

# **Соглашение о Разделе Продукции (СРП) и российское участие. Теоретические, практические, исторические, современные аспекты (экономика, финансы, право, международное сопоставление)**

**А.А.Конопляник, д.э.н., проф.**

**Советник Генерального директора ООО «Газпром экспорт»,  
Профессор кафедры «Международный нефтегазовый бизнес»**

**РГУ нефти и газа им.Губкина**

**[www.konoplyanik.ru](http://www.konoplyanik.ru)**

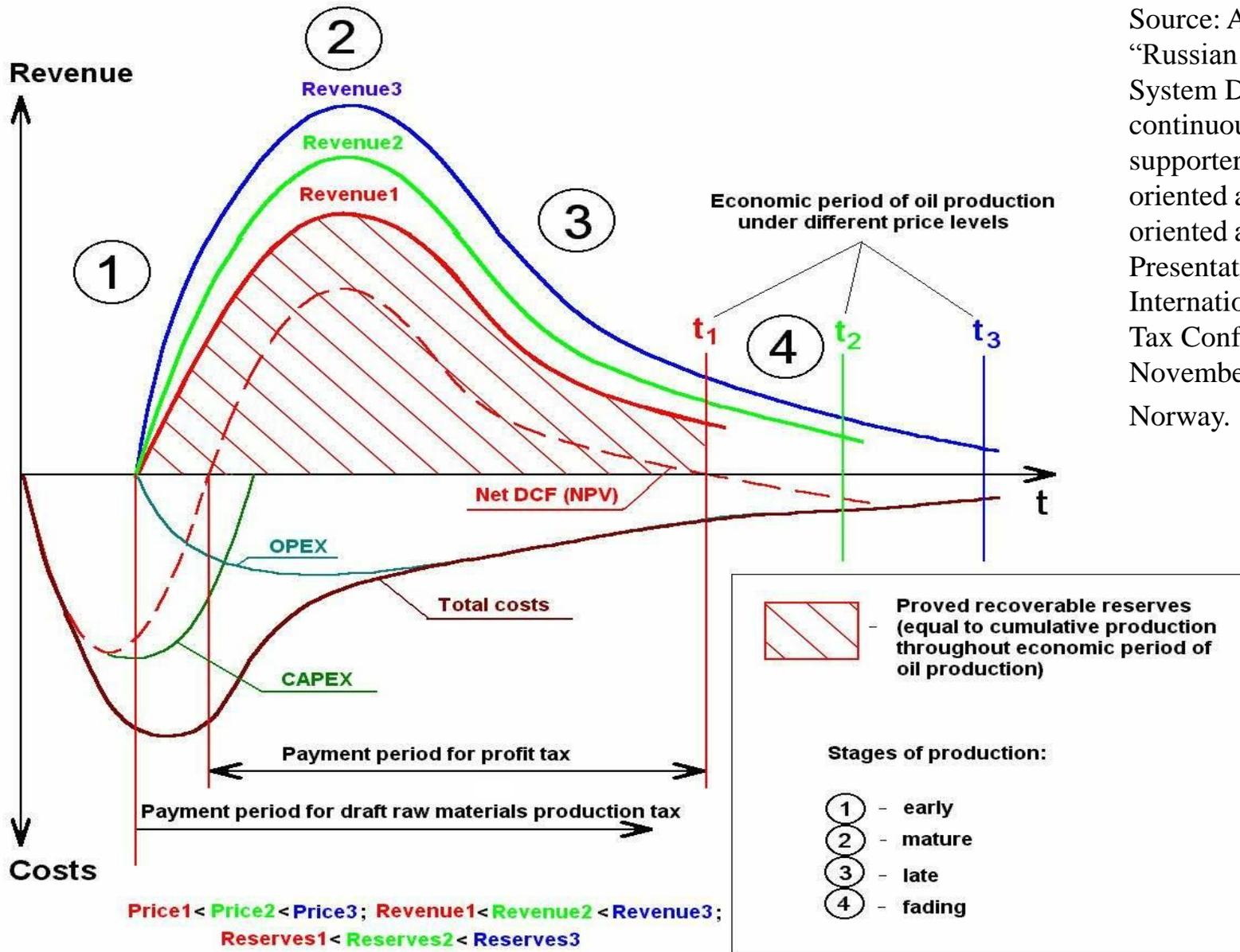
**Видео-лекция в рамках программы повышения  
квалификации специалистов компании «Сахалинская  
Энергия» (проект «Сахалин-2»), телемост Москва - Южно-  
Сахалинск, 17 июня 2015 г.**

