

РОЛЬ МНОГОСТОРОННИХ МЕЖДУНАРОДНО-ПРАВОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В РЕАЛИЗАЦИИ НОВЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ДЛЯ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРАЗИИ

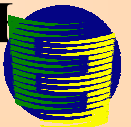
**А.А.Конопляник,
Заместитель Генерального Секретаря,
Секретариат Энергетической Хартии**

**Конференция «Стратегическое значение природного газа в России:
будет ли реализован его потенциал?»**

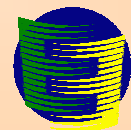
**The James A. Baker III Institute for Public Policy of Rice University и
the Carnegie Endowment for International Peace,
Московский центр Карнеги, Москва, 30 сентября 2005 г.**

СОДЕРЖАНИЕ:

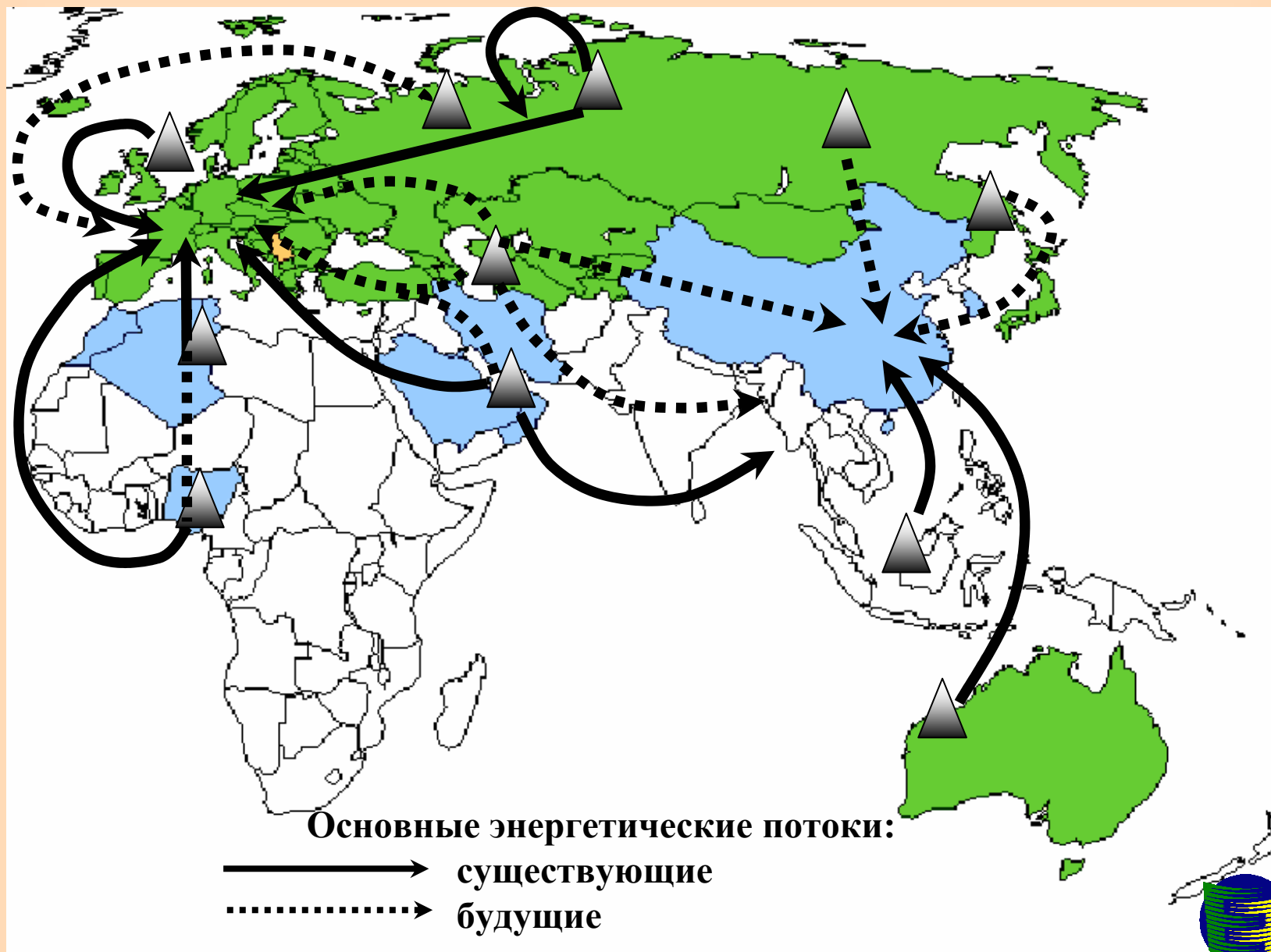
- 1. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ПОТОКИ В ЕВРАЗИИ И ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ**
- 2. РОССИЙСКИЙ ГАЗ В ЕВРАЗИИ: ОСНОВНЫЕ РИСКИ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ПОСТАВОК**
 - 2-а. ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ РИСКИ ПОСТАВЩИКА**
- 3. ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ**
- 4. ЗНАЧЕНИЕ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ ДЛЯ БИЗНЕСА**
- 5. РОССИЙСКИЙ ГАЗ: СПРОС НА ИНВЕСТИЦИИ И ВОЗМОЖНОСТЬ ЕГО УДОВЛЕТВОРЕНИЯ – И РОЛИ ДЭХ**



1. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ПОТОКИ В ЕВРАЗИИ И ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ



ОСНОВНЫЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ПОТОКИ В ВОСТОЧНОМ ПОЛУШАРИИ: СЕГОДНЯ И ЗАВТРА

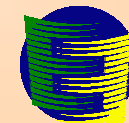
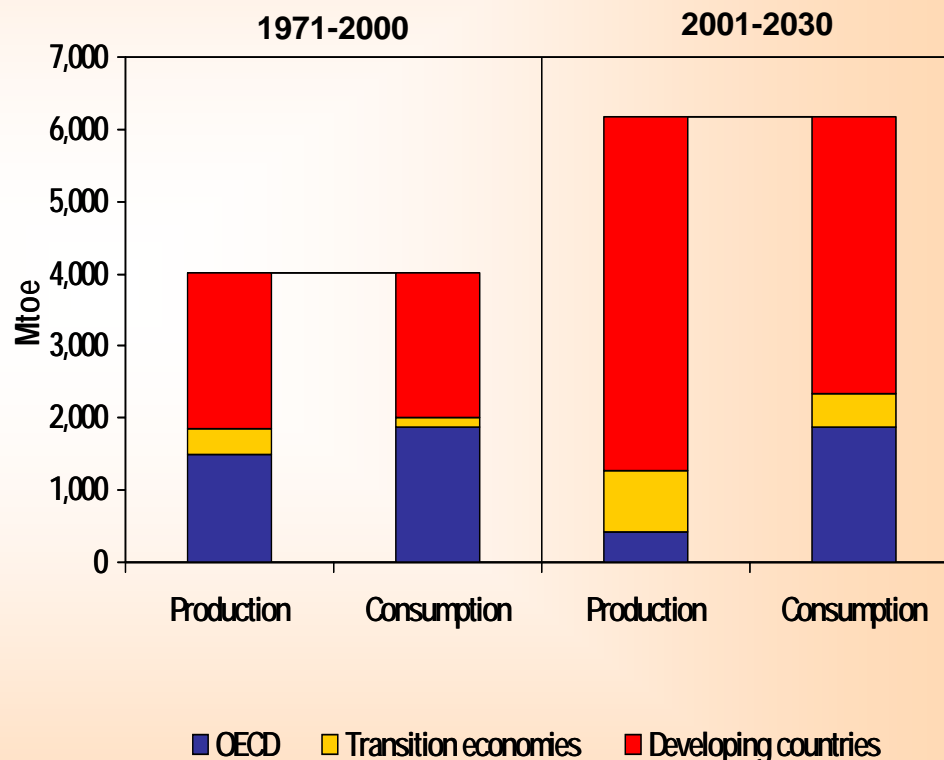


МИРОВЫЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ: ПРОИЗВОДСТВО, ПОТРЕБЛЕНИЕ, ИНВЕСТИЦИИ

2001-2030:

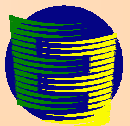
- Прирост производства энергии:
95% за пределами ОЭСР
- Прирост потребления энергии:
70% за пределами ОЭСР
- Совокупные энергетические инвестиции (в проекты, предназначенные для поставок энергии из... в...):
 - 50% - из стран не-ОЭСР в страны не-ОЭСР, и
 - 10% - из стран не-ОЭСР в страны ОЭСР

Рост мирового энергопроизводства
и энергопотребления
(Источник: IEA WEIO 2003)

