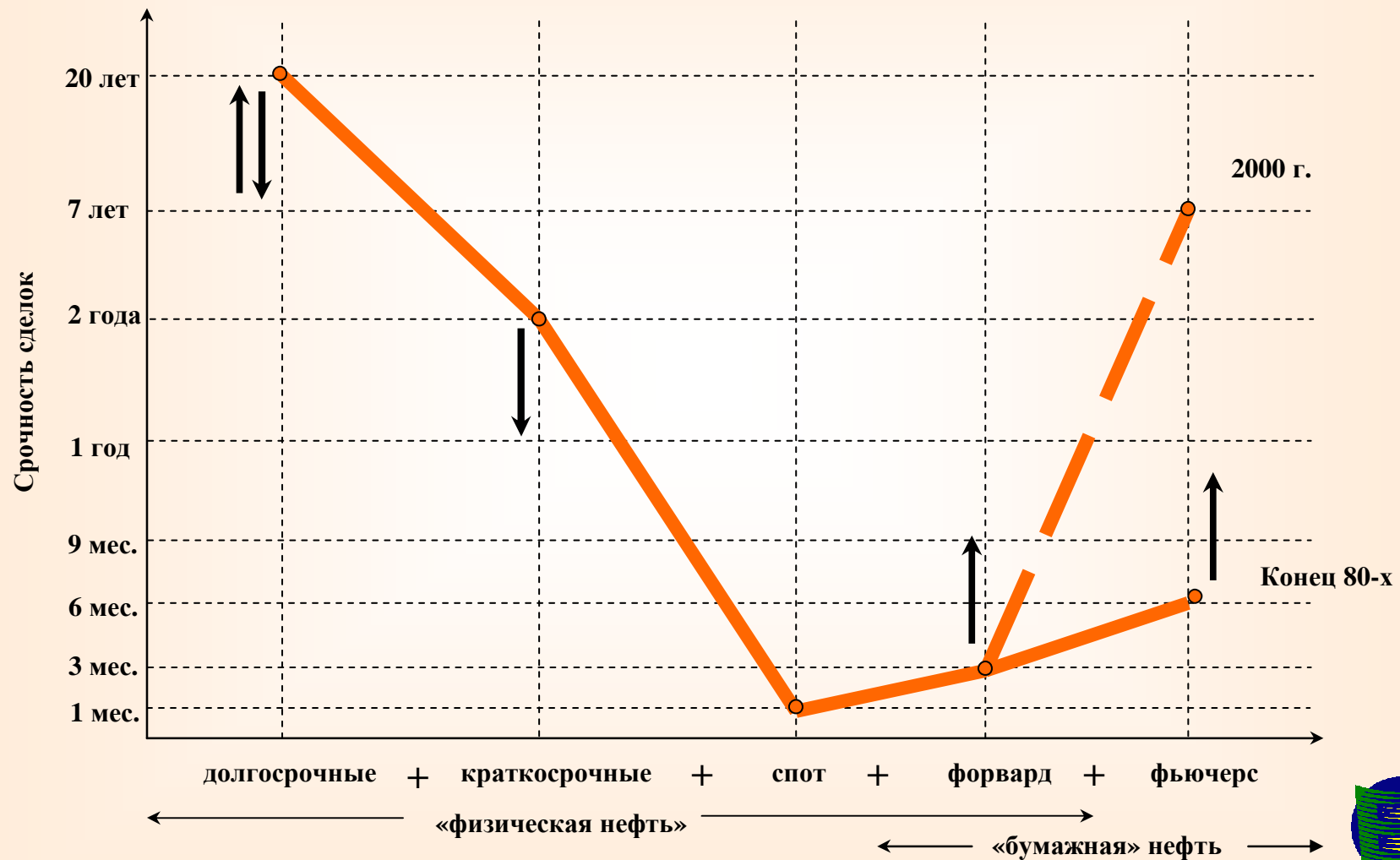
По данным PIW/ENI



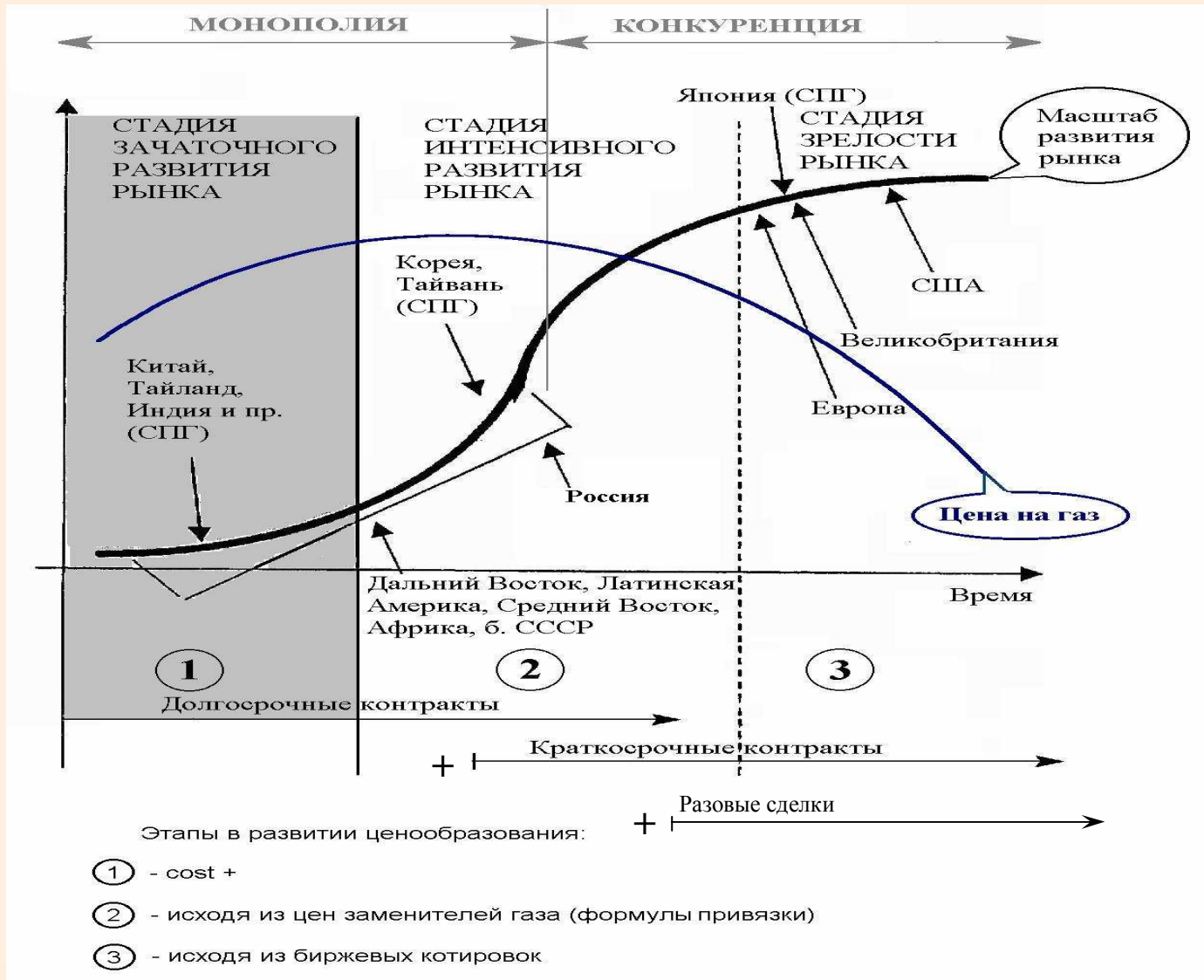
Временной горизонт торговли фьючерсными контрактами (NYMEX/WTI) на рынке нефти



Эволюция срочности торговых сделок с развитием контрактных отношений на рынке нефти