# Содержание

- 1) **Формирование инвестиционно-привлекательного национального законодательства (элементы теории)**
- 2) **Эволюция инструментов защиты / стимулирования инвестиций: от защиты территории к защите индивидуальных проектов**
- 3) **Сопоставление инвестиционной привлекательности лицензионного режима и СРП**
- 4) **Применение лицензионного режима и СРП в зависимости от уровня экономического развития принимающей страны**
- 5) **Реальное развитие событий в пост-Советской России: между дифференцированными и унифицированными режимами недропользования**
- 6) **Место СРП в концепции множественности инвестиционных режимов в принимающей стране (России)**
- 7) **Инвестиционные проекты СРП: эффекты прямые, косвенные и мультипликативные**
- 8) **Финансирование проектов СРП под залог государственной доли будущей прибыльной нефти – нереализованная возможность**

# **1. Формирование инвестиционно- привлекательного национального законодательства (элементы теории)**

# FINANCIAL FLOWS DURING OIL-FIELD INVESTMENT CYCLE



Source: A. Konoplyanik. "Russian Oil Taxation System Development (a continuous debate between supporters of fiscal-oriented and investment-oriented approaches)". – Presentation at the 15th International Petroleum Tax Conference, 11-12 November 2004, Oslo, Norway.

# Трехуровневая система налогообложения нефтяной отрасли

**Первый уровень**: изъятие государством у всех субъектов предпринимательской деятельности во всех сферах экономической активности разумной части их предпринимательского дохода через механизм налогообложения прибыли;

**Второй уровень**: изъятие государством, как собственником недр, у всех субъектов предпринимательской деятельности в минерально-сырьевых отраслях (обычно: горная + невозобновляемые ЭР) разумной части горной (ресурсной) ренты, т.е. дохода, генерируемого «природным фактором» и отсутствующего в других отраслях, через механизм роялти или сходные механизмы;

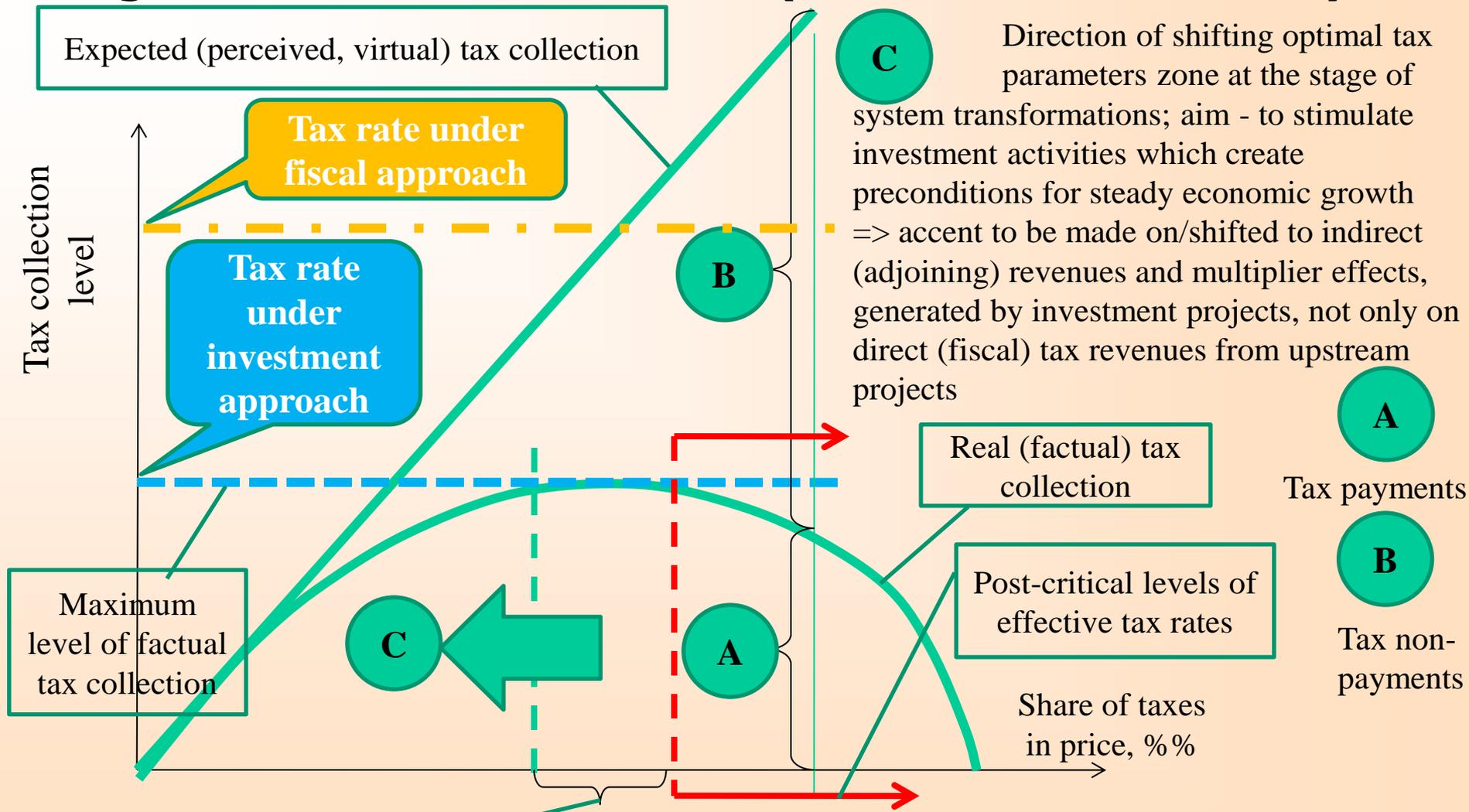
**Третий уровень**: изъятие государством, как собственником недр, у всех субъектов предпринимательской деятельности в минерально-сырьевых отраслях разумной части дифференциальной ренты, вкл. непредвиденные доходы, которые получены некоторыми недропользователями благодаря освоению проектов, расположенных в более благоприятных природных условиях, чем проекты у других недропользователей, через механизмы специальных нефтяных налогов — или скользящие шкалы механизмов т.н. «раздела продукции».

# Каким должно быть эффективное налогообложение нефтяной отрасли

Чтобы быть эффективным, нефтяное налогообложение должно предусматривать «двойную дифференциацию»:

1. **«Между» отдельными проектами («межпроектная»)** – чтобы учитывать различные природные условия (геология, география и др.) каждого проекта для максимально эффективного извлечения дифференциальной ренты, генерируемой каждым проектом по сравнению с другими проектами;
2. **«Внутри» отдельных проектов («внутрипроектная»)** – чтобы учитывать различные стадии освоения нефтяного месторождения, через которую проходит каждый инвестиционный проект (ранняя, зрелая, поздняя, затухающая), для максимально эффективного извлечения изменяющейся доли экономической ренты в цене нефти от одной стадии инвестпроекта к другой.

# Dynamics of expected and factual tax collection with the growth of effective tax rate (effect of Laffer's curve)



Zone of optimal parameters of effective tax rate under long and steady economic growth period within stable social-economic structure of the society

Исчточник: А.Конопляник. Economic Growth and Investment Regimes in Subsoil Use and its consequences for Russia (Results of Cross-Country