

# **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](mailto:a.konoplyanik@gazpromexport.com) , [andrey@konoplyanik.ru](mailto:andrey@konoplyanik.ru) ,  
[www.konoplyanik.ru](http://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

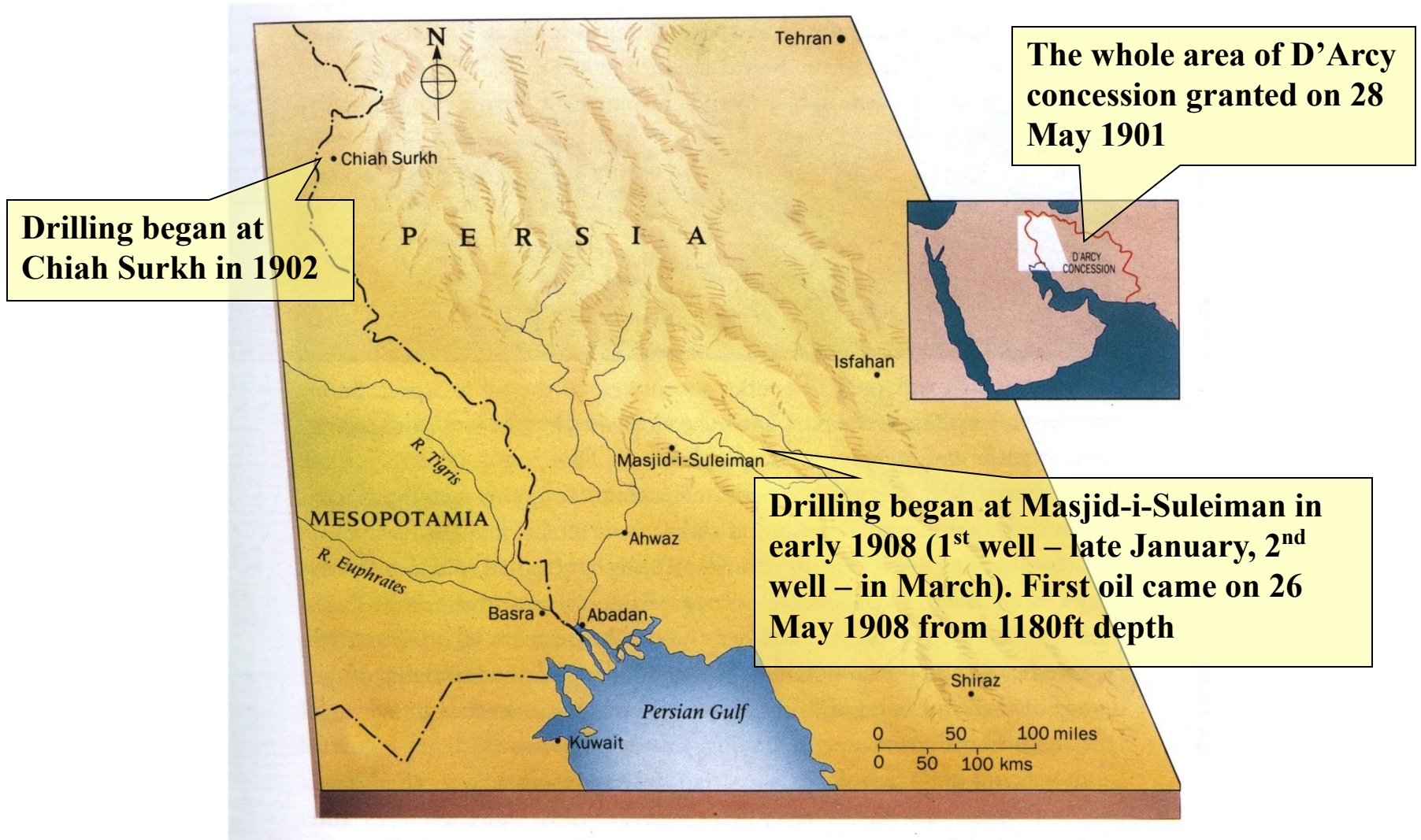


**1. Проектно-ориентированные меры защиты / стимулирования инвестиций: формирование анклавов стабильности (от защиты территории страны – к защите индивидуальных проектов)**