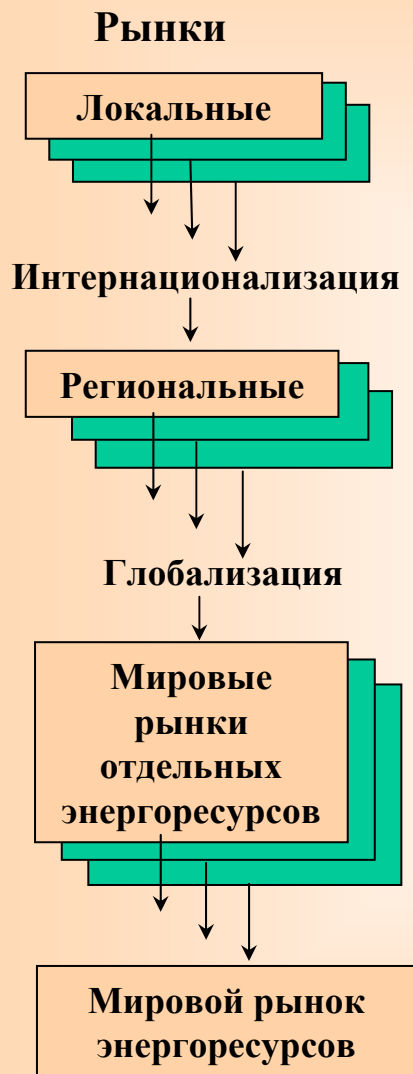


ТРАНСГРАНИЧНЫЙ ХАРАКТЕР ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ТОРГОВЫХ ПОТОКОВ ЭМП

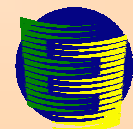
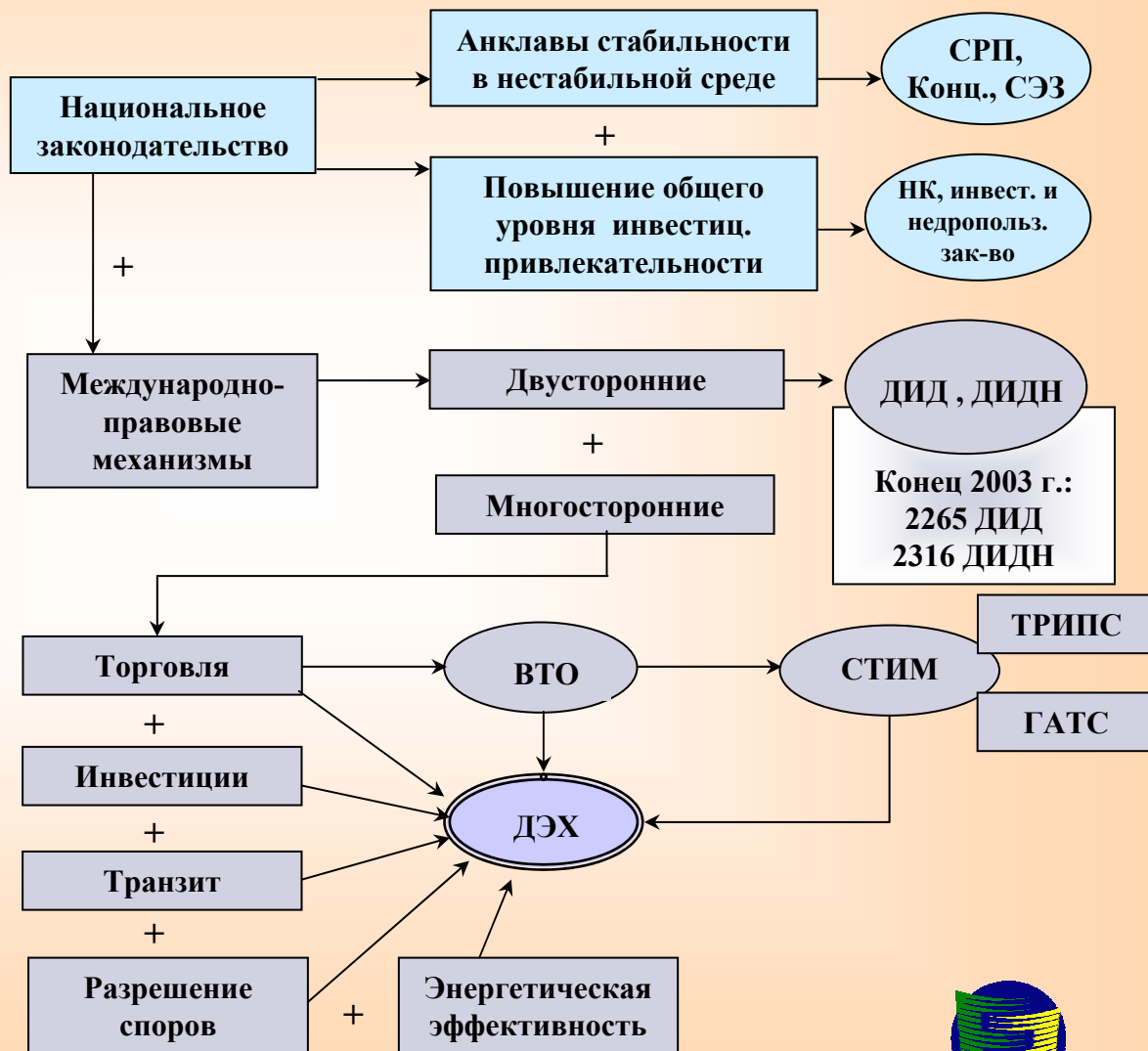
- **Усиление глобальной конкуренции на рынках товаров (ЭМП) и капиталов**
- **Риски по всей цепочке начисления стоимости**
- **Различный характер рисков на разных рынках**
- **Увеличение номенклатуры и «цены» рисков**
- **Усиление роли многосторонних международно-правовых инструментов в качестве универсального средства**



РАЗВИТИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ И МЕХАНИЗМОВ ЗАЩИТЫ/СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТОРОВ



Механизмы защиты/стимулирования инвесторов



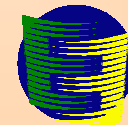
ИЗМЕНЕНИЯ В НАЦИОНАЛЬНЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВАХ О ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ (ПИИ), 1991-2003

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Число стран, внесших изменения в свой инвестиционный режим	35	43	57	49	64	65	76	60	63	69	71	70	82
Число изменений в законодательстве	82	79	102	110	112	114	151	145	140	150	208	248	244
из которых													
Более благоприятные для ПИИ ^a	80	79	101	108	106	98	135	136	131	147	194	236	220
Менее благоприятные для ПИИ ^b	2	-	1	2	6	16	16	9	9	3	14	12	24

Источник: UNCTAD World Investment Report 2004, p.8

^a Вкл. более либеральные меры в отношении ПИИ или меры, направленные на повышение эффективности функционирования рынка, в т.ч. меры по усилению побудительных мотивов для инвестиций.

^b Вкл. изменения, направленные на усиление контроля, а также на уменьшение побудительных мотивов для инвестиций.

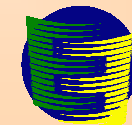


ИЗЪЯТИЯ ИЗ НАЦИОНАЛЬНОГО РЕЖИМА ИНВЕСТИЦИЙ В «ГОЛУБОЙ КНИГЕ» СЭХ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К СТАДИИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

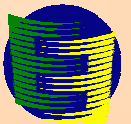
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Всего: 37 ДС с изъятиями*, в т.ч.	109	115	118	127	113	99	101	95	97
Российская Федерация	9	11	13	18	10	11	11	10	10

* 15 ДС не имеют изъятий

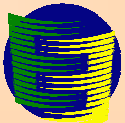
Источник: Документ в целях транспарентности по несогласующимся мерам, сохраняемым Договаривающимися Сторонами в отношении инвестиций (“Голубая книга”), СЭХ



2. РОССИЙСКИЙ ГАЗ В ЕВРАЗИИ: ОСНОВНЫЕ РИСКИ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ПОСТАВОК



ЭТАПЫ В РАЗВИТИИ РЫНКОВ ГАЗА



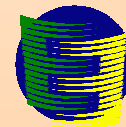
РЫНОК ГАЗА: РАЗНЫЕ ПРОЕКТЫ – РАЗНЫЕ КОНТРАКТЫ

- (1) Новые проекты в старых районах с существующей инфраструктурой, с наличными мощностями транспортировки (обычно менее капиталоемкие проекты, относительно небольшие для существующего рынка) =
- (а) краткосрочные контракты («бери и/или плати») – на период окупаемости инвестиций (?)
- (б) разовые сделки - после окупаемости инвестиций (?):
- спотовые
 - форвардные
 - фьючерсные

Регионы: Западная, Центральная и Восточная Европа

- (2) Новые проекты в новых районах с отсутствующей/недостаточной инфраструктурой (добыча + транспорт) (обычно более капиталоемкие проекты, относительно крупные для существующего рынка, проекты «формирующие» рынок) =
- = долгосрочные контракты («бери и/или плати»)

Регионы: Россия, СНГ, Азия



ДОЛГОСРОЧНЫЕ КОНТРАКТЫ «БЕРИ И/ИЛИ ПЛАТИ» (ДСК БИП) И РИСКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ

Финансирование = f (выручки) = f (объем \times цена)

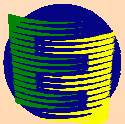
(а) ДСК БИП = механизм снижения рисков поставки («объемных» рисков)

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

- до биржевого ценообразования: формула привязки
- в период биржевого ценообразования: биржевая цена + хеджирование

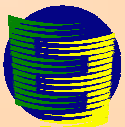
(а) + (б) = механизм снижения рисков финансирования долгосрочных капиталоемких инвестиционных проектов в новых районах с отсутствием инфраструктуры (добыча + транспорт)

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



РАЗНЫЕ ТИПЫ РЫНКОВ – РАЗНЫЕ ТИПЫ РИСКОВ (1)

- **Европа** – стадия зрелого рынка, высокая насыщенность и разветвленность инфраструктуры,
- **Азия** – стадия зачаточного развития рынка, начальный этап формирования инфраструктуры,
- **Россия** – стадия интенсивного формирования рынка, высокая протяженность магистральных газопроводов, но невысокая насыщенность и разветвленность инфраструктуры газораспределения



РАЗНЫЕ ТИПЫ РЫНКОВ – РАЗНЫЕ ТИПЫ РИСКОВ (2)

- **Европа = риски либерализации:**

(1) разделение/сегментирование бизнеса (Unbundling),

(2) конкуренция и новые инвестиции (изъятия из ст.22),

(3) принудительная конкуренция, «позитивная» (?)

дискриминация существующих поставщиков,

(4) поставки по долгосрочным контрактам и спотовая + краткосрочная торговля,

(5) конкуренция = понижающее давление на цены в условиях повышающего давления на издержки совокупности

природных факторов у основных поставщиков извне ЕС,

(6) издержки и темпы внедрения Второй Газовой Директивы

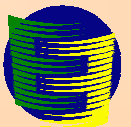
ЕС и обеспечивающего регулирования (единый рынок

Сообщества – формирующийся, с переходным

законодательством; 18 стран ЕС получили официальные

уведомления о неисполнении требования об имплементации)

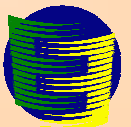
Особое значение транзитных положений ДЭХ



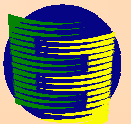
РАЗНЫЕ ТИПЫ РЫНКОВ – РАЗНЫЕ ТИПЫ РИСКОВ (3)

- **Азия = инвестиционные риски (начальная стадия формирования инфраструктуры) :**
 - (1) масштабы спроса определяют масштабы проектов,**
 - (2) особо высокая капиталоемкость проектов с учетом длинной цепочки начисления стоимости от производителя до потребителя (+ издержки создания общеэкономической инфраструктуры),**
 - (2) развивающиеся страны – проблемы инвестиционного законодательства,**
 - (3) двусторонние политические проблемы в рамках трансграничных энергопотоков (вопросы надежности энергоснабжения)**