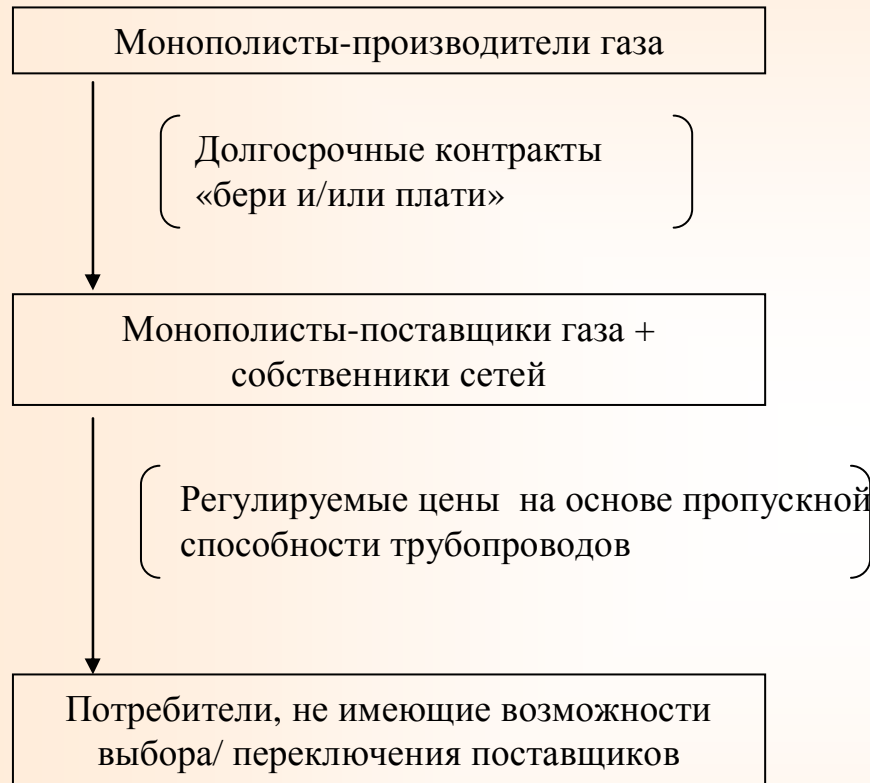


Этапы в развитии рынков газа



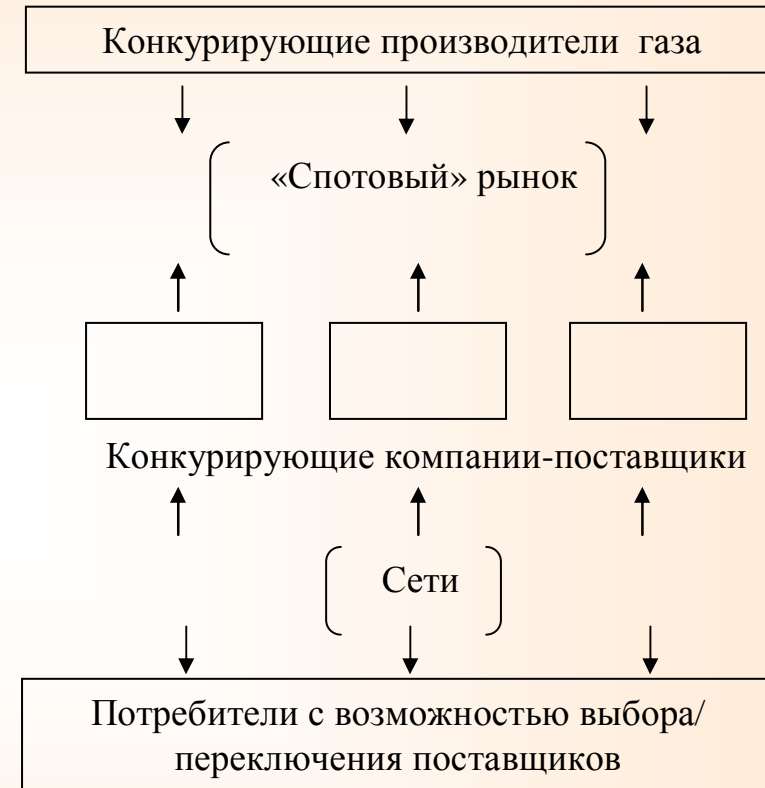
Долгосрочные контракты и конкуренция на рынке газа

(А) Монопольная (сегодняшняя) организация рынка

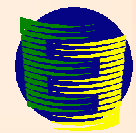


Цены потребителям диктуются монополистами производителями и поставщиками (механизм ценообразования - кост-плюс, формулы привязки)

(Б) Конкурентная (будущая) организация рынка

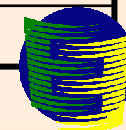


Цены производителей диктуются потребителями (определяются рыночным спросом) на базе биржевых котировок