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

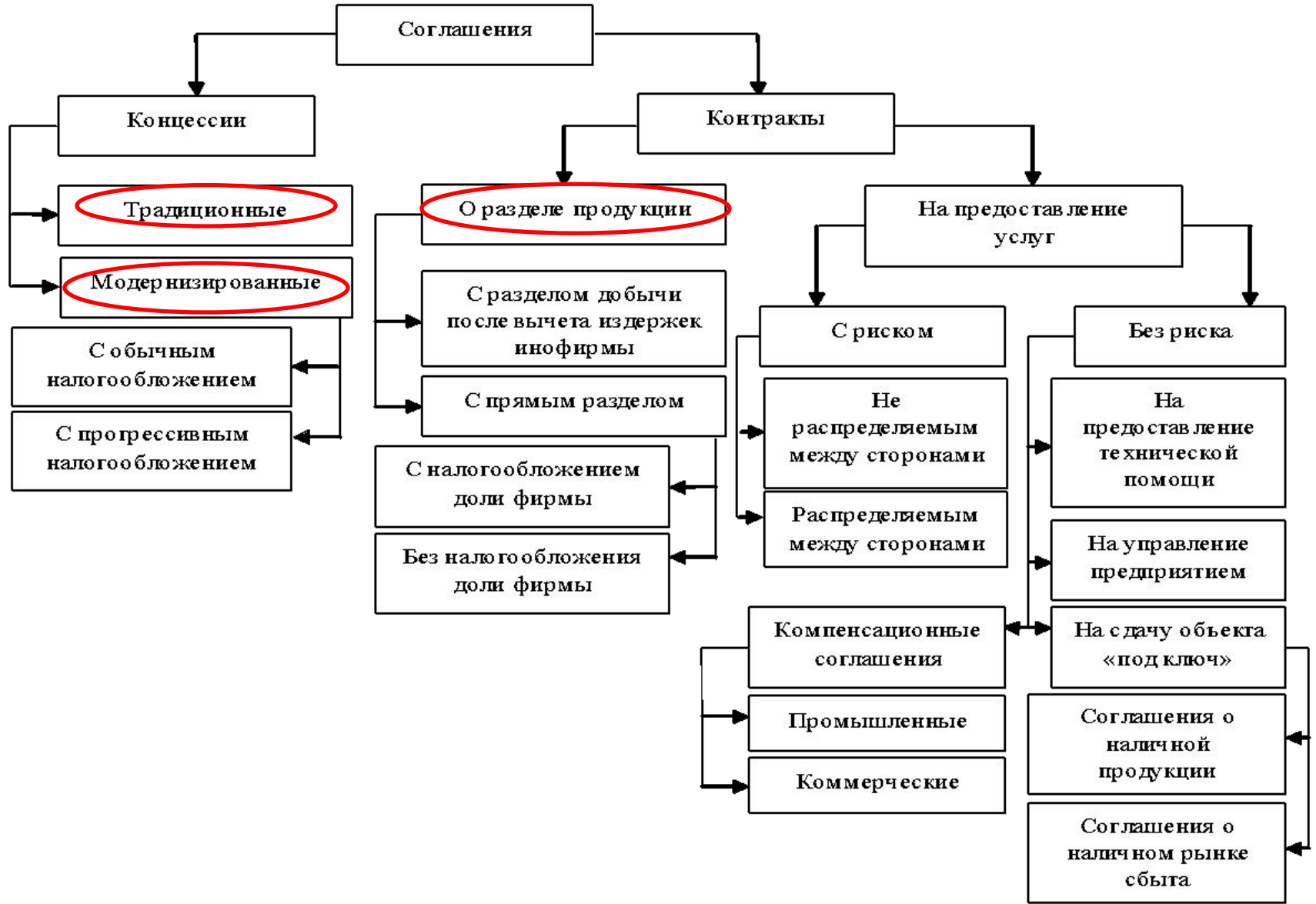
- **Колонии:** контроль метрополии за территорией колонии и ее недрами, вкл. право собственности на недра => дорогое удовольствие
- **Концессии традиционные** (с 1901): контроль за территорией участка территории «суверенной» страны, передача права (срочная) собственности на недра в пределах этого участка 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)

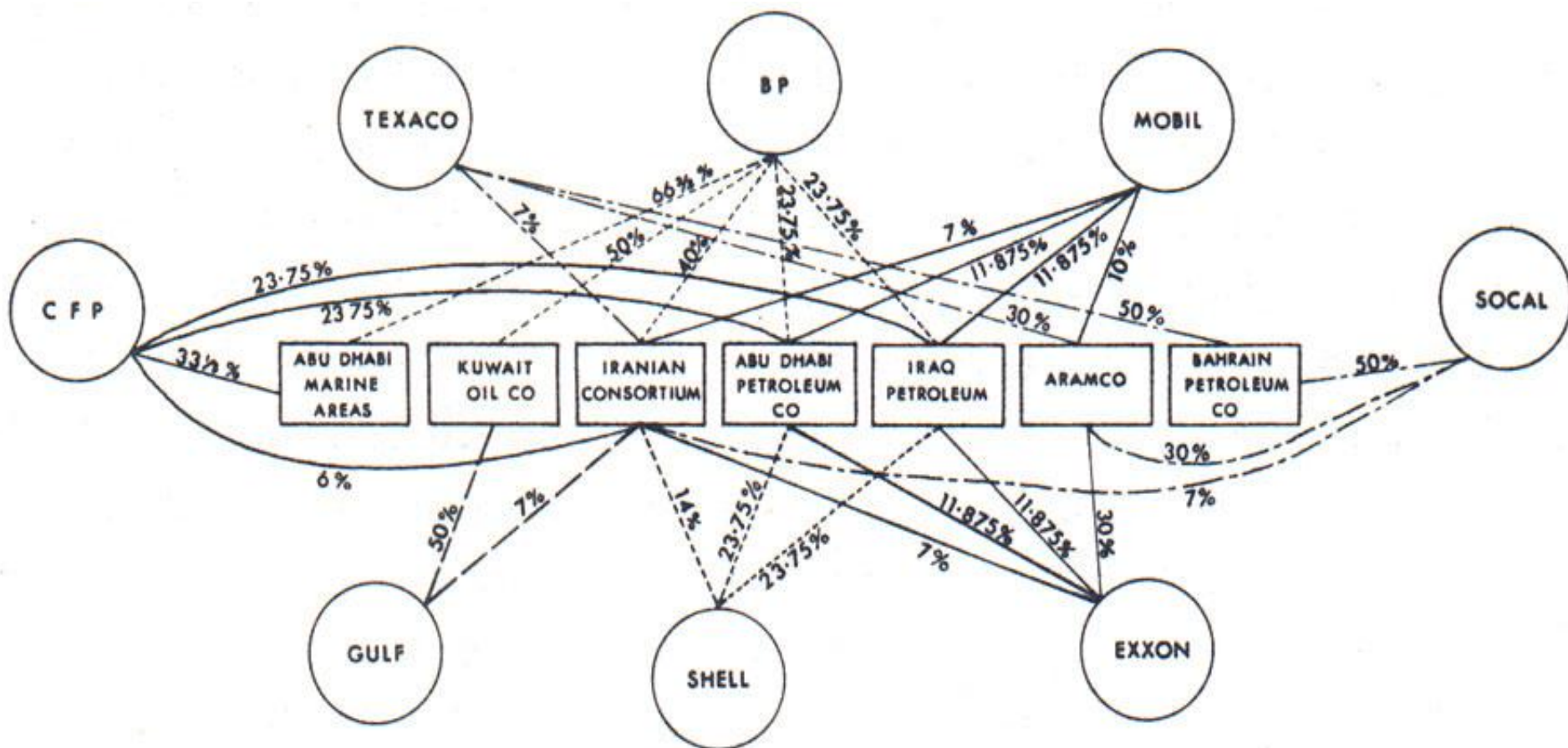


**Source:** Berry Ritchie. *Portrait in Oil. An Illustrated History of BP.* James&James (Publ.) Ltd., 1995

# 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