Особое значение инвестиционных положений ДЭХ

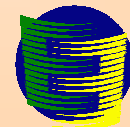


2-а. ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ РИСКИ ПОСТАВЩИКА

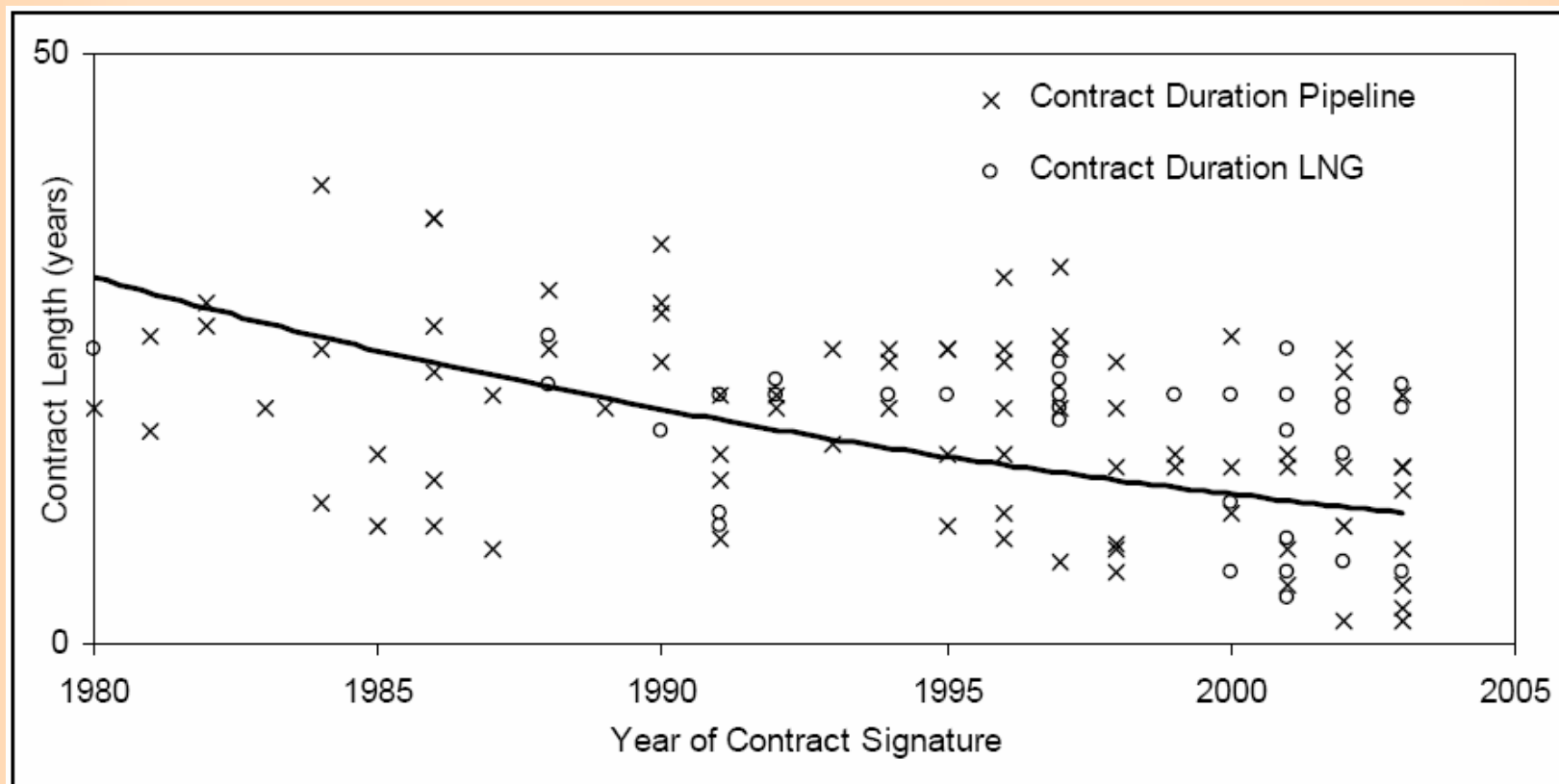


ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ: ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРНЫЕ ЧЕРТЫ КОНТРАКТНОЙ СТРУКТУРЫ ПОСТАВОК

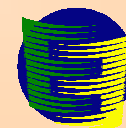
- долгосрочные контракты типа «бери и/или плати» («ДСК БИП»),**
- продажи на границе (на внешней границе ЕС-15),**
- оговорки о пунктах конечного назначения (территориальные ограничения на продажу),**
- ключевая роль транзита (как в физическом, так и в контрактном плане).**



ЭВОЛЮЦИЯ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТИ ГАЗОВЫХ КОНТРАКТОВ В ЕВРОПЕЙСКИХ СТРАНАХ ОЭСР



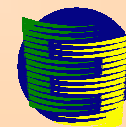
Источник: C.Hirschhausen, A.Neumann. Less Long-Term Gas to Europe. A Quantitative Analysis of European Long-Term Gas Supply Contracts. - www.gasandoil.com/ogel/Vol. 3, issue 1, March 2005



РОЛЬ ДОЛГОСРОЧНЫХ КОНТРАКТОВ В ПОСТАВКАХ ГАЗА В ГОСУДАРСТВА-ЧЛЕНЫ ЕС: *СЕГОДНЯ ...*

	Италия	Франция	Германия	Испания	Бельгия	Греция
Общий объем поставок в 2002 г. (млрд. куб. м)	72,5	44,2	94	23	17,5	2,1
Доля импорта в общем объеме поставок (%)	80	96	82	99,5	100	100
Доля ДСК в общем объеме поставок (%)	NA	94	NA	44	91	100
Средний оставшийся срок контрактов (кол-во лет)	14	15	11	NA	NA	13

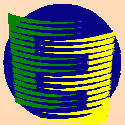
Источник: расчеты Секретариата Энергетической Хартии



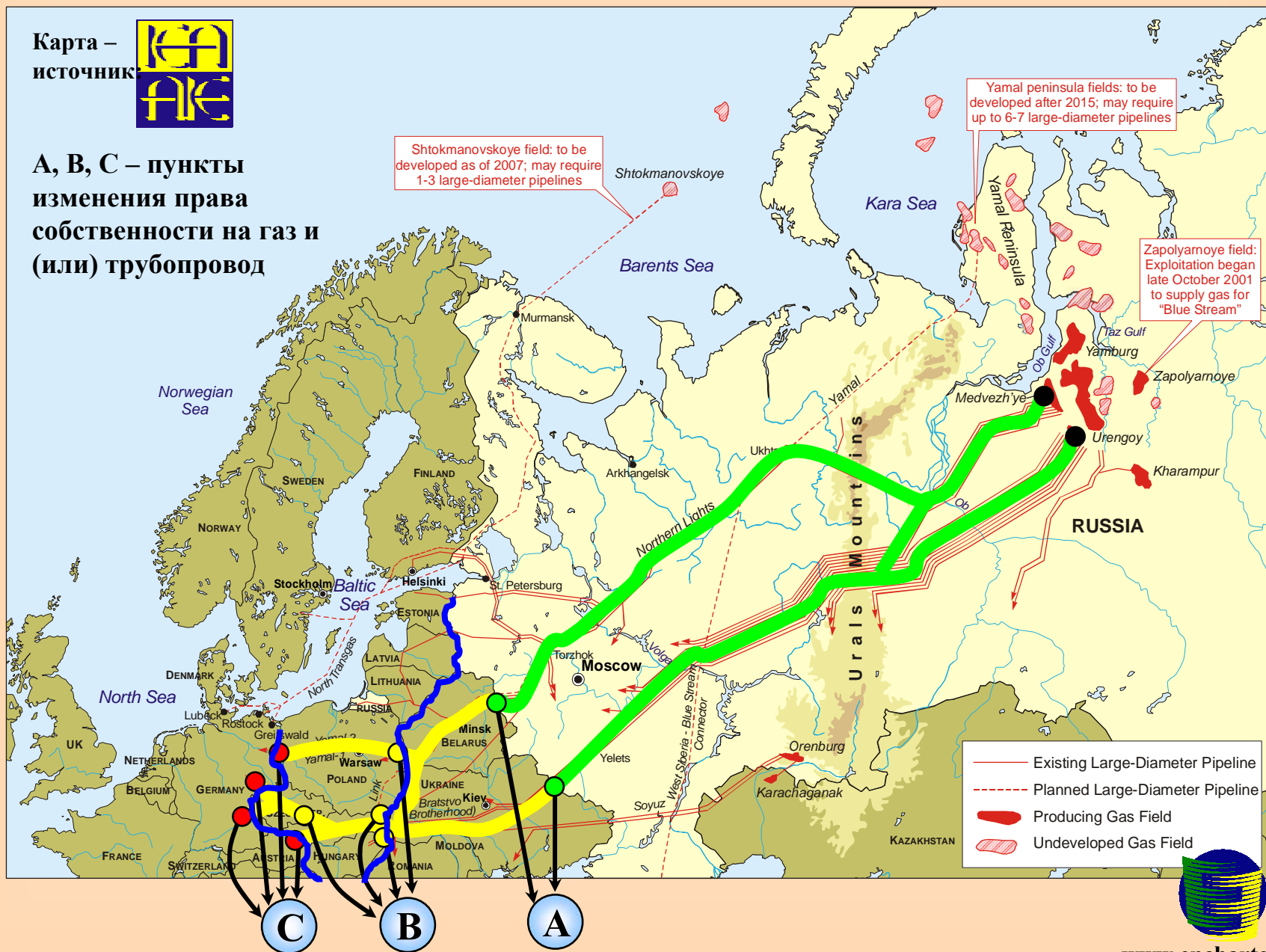
РОЛЬ ДОЛГОСРОЧНЫХ КОНТРАКТОВ В ПОСТАВКАХ ГАЗА В ГОСУДАРСТВА-ЧЛЕНЫ ЕС: ... И В БУДУЩЕМ

Пункт 25: «Долгосрочные контракты будут оставаться важной частью поставок газа Странам-членам и должны поддерживаться в качестве возможного варианта соглашений по поставкам газа до тех пор, пока они соответствуют целям данной Директивы и совместимы с [Римским 1958 г.] Договором, включая также правила конкуренции. Поэтому необходимо учитывать их при планировании поставок и мощностей по транспортировке газа»