Системы ценообразования и виды контрактов на рынке нефти и газа

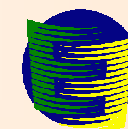
Рыночные параметры	Этапы в ценообразовании		
	1-й этап	2-й этап	3-й этап
Рынок нефти			
Вид контрактов	Долгосрочные	(а) Долгосрочные (б) Краткосрочные	(а) Долгосрочные (б) Краткосрочные (в) Разовые сделки (спотовые, форвардные, фьючерсные)
Формула ценообразования	Кост-плюс	(а) Формула привязки в конкурентной сфере потребления (электроэнергетика), (б) кост-плюс в монопольной сфере потребления (транспорт)	Встречная цена (конкуренция: нефть-нефть)
Привязка цены	К маржинальным издержкам производства	(а) к ценам альтернативных энергоресурсов (мазут-уголь), (б) к маржинальным издержкам пр-ва (светлые нефтепродукты)	К биржевым котировкам
Динамика цен	Рост	Рост/снижение	Снижение
Рынок газа			
Вид контрактов	Долгосрочные	(а) Долгосрочные (б) Краткосрочные	(а) Долгосрочные (б) Краткосрочные (в) Разовые сделки (спотовые, форвардные, фьючерсные)
Формула ценообразования	Кост-плюс	Формула привязки	Встречная цена (конкуренция: газ-газ)
Привязка цены	К маржинальным издержкам производства	К ценам альтернативных энергоресурсов (газ-нефтепродукты, уголь, электроэнергия)	К биржевым котировкам
Динамика цен	Рост	Рост/снижение	Снижение



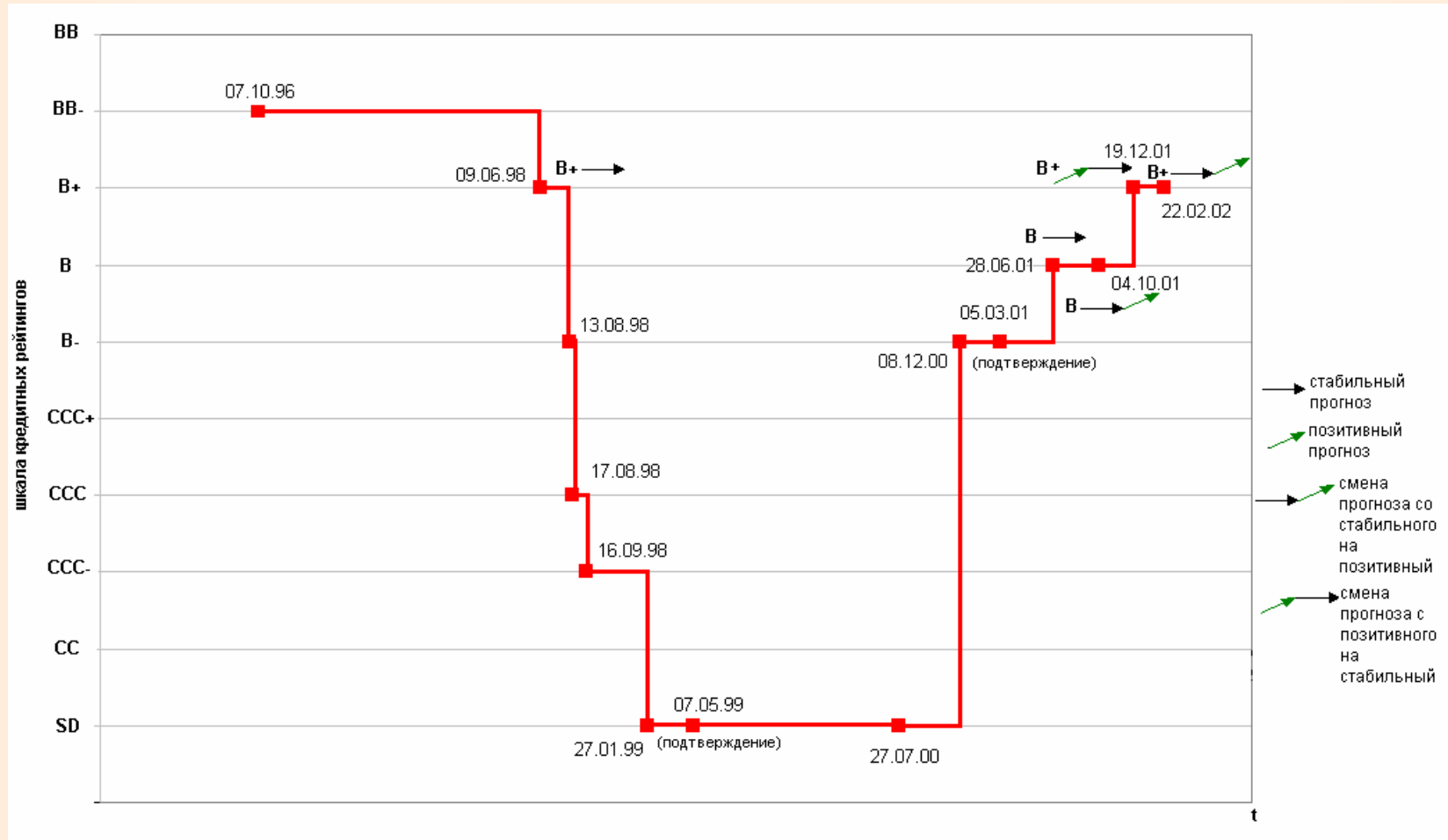
Долгосрочные кредитные рейтинги, проставленные России основными международными рейтинговыми агентствами.

Место России на рейтинговой шкале.

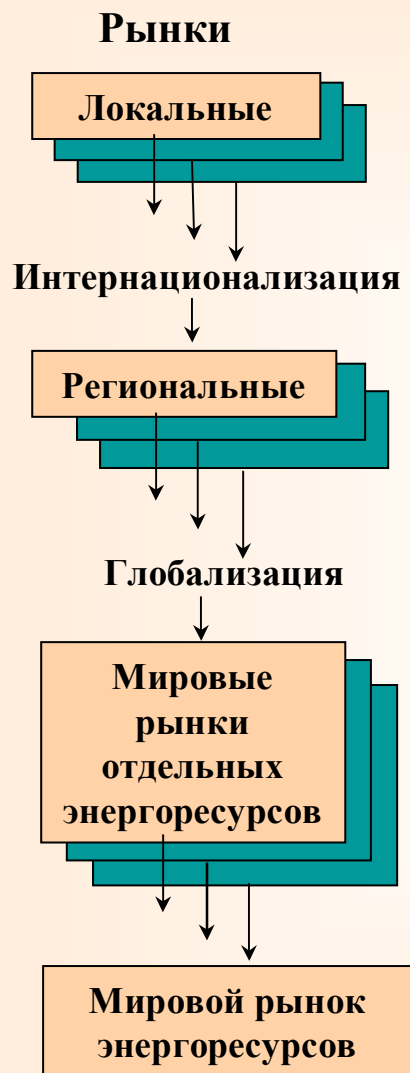
	Moody's	Standard and Poor's	Fitch IBCA	Краткое описание
Инвестиционные категории рейтингов	Aaa	AAA	AAA	Максимальная степень безопасности
	Aa1	AA+	AA+	Высокая степень надежности
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	Степень надежности выше средней
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	Степень надежности ниже средней
	Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-		
Спекулятивные категории рейтингов	Ba1	BB+	BB+	Неинвестиционная, спекулятивная степень
	Ba2	BB	BB	
	Ba3	BB-	BB-	
	B1 (РОССИЯ: рейтинг присвоен декабрь 2001 года)	B+	B+	Высокоспекулятивная степень
	B2	B	B	
	B3	B-	B-	
	Saa	CCC+	CCC	Существенный риск, эмитент в тяжелом положении
	--	CCC	--	
	--	CCC-	--	
	Sa	CC	--	Сверхспекулятивная степень, возможен отказ от платежей
	C	C	--	
	--	--	DDD	Отказ от платежей
--	SD	DD		
--	D	D		



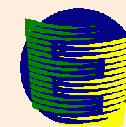
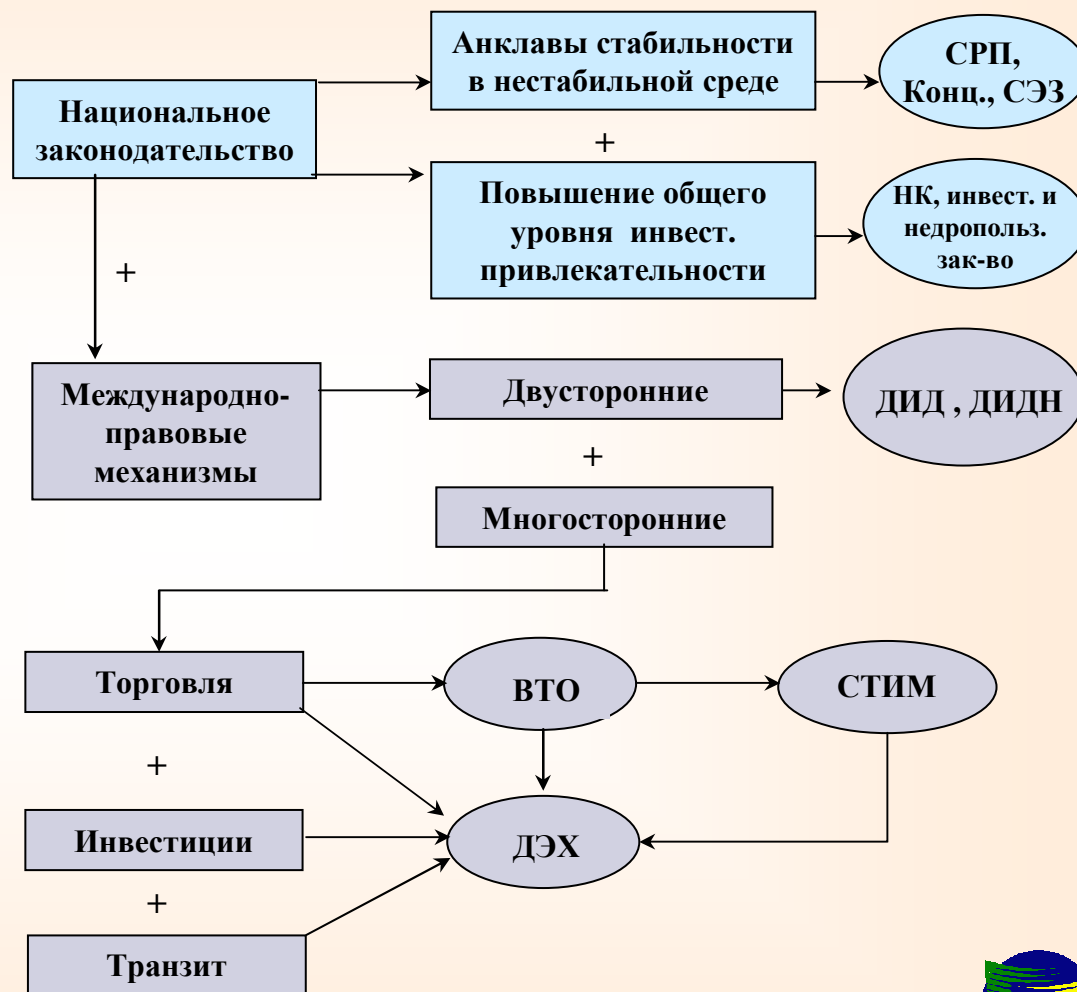
Рейтинговая история Российской Федерации по оценкам S&P



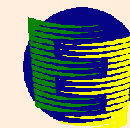
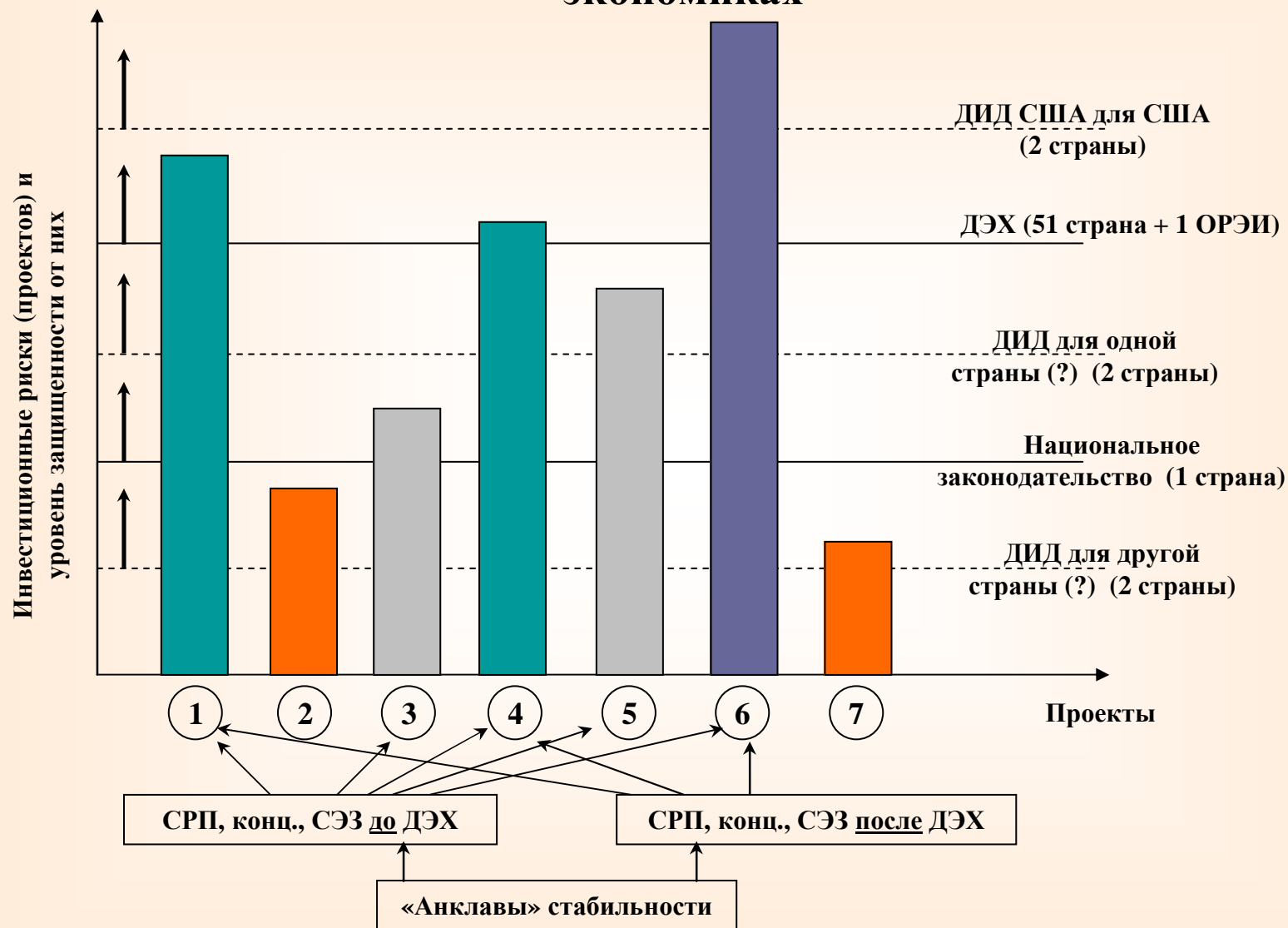
Развитие рынков и механизмов защиты/стимулирования инвесторов



Механизмы защиты/стимулирования инвесторов

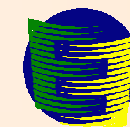


3 уровня защиты/стимулирования инвесторов в переходных экономиках

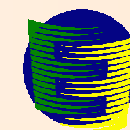


Соотношение между географией охвата и предметом действия ДЭХ и ГАТТ/ВТО

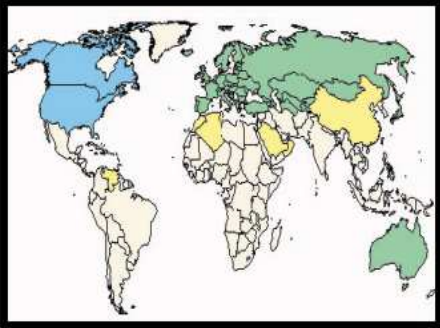
	<p><u>ДЭХ:</u> 52 страны ДЭХ подписали, в т.ч. 45 стран ратифицировали ДЭХ (на 01.06.2000 г.)</p>	
<p><u>ГАТТ/ВТО:</u> Применяют на практике 125 стран – участниц ГАТТ/ВТО плюс 28 стран, не являющихся членами ГАТТ/ВТО</p>	<p><u>«Торговый» раздел ДЭХ:</u> правила ГАТТ/ВТО для членов ГАТТ/ВТО, правила ГАТТ/ВТО “by reference” для не-членов ГАТТ/ВТО</p>	<p><u>Торговля</u> товарами и услугами – режим наибольшего благоприятствования (РНБ)</p>
	<p><u>Энергетика:</u> товары, услуги, (Энергетические Материалы и Продукты), инвестиции, торговля, транзит – национальный режим (НР) или РНБ в зависимости от того, какой из них является более благоприятным)</p>	








Энергетическая Хартия и ее документы




**Договор
к Энергетической Хартии:
путь к инвестициям
и торговле
для Востока и Запада**


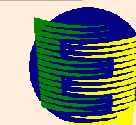


«МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОТНОШЕНИЯ»

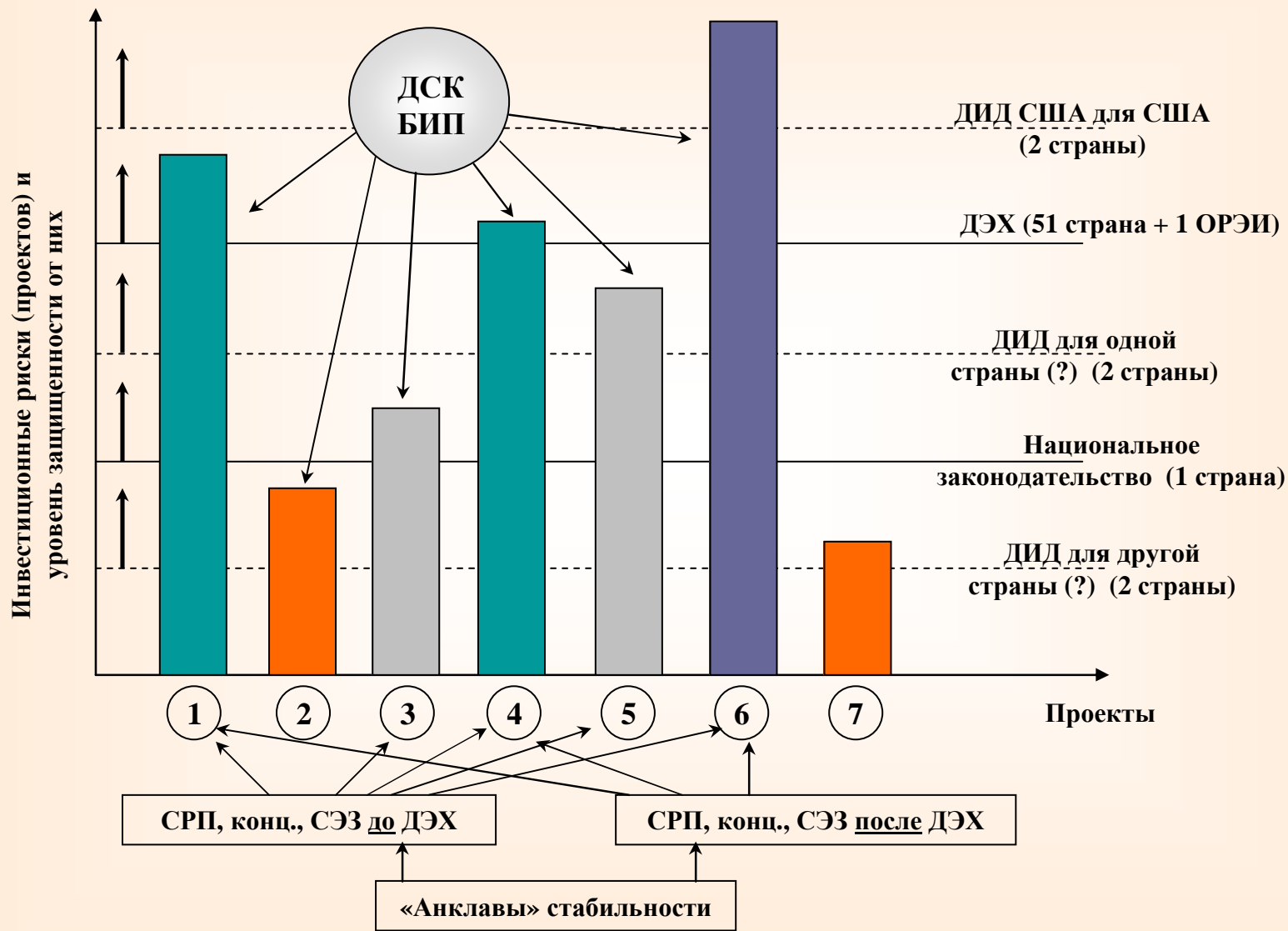








ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ
ПУТЕВОДИТЕЛЬ ДЛЯ ЧИТАТЕЛЯ

Защита/стимулирование инвесторов в (переходных) экономиках и долгосрочные контракты «бери и/или плати» (ДСК БИП)



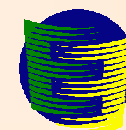
Разные проекты – разные контракты

Новые проекты в старых районах с существующей инфраструктурой, с наличными мощностями транспортировки =

- краткосрочные контракты («бери и/или плати») – на период окупаемости инвестиций (?)
- разовые сделки - после окупаемости инвестиций (?):
 - спотовые
 - форвардные
 - фьючерсные

Новые проекты в новых районах с отсутствующей инфраструктурой (добыча + транспорт) =

- долгосрочные контракты («бери и/или плати»)



Долгосрочные контракты «бери и/или плати» (ДСК БИП) и риски финансирования проектов

$$\text{Финансирование} = f(\text{выручки}) = f(\text{объем} \times \text{цена})$$

(а) ДСК БИП = механизм снижения рисков поставки («объемных» рисков)

(б) ДСК БИП + адекватный механизм ценообразования = механизм снижения ценовых рисков:

- до биржи: формула привязки
- в период биржи: биржевая цена + хеджирование

(а) + (б) = механизм снижения рисков финансирования долгосрочных капиталоемких инвестиционных проектов в новых районах с отсутствием инфраструктуры (добыча + транспорт)

ДСК БИП как механизм снижения рисков финансирования газовых инвестиционных проектов пока не имеет альтернатив на развивающихся энергетических рынках