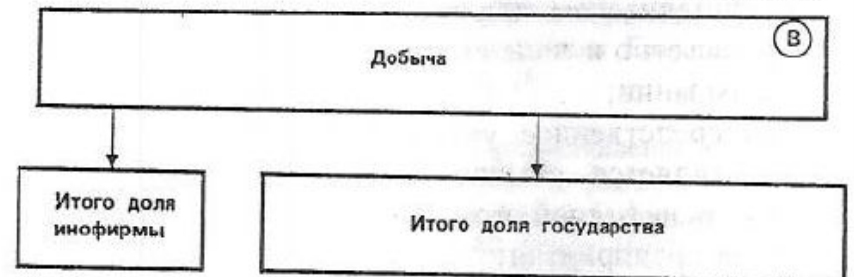


Контракты с прямым разделом добычи:

*Двухступенчатый*



*Одноступенчатый*



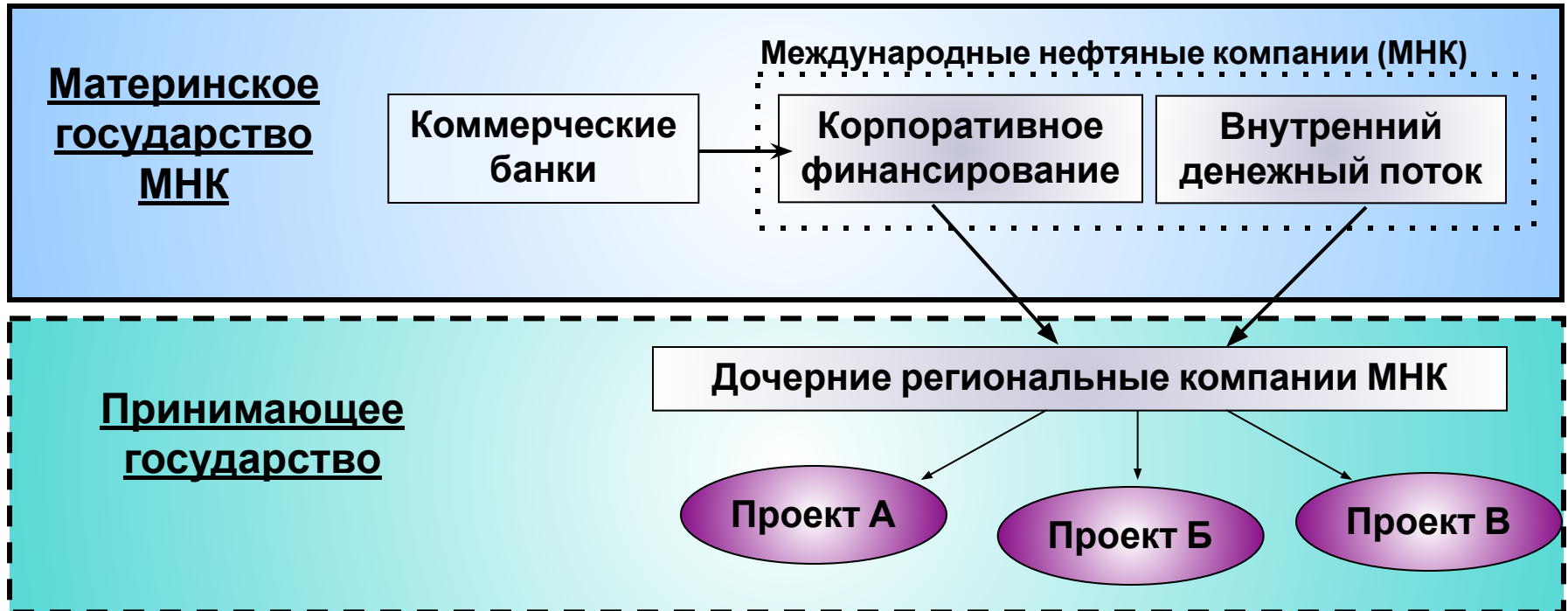
Как правило, СРП - без роялти, но возможны исключения (Россия)

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



## **2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных нефтегазовых проектов**

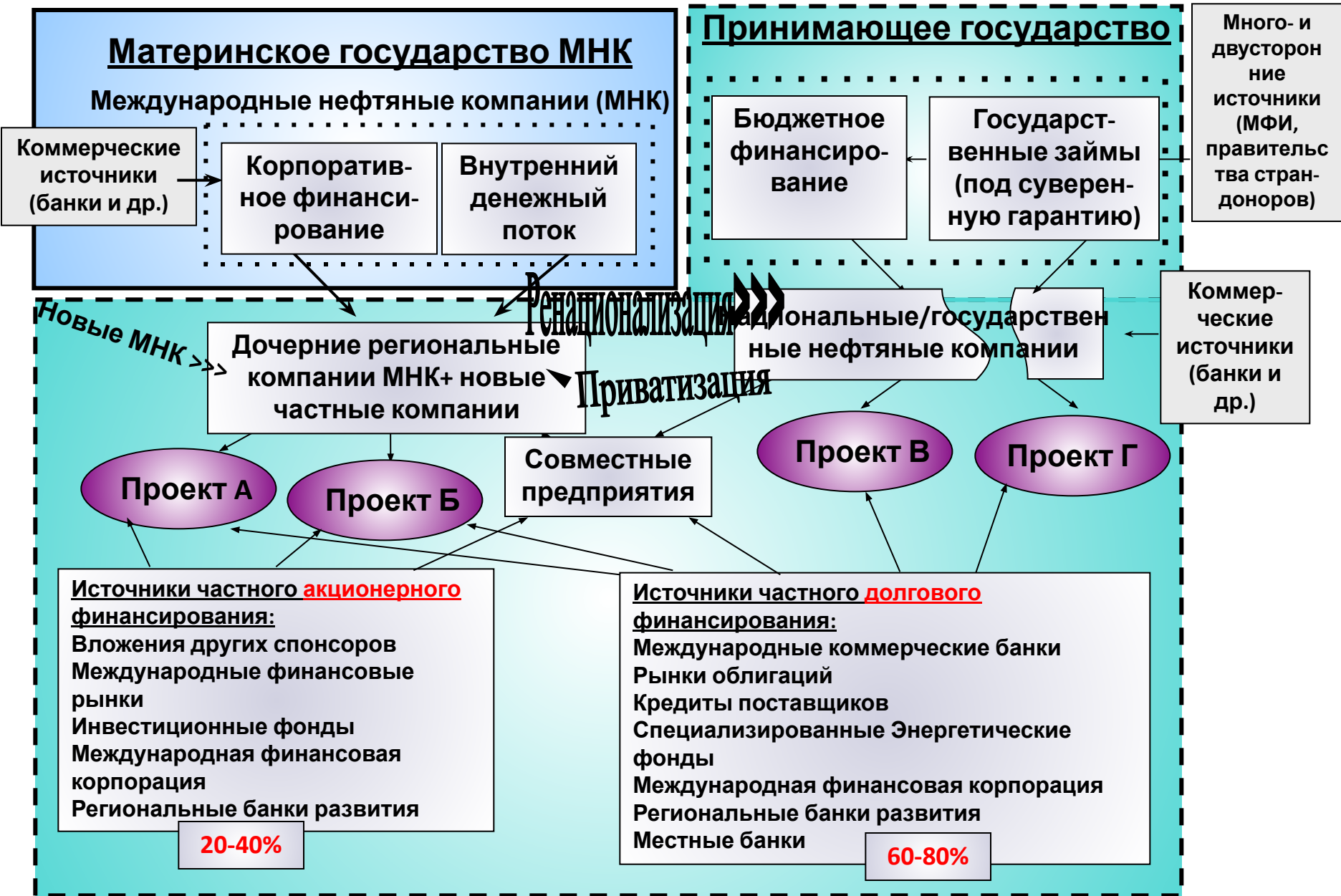
# Финансирование нефтегазовых проектов до 1970-х годов



# Финансирование нефтегазовых проектов в 1970-1980-е годы



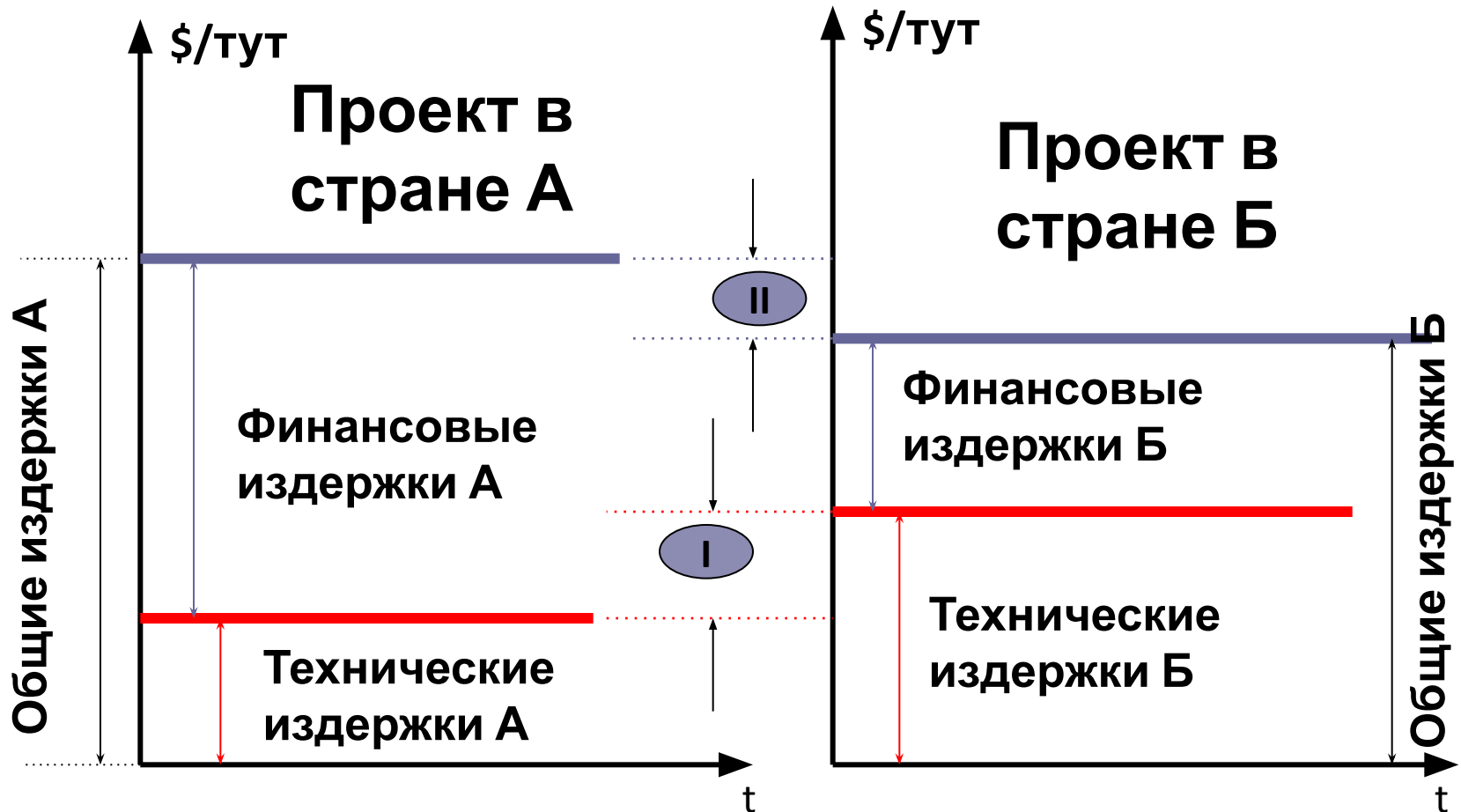
# Финансирование нефтегазовых проектов в настоящее время