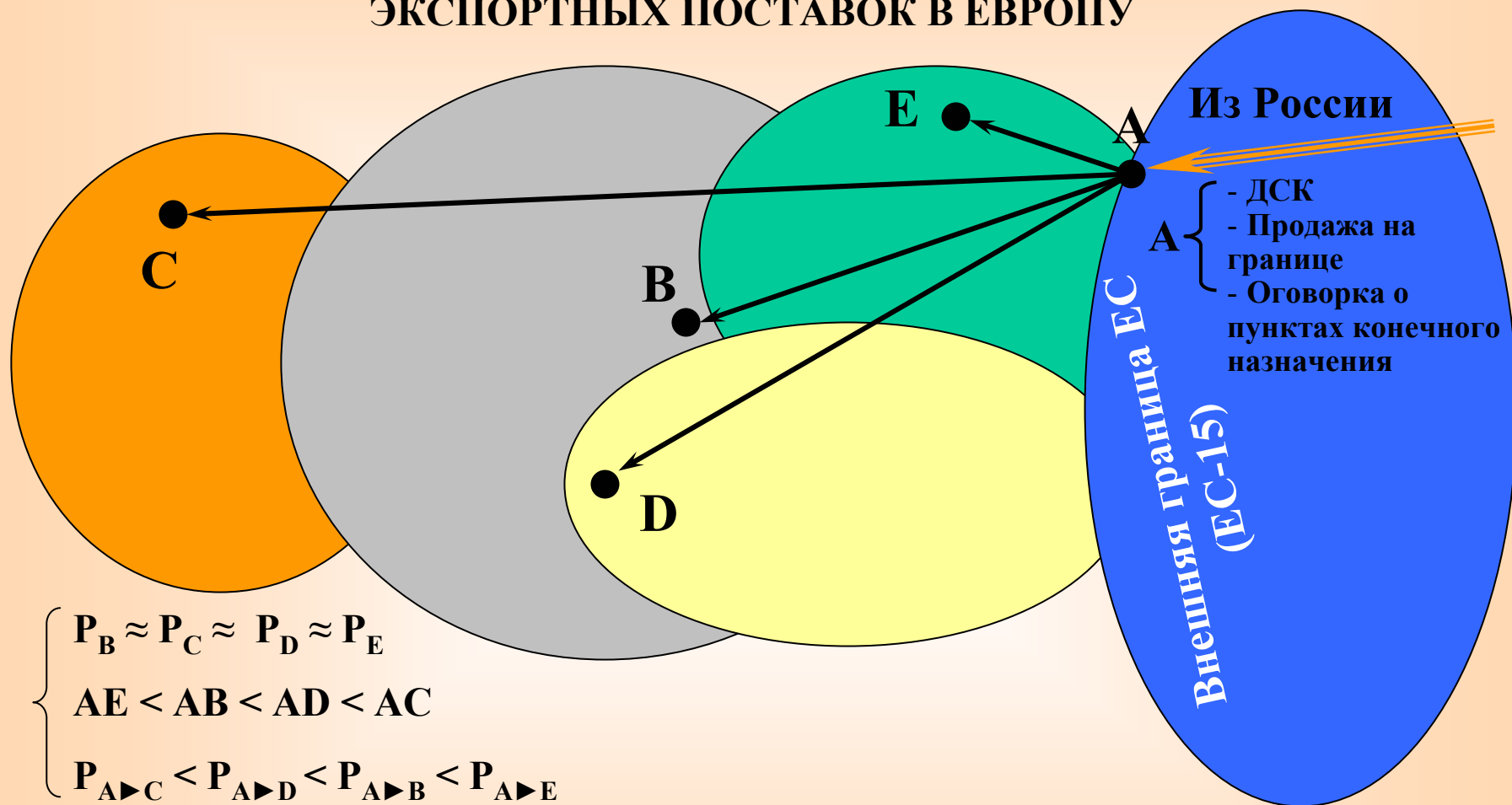
Источник: Директива 2003/55/ЕС Европейского парламента и Совета (26 июня 2003 г.) об Общих правилах внутреннего рынка природного газа, отменяющая Директиву 98/30/ЕС.



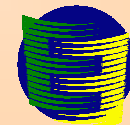
ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПУ: ПРОДАЖИ НА ГРАНИЦЕ И ТРАНЗИТНАЯ КОМПОНЕНТА (1)



ОГОВОРКИ О ПУНКТАХ КОНЕЧНОГО НАЗНАЧЕНИЯ (ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ) - ЭКОНОМИЧЕСКИ ОБОСНОВАННАЯ НЕОТЪЕМЛЕМАЯ ЧАСТЬ СУЩЕСТВУЮЩИХ СХЕМ РОССИЙСКИХ ЭКСПОРТНЫХ ПОСТАВОК В ЕВРОПУ



“Оговорки о пунктах конечного назначения” разрешают поставщику газа продавать газ различным покупателям по различным ценам и на различных условиях в одном и том же пункте сдачи-приемки.



ОГОВОРКИ О ПУНКТАХ КОНЕЧНОГО НАЗНАЧЕНИЯ И ДОСТУП ТРЕТЬИХ СТОРОН

Мнение эксперта:

1. Ликвидация оговорок о пунктах конечного назначения должна быть жестко привязана и обусловлена введением полного и неограниченного доступа третьих сторон в газотранспортной системе ЕС;
2. Ликвидация оговорок о пунктах конечного назначения без неограниченного доступа третьих сторон к газотранспортной системе даст импортерам газа необоснованные преимущества перед экспортерами газа.

5.2 CONCLUSIONS

- ▲ The removal of destination clauses should be strictly tied to and be conditional upon the introduction of full and unrestricted TPA in the EU gas transmission system
- ▲ Removal of destination clauses without unrestricted transmission system TPA would give gas importers undue advantages over gas exporters

MFC

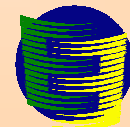
© 2003 Morten Frisch Consulting www.mfconsulting.co.uk

Источник: M.Frisch. The forced removal of destination clauses: European gas security of supplies implications. – выступление на Конференции «Природный газ Евразии: перспективы и риски» (“Eurasian Natural gas: Opportunities and Risks”), организованной Секретариатом Энергетической Хартии 12-13 ноября 2003 г. в Брюсселе.

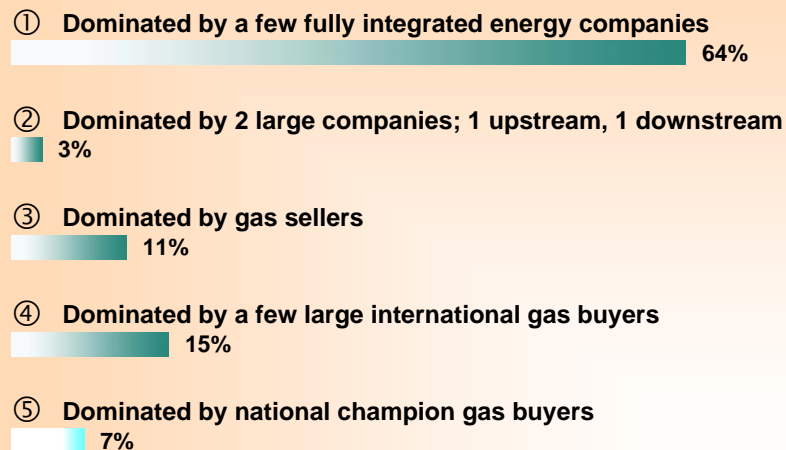
МНЕНИЕ ЕВРОПЕЙСКОГО ГАЗОВОГО СООБЩЕСТВА О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА ГАЗА ЕС (FLAME 2004)

- Каким будет рынок газа ЕС в течение ближайших 10 лет?
- Когда цены на газ в европейских ДСК будут оторваны от цен на нефть и будут определяться спотовыми и/или фьючерсными котировками?
- Какая доля продаж газа в ЕС в 2008 году будет осуществляться в центрах спотовой торговли?
- Почему на торговых рынках в Европе наблюдается недостаток ликвидности?

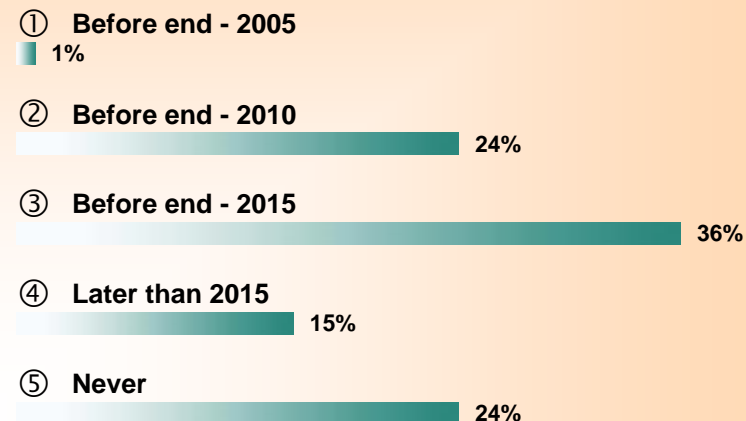
Примечание: По итогам опроса 250 делегатов конференции FLAME 2004, представлявших все сегменты газовой отрасли, в т.ч. представителей органов регулирования газовой отрасли, научных кругов и консультантов из Европейских стран.



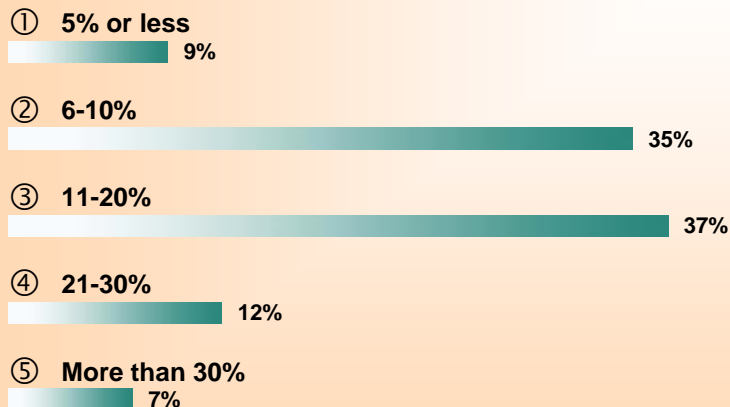
How would you characterise Europe's gas market in 10 years time?



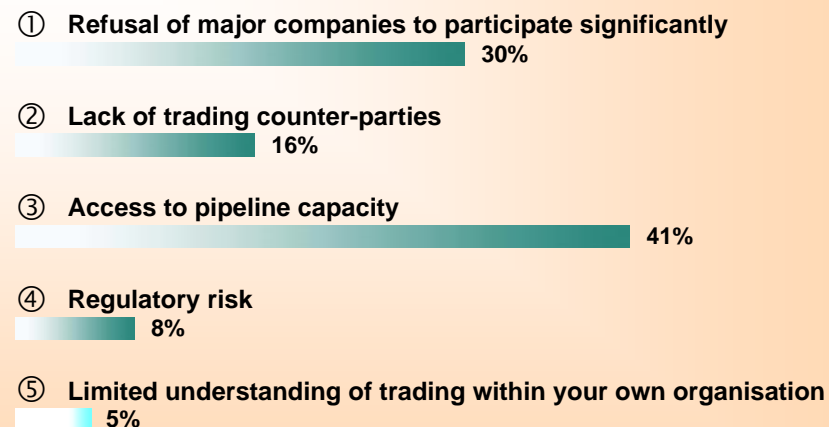
When do you believe that European long term contract gas prices will become decoupled from oil and determined by spot/futures prices?



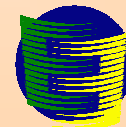
By the end of 2008 what will be the volume of gas sold at hubs as a percentage of total EU gas sales?



Why do you think that traded markets across Europe lack liquidity?

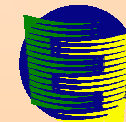


Source: Flame 2004 Conference Polling Session

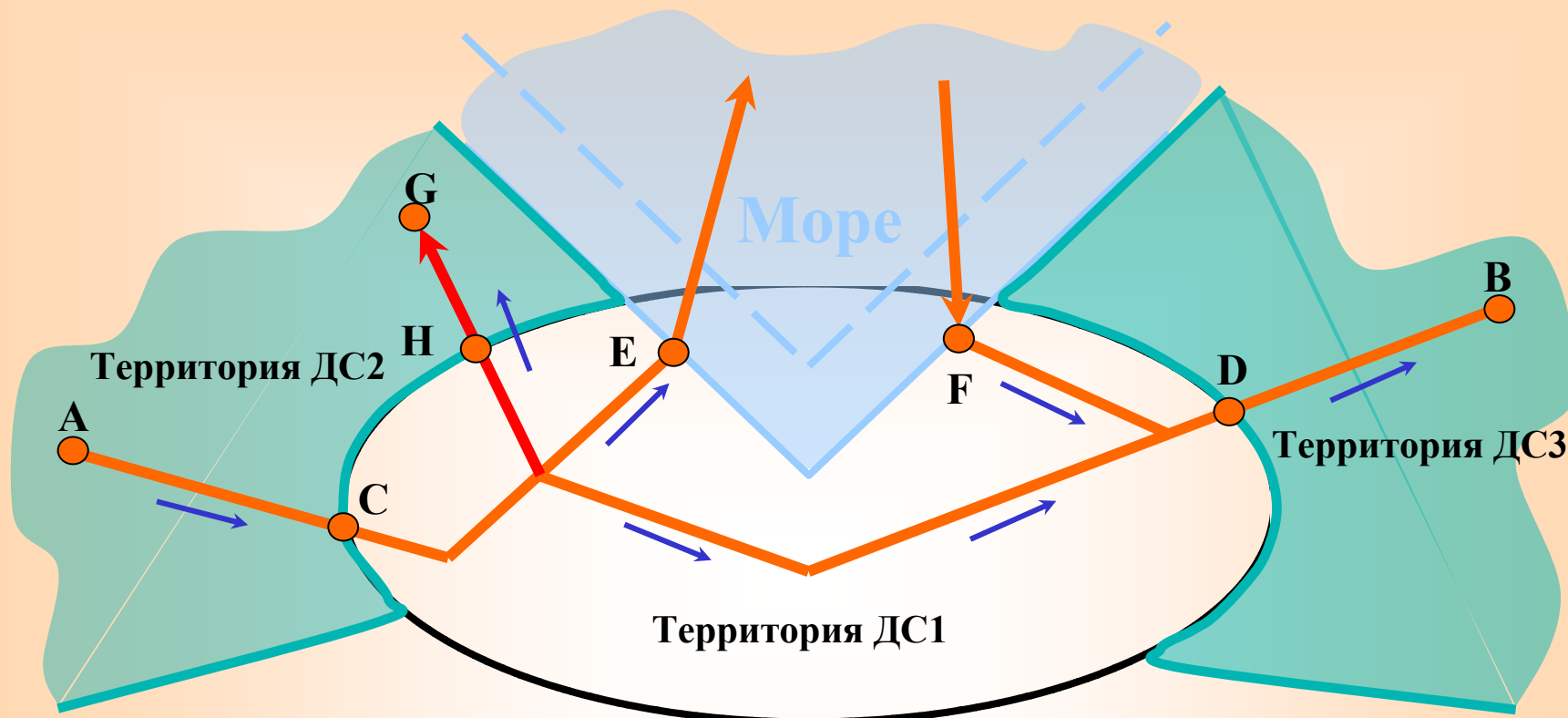


РОЛЬ ТРАНЗИТА ГАЗА ДЛЯ ЕГО ОСНОВНЫХ СУЩЕСТВУЮЩИХ ЭКСПОРТЕРОВ В ЕВРОПУ (2000 Г.)

Страна-экспортер	Прямые поставки, в % от объема экспорта	Транзит через территорию: (в % от объема экспорта)			
		Одной страны	Двух стран	Трех стран	Четырех стран
СУЩЕСТВУЮЩИЕ ЭКСПОРТЕРЫ					
Нидерланды	76,2	13,8	10,0	-	-
Норвегия	67,7	7,5	21,4	3,4	-
Алжир	44,9	14,8	9,6	24,3	6,4
Россия	39,5	9,4	11,4	28,1	11,6



ТРАНЗИТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЕДИНСТВЕННЫМ ВАРИАНТОМ...



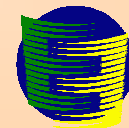
Три возможности поставок энергоресурсов из пункта А в пункт В:

Без транзита (продажа на границе в пунктах С, D):

РФ-ЕС, Туркменистан-РФ, Казахстан-РФ, Алжир-Италия, Алжир-Испания;

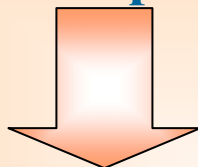
Транзит:

- по трубопроводу, находящемуся в собственности/аренде экспортера: Франция-Германия, Норвегия-Франция, Италия-Австрия; планируется РФ-СНГ/Вост.Евр.;
- по трубопроводу, не находящемуся в собственности/аренде экспортера



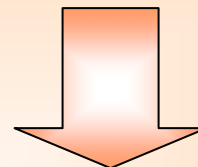
... ОДНАКО ЭТОТ ВАРИАНТ МОЖЕТ БЫТЬ САМЫМ ДЕШЕВЫМ, ЕСЛИ БУДЕТ ПРЕДУСМОТРЕНА АДЕКВАТНАЯ ПРАВОВАЯ ЗАЩИТА

Два сценария продвижения российского газа дальше в Европу



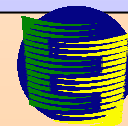
Газпром = собственник трубопровода (строительство новых транспортных мощностей, приобретение акций трубопроводных компаний):

- Более дорогой
- Уменьшает права собственников трубопроводов при принятии решений в отношении условий транзита / транспортировки в соответствии с законодательством ЕС

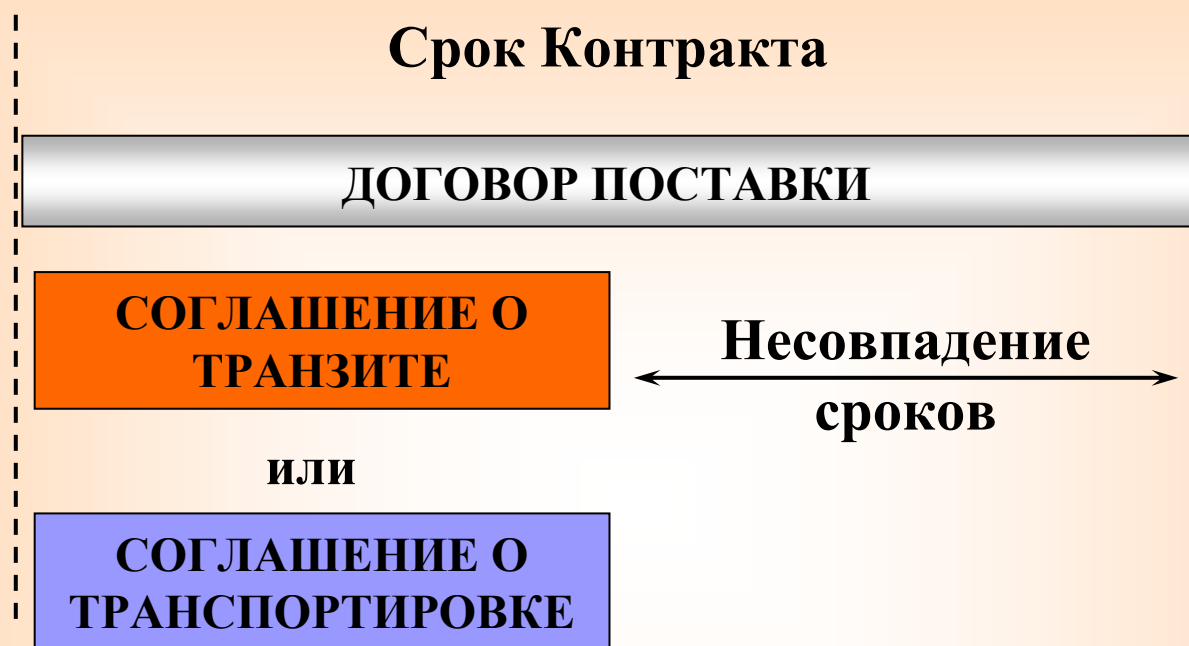


Газпром = грузоотправитель (от продажи газа на границе оптовым покупателям/торговым посредникам – к продаже конечным потребителям в стране):

- Менее дорогой
- Увеличивает права перевозчиков при принятии решений в отношении условий транзита / транспортировки в соответствии с законодательством ЕС

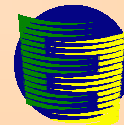


НЕСОВПАДЕНИЕ СРОКОВ ДОЛГОСРОЧНЫХ КОНТРАКТОВ НА ПОСТАВКУ И СОГЛАШЕНИЙ О ДОСТУПЕ К ТРАНСПОРТНЫМ / ТРАНЗИТНЫМ МОЩНОСТЯМ

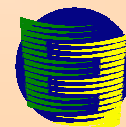


Несовпадение сроков (действия) долгосрочных контрактов на поставку и сроков (действия) соглашений о транзите / транспортировке как неотъемлемого элемента исполнения контракта на поставку создает риск невозобновления соглашения о транзите / транспортировке и риск неисполнения (неполного исполнения) контракта на поставку.

Ключевой вопрос: гарантия доступа к транспортным мощностям в течение срока действия существующего контракта на поставку.



3. ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ



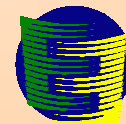
ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ И СВЯЗАННЫЕ С НИМ ДОКУМЕНТЫ



- вступившие в силу



- переговоры по которым еще не завершены



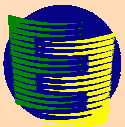
ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ: ХРОНОЛОГИЯ

25 июня 1990	Инициатива Любберса о создании единого европейского энергетического пространства представлена в Дублине
17 декабря 1991	Подписана Европейская Энергетическая Хартия
17 декабря 1994	Подписаны Договор к Энергетической Хартии (ДЭХ) и Протокол по Вопросам Энергетической Эффективности и Соответствующим Экологическим Аспектам (ПЭЭСЭА)
16 апреля 1998	ДЭХ вступил в полную юридическую силу
Сегодня	<ul style="list-style-type: none">• ДЭХ подписан 51 государством + Европейскими Сообществами = 52 стороны• ДЭХ ратифицирован 46 государствами (за исключением 5 стран: Россия, Беларусь, Исландия, Австралия, Норвегия) + ЕС• Россия + Беларусь: применение ДЭХ на временной основе

Россия начала процесс ратификации в 1996 г.

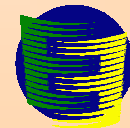
Позиция Государственной Думы РФ (2001 г.): Вопрос о ратификации ДЭХ Россией поставлен в зависимость от результата переговоров по Протоколу по Транзиту

Беларусь: синхронизация процесса ратификации ДЭХ с Россией (в рамках союзного государства)

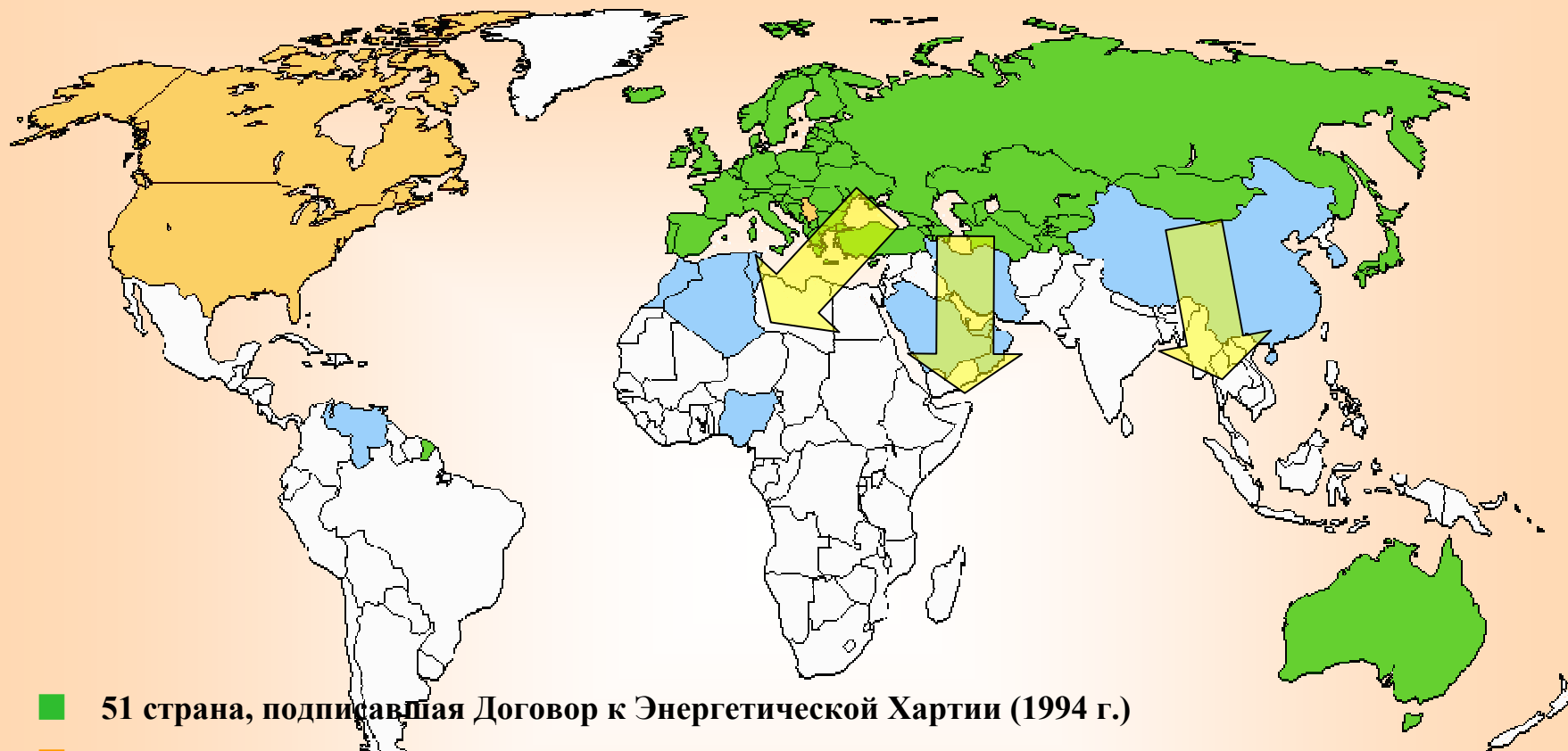


ОСОБАЯ РОЛЬ ДЭХ ПО СРАВНЕНИЮ С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ СОГЛАШЕНИЯМИ, В Т.Ч. ПО ИНВЕСТИЦИЯМ

- Уникален охват всех форм энергетического сотрудничества (инвестиции, торговля, транзит, энергоэффективность, разрешение споров);**
- Является первым (и пока единственным) многосторонним соглашением по инвестициям с высокими стандартами защиты инвестиций, включая разрешение споров;**
- Создал форум для обсуждения участниками вопросов, связанных с энергетикой – «опережающее» обсуждение проблем, могущих создавать дополнительные/новые риски для реализации энергетических проектов в ДС = платформа для подготовки новых юридически-обязательных документов.**



ДЭХ: РАСШИРЯЮЩАЯСЯ ГЕОГРАФИЯ



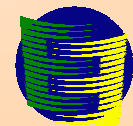
■ 51 страна, подписавшая Договор к Энергетической Хартии (1994 г.)

■ 3 страны-наблюдателя, подписавших Европейскую Энергетическую Хартию (1991)

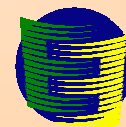
■ 14 прочих стран-наблюдателей

➔ Направление расширения ДЭХ

1. От транс-атлантической политической декларации к расширяющемуся единому Евразийскому энергетическому рынку
2. Направления расширения ДЭХ - объективный и логичный процесс, базирующийся на экономических и финансовых предпосылках



4. ЗНАЧЕНИЕ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ ДЛЯ БИЗНЕСА



ФИНАНСИРОВАНИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ: ОТ АКЦИОНЕРНОГО (КОРПОРАТИВНОГО) К ДОЛГОВОМУ (ПРОЕКТНОМУ) ФИНАНСИРОВАНИЮ

Соотношение акционерного/долгового финансирования:

До 1970-х гг. = ~ 100 / ~ 0

Сегодня = ~ 20-40 / ~ 60-80,

в т.ч.:

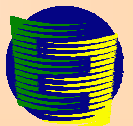
- нефтепровод Баку-Тбилиси-Джейхан = 30 / 70

- Проект Сахалин-2 = 20 / 80

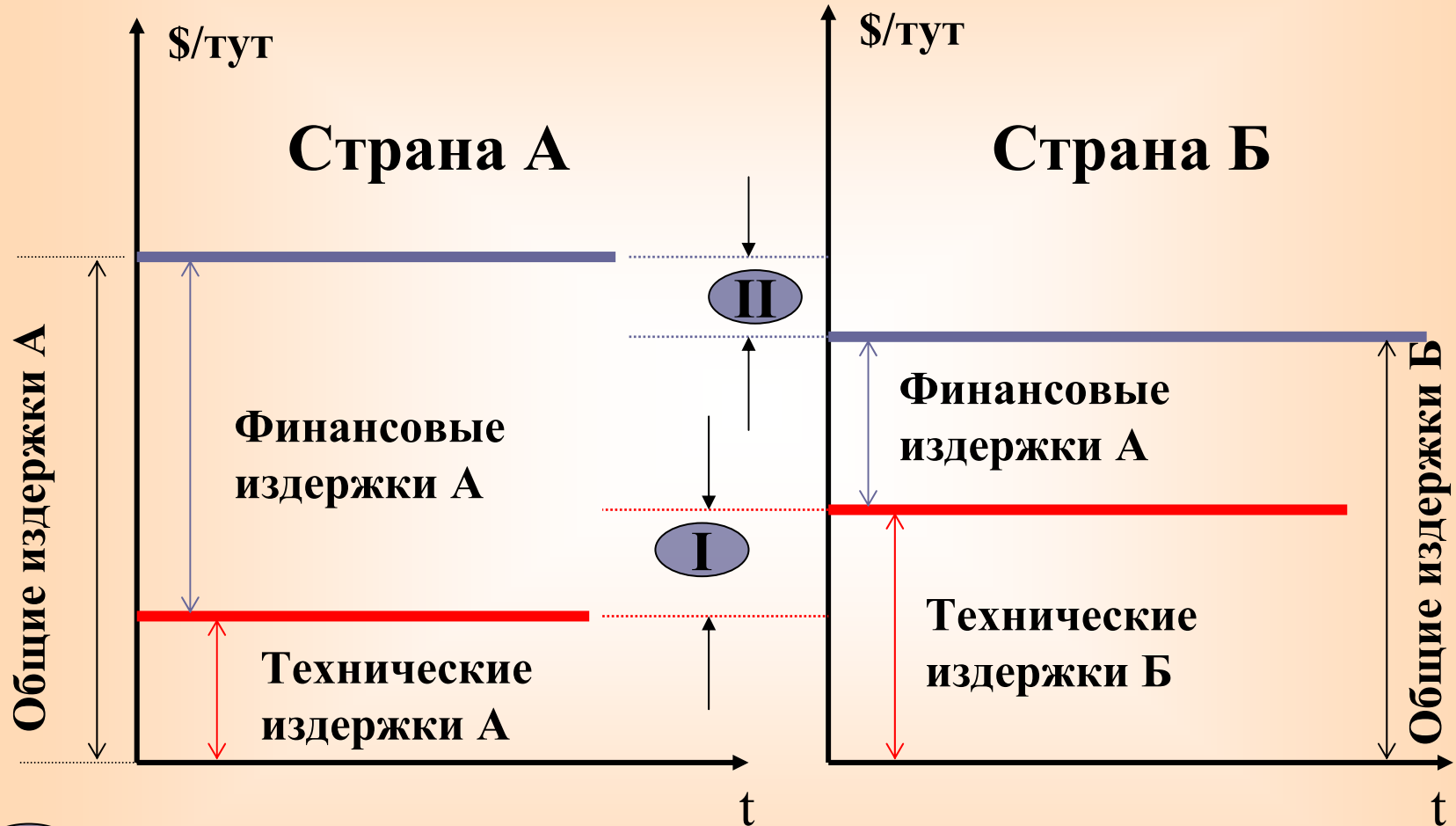
(СРП, 2 месторождения+газопровод+завод СПГ)

➔ Рост доли финансовых издержек (стоимости привлечения заемных средств) энергетических проектов

➔ Доступность и стоимость привлечения заемных средств = один из главных факторов конкурентоспособности энергетических проектов, роль которого возрастает с течением времени

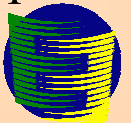


«ЕСТЕСТВЕННОЕ» И ИТОГОВОЕ КОНКУРЕНТНОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО РЕАЛИЗАЦИИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ В РАЗНЫХ СТРАНАХ

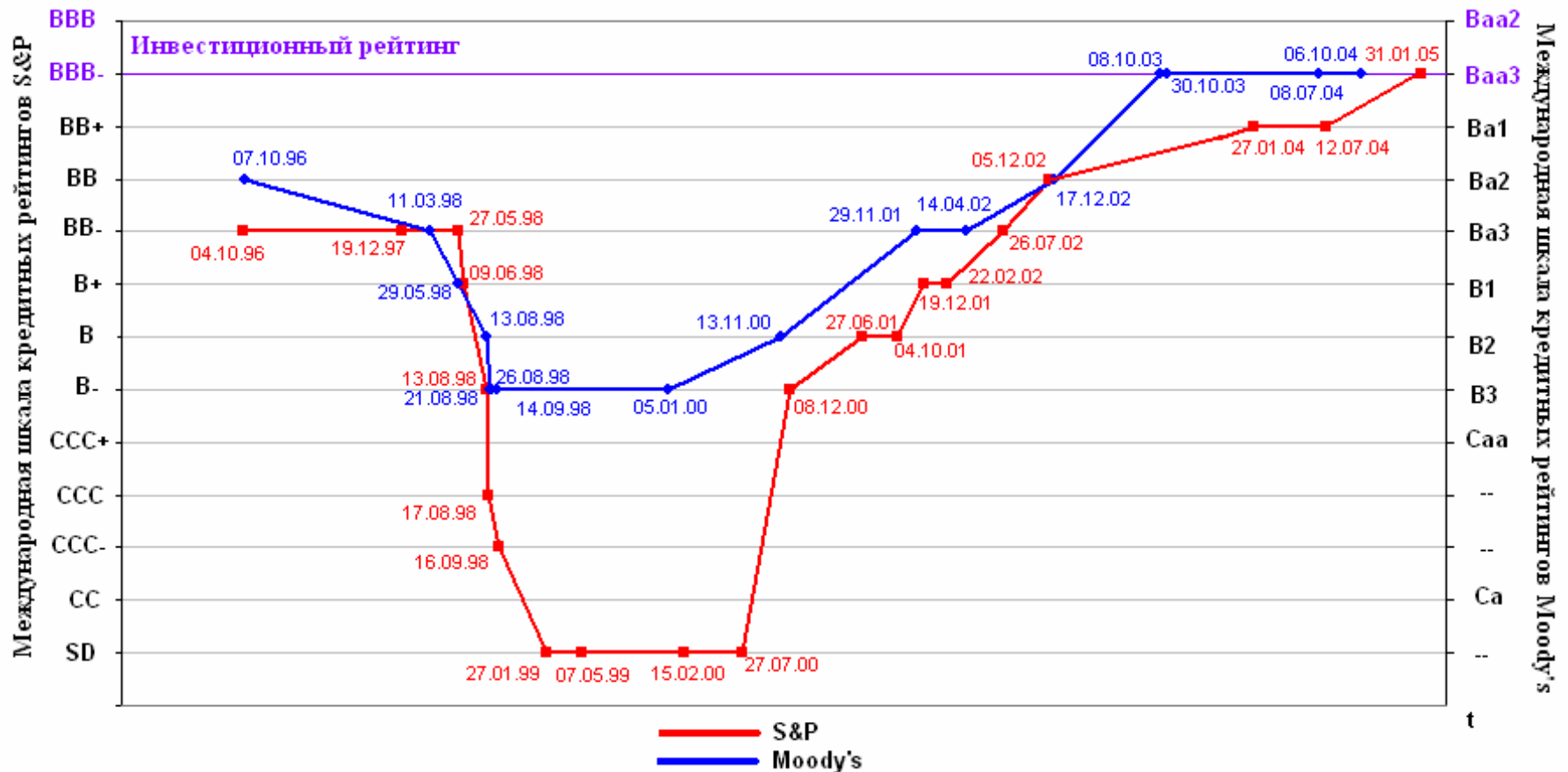


I «Естественное» конкурентное преимущество страны А перед страной Б

II Итоговый конкурентный проигрыш страны А стране Б



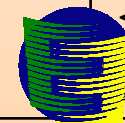
РЕЙТИНГОВАЯ ИСТОРИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ОЦЕНКАМ S&P - MOODY'S



СЕГОДНЯШНЕЕ МЕСТО РОССИИ НА РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ОСНОВНЫХ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ (долгосрочные кредитные рейтинги)

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch IBCA	Краткое описание	LIBOR+	
Инвестиционные категории рейтингов	Aaa	AAA	AAA	Макс. степень безопасности	< 4,25%	
	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	BVV+	BVV+	Степень надежности ниже средней		< 6%
	Baa2	BVV	BVV (РОССИЯ: рейтинг присвоен 03.08.2005)			
	Baa3 (РОССИЯ: рейтинг присвоен 08.10.2003)	BVV- (РОССИЯ: рейтинг присвоен 31.01.2005)	BVV-			
Спекулятивные категории рейтингов	Ba1	BV+	BV+	Неинвестиционная, спекулятивная степень	< 14%	
	Ba2	BV	BV			
	Ba3	BV-	BV-			
	B1	B+	B+	Высокоспекулятивная степень	< 19%	
	B2	B	B			
	B3	B-	B-			
	Саа	ССС+	ССС	Существенный риск, эмитент в тяжелом положении		
	--	ССС	--			
	--	ССС-	--			
	Са	СС	--	Сверхспекулятивная степень, возможен отказ от платежей		
	С	С	--			
	--	--	DDD	Отказ от платежей	< 204%	
	--	SD	DD			
	--	D	D			
--	--	--				

ЭНИПуПФ



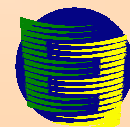
РОССИЯ – В ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ЗОНЕ, *НО* КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ РОССИЙСКИХ ПРОЕКТОВ – В СПЕКУЛЯТИВНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ЗОНЕ

Постулат проектного финансирования:

**Совокупный долгосрочный кредитный рейтинг проекта =
рейтинг страны + рейтинг компании/инвестора + рейтинг
проекта;**

**Совокупный долгосрочный кредитный рейтинг проекта не
может быть, как правило, выше (лучше) рейтинга страны, в
которой он осуществляется;**

**Если долгосрочный рейтинг России – в самой нижней части
инвестиционной рейтинговой зоны, это значит, что
долгосрочные рейтинги российских инвестиционных проектов
располагаются в зоне спекулятивных рейтингов с
соответствующими значениями LIBOR+ для долгового
(проектного) финансирования**



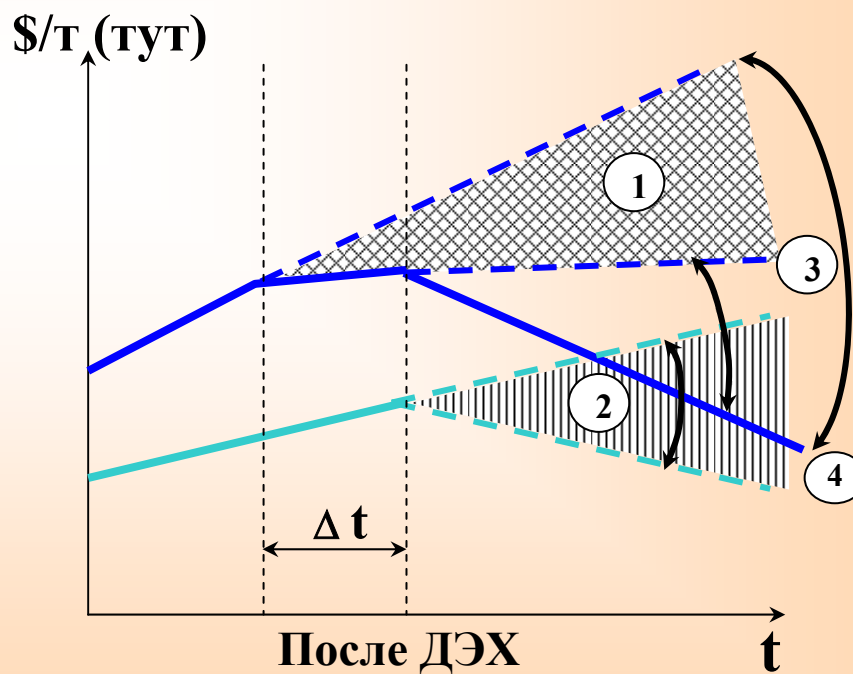
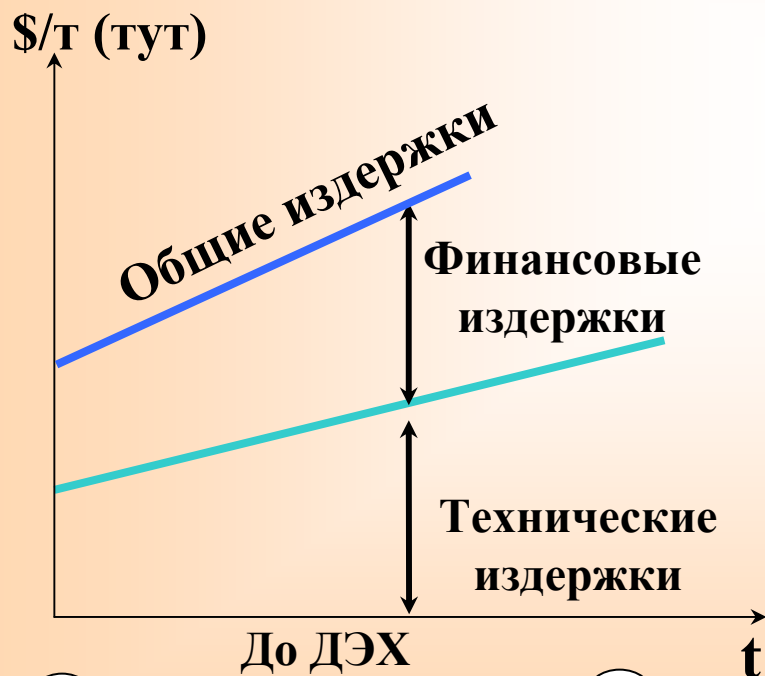
РОЛЬ ДЭХ ДЛЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

(ДЭХ = международный договор, нацеленный на бизнес результаты)

ДЭХ/Законодательство \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 \Rightarrow

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

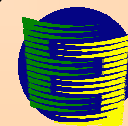


① Δ Финансовых издержек

② Δ Технические издержек

③ Совокупная Δ издержек

④ Динамика общих издержек с учетом ДЭХ

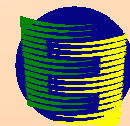


РОССИЙСКИЙ ГАЗ В ЕВРАЗИИ

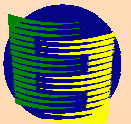
Конкурентный недостаток: удаленность от рынков + сложные природные условия добычи

- **Наиболее высокие стимулы к снижению технических и финансовых издержек добычи и транспортировки:**
 - (а) **снижение технических издержек ← инвестиции ← правовая среда в принимающей и транзитных странах (риски)**
 - (б) **снижение финансовых издержек ← стоимость привлечения заемных средств ← кредитные рейтинги (суверенные, корпоративные, проектные) ← правовая среда в принимающей и транзитных странах (риски)**
- **ДЭХ и его инструменты = единая правовая среда, минимизирующая риски и снижающая финансовые и технические издержки реализации проектов в странах-членах ДЭХ для компаний стран-членов ДЭХ**

Дополнительные стимулы к ратификации ДЭХ Россией



5. РОССИЙСКИЙ ГАЗ: СПРОС НА ИНВЕСТИЦИИ И ВОЗМОЖНОСТЬ ЕГО УДОВЛЕТВОРЕНИЯ – И РОЛЬ ДЭХ



ИНВЕСТИЦИИ НА РЕАЛИЗАЦИЮ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СТРАТЕГИИ РОССИИ НА ПЕРИОД ДО 2020 г. (1)

- **Среднегодовой объем инвестиций в нефтегазовый комплекс:**

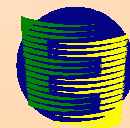
ЭС-2001 (2001-2020): 16-18,5 млрд.долл./год;

ЭС-2003 (2001-2020): 20-22 млрд.долл./год;

МЭА-2004 (2003-2030): 24 млрд.долл./год

СРНГК-2005 (2005-2015): 27-37 млрд.долл./год

Источники: ЭС-2020 (2001), с.144-149; ЭС-2020 (2003), с. 193-196; IEA WEO (2004), р.325; Стратегия развития нефтегазового комплекса России (2005), с.43



ИНВЕСТИЦИИ НА РЕАЛИЗАЦИЮ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СТРАТЕГИИ РОССИИ НА ПЕРИОД ДО 2020 г. (2)

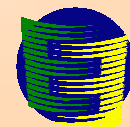
- **Источники инвестиций в соотв. с ЭС-2020 (доля собственных средств предприятий ТЭК в КВ в ОК ТЭК):**

Сегодня = 85%,

2001-2010 = 80-90%,

2010-2020 = 70-75%

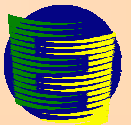
Источники: ЭС-2020 (2001), с.144-149; ЭС-2020 (2003), с. 193-196; Стратегия развития нефтегазового комплекса России (2005), с.43



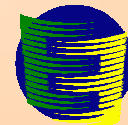
МЭА О ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ТЭК РОССИИ

- **Финансирование [такого объема] инвестиций будет затруднено вследствие конкурентного спроса на капитал, неуверенности в российском инвестиционном климате и слабо развитой отечественной финансовой системы. Россия имеет очень высокую норму накопления (37% ВВП в 2000), что в принципе должно было бы стать основным источником частных инвестиций. Тем не менее, на внешнее финансирование будет приходиться значительная доля притока инвестиций в ТЭК России, особенно в нефтяную отрасль и электроэнергетику**

Источник: IEA WEO 2004, p.325



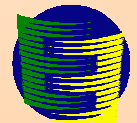
РОЛЬ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В РЕАЛИЗАЦИИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СТРАТЕГИИ РОССИИ ДО 2020



ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ГАЗОВУЮ ОТРАСЛЬ РОССИИ

	2005	2010	2015
Собств. средства (ЧП+аморт.) (млрд.долл.)	9.4-9.5	11.2-12.2	11.2-13.5
Инвестиции (млрд.долл.)	9.8-10.9	14.9-17.0	21.1-36.6
Дефицит/профицит собств. средств (млрд.долл.)	-0.8/-1.9	-4.2/-5.6	-10.2/-23.4
Дефицит/профицит собств. средств (% к выручке)	-2/-4.5	-7.4/-9.5	-15.3/-29.9
Дефицит/профицит собств.средств (% к собств.средствам)	-8.6/-19.9	-37.7/-48.8	-91.3/-174

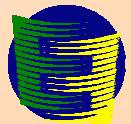
Источник: Стратегия развития нефтегазового комплекса России (2005), с.42 (по крайним значениям в рамках базового, инвестиционного и целевого/инновационного сценариев, в текущих ценах)



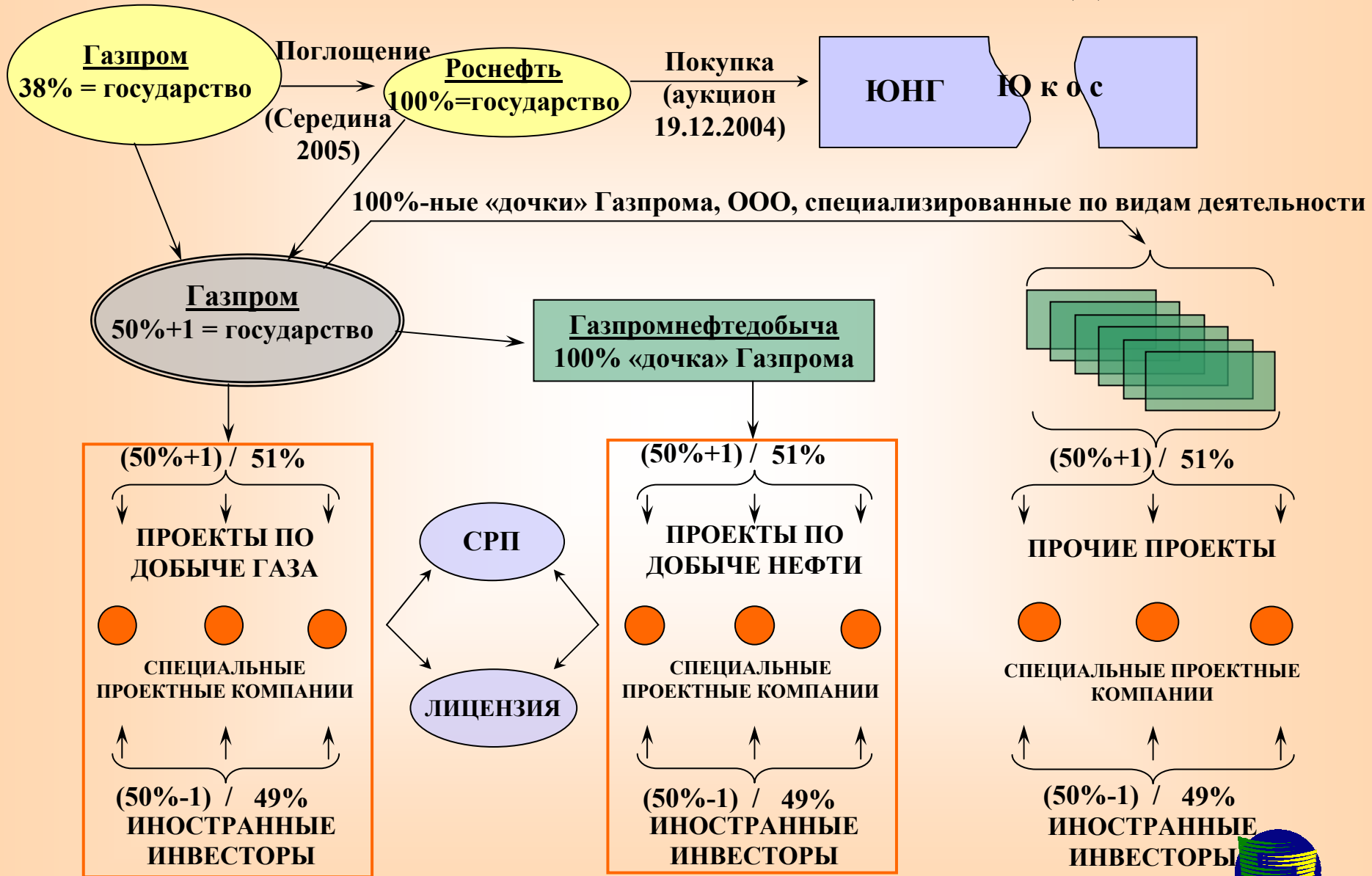
ИНВЕСТИЦИИ НА РЕАЛИЗАЦИЮ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СТРАТЕГИИ РОССИИ НА ПЕРИОД ДО 2020 г.: ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

- Инвестиции в новые крупные проекты будут в основном осуществляться на условиях проектного финансирования**
- Формирование законодательства, приемлемого для проектного финансирования добывающих отраслей ТЭК - в направлении совершенствования как лицензионной системы, так и построенной на применении режима СРП**
- Совершенствование законодательства о концессиях и иностранных инвестициях**

Источники: ЭС-2020 (2001), с.144-149; ЭС-2020 (2003), с. 193-196



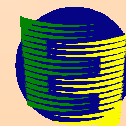
ГАЗПРОМ КАК ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОМПАНИЯ И ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ: ВОЗМОЖНЫЙ МЕХАНИЗМ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ



ИНВЕСТИЦИИ В ГАЗОВУЮ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ВОЗМОЖНАЯ РОЛЬ ДЭХ («цена» вопроса о ратификации ДЭХ Россией)

	2005	2010	2015
Инвестиции (СРНГК-2005, млрд.долл.)	9.8-10.9	14.9-17.0	21.1-36.6
Внешние источники (при 75%, млрд.долл.)	7.4-8.2	11.2-12.8	15.8-27.5
Δ LIBOR = (млн.долл./год):			
1%	75-80	110-130	160-280
5%	370-410	560-640	790-1375

В связи с освоением новых месторождений Ямала и Восточной Сибири и выходом на азиатский рынок «газовые» интересы России еще теснее увязываются с целями и задачами процесса Энергетической Хартии



РОССИЯ, «ВОСЬМЕРКА» И ДЭХ

- **Энергетическая Хартия – единственная международная организация, занимающаяся вопросами энергетики, решения которой имеют обязательную силу, где Россия – полноправный член,**
- **Все страны «восьмерки» подписали политическую декларацию - [Европейскую] Энергетическую Хартию. Это – хорошая общая база для развертывания энергетического сотрудничества внутри «восьмерки» (политический фундамент уже заложен),**
- **«Энергетическая безопасность» - ключевая тема председательства России в «восьмерке» в 2006 г. ДЭХ – эффективный (затраты/результат) инструмент обеспечения «энергобезопасности» (надежности энергоснабжения) по всей трансграничной цепочке начисления стоимости ЭМП,**
- **Ратификация ДЭХ Россией (начало ратификационной процедуры) может стать весомым вкладом моей страны в дело обеспечения энергетической безопасности в Евразии и апогеем председательства России в «восьмерке».**