# **Проектное финансирование (Project financing)**

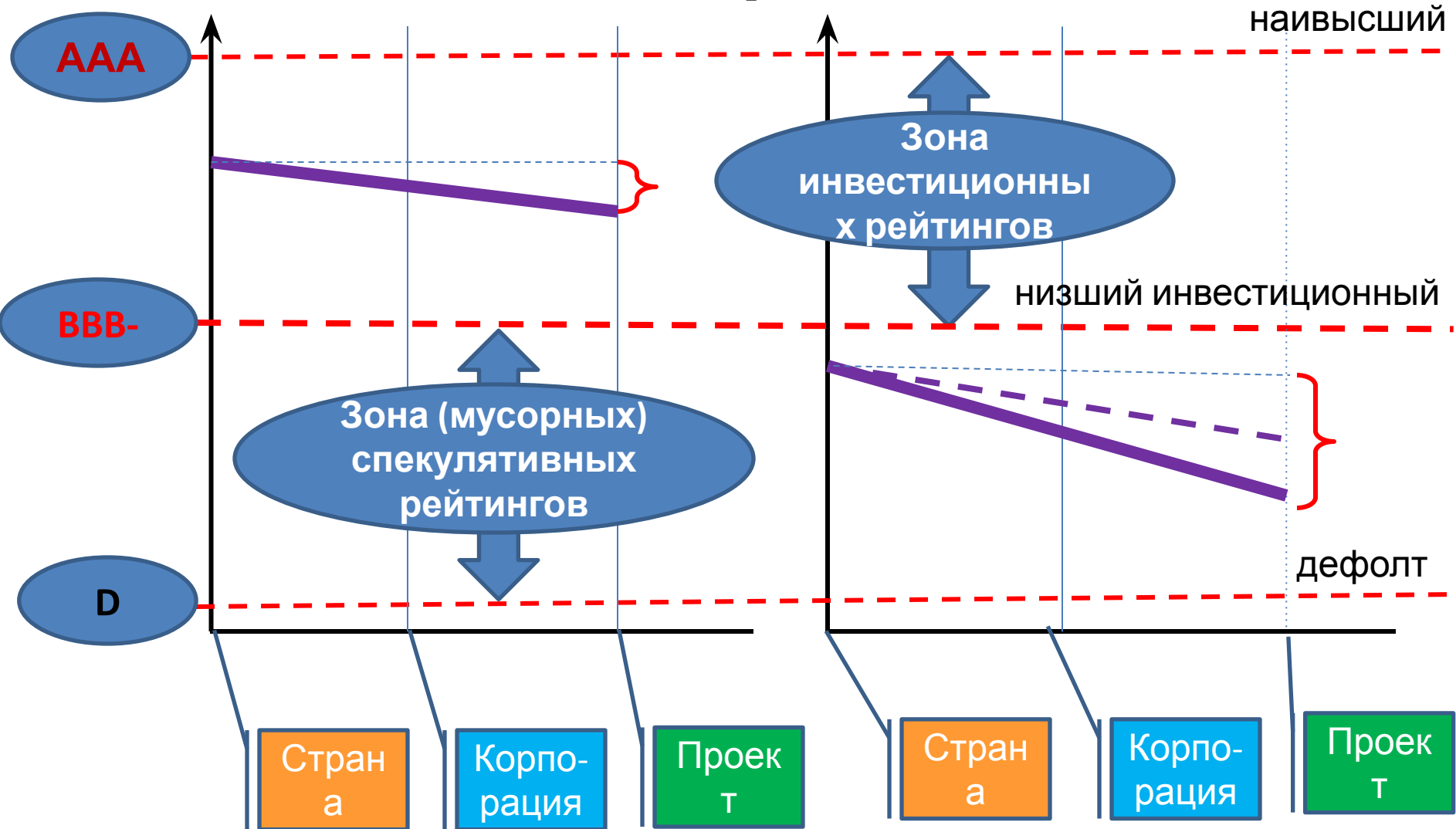


# Инвестиционные проекты: роль технических и финансовых издержек в обеспечении конкурентного преимущества



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

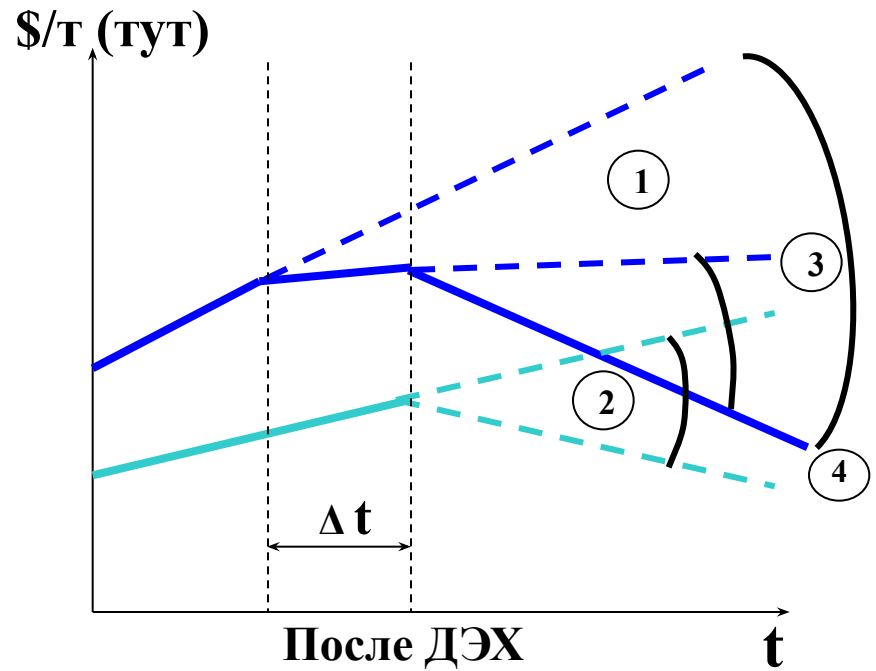
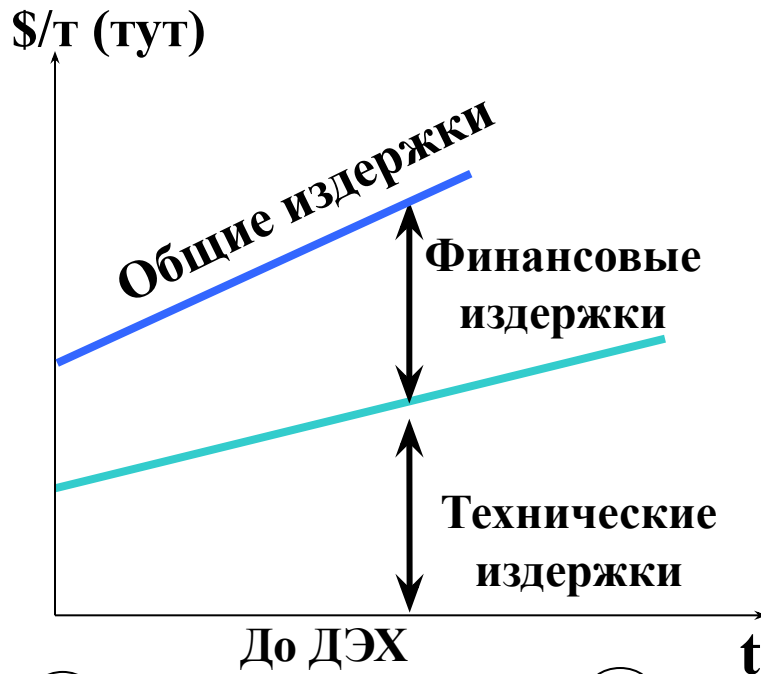
# Кредитные рейтинги и финансируемость инвестпроектов



# 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  $\Delta$  Финансовых издержек
- ②  $\Delta$  Технических издержек
- ③ Совокупная  $\Delta$  издержек
- ④ Динамика общих издержек с учетом ДЭХ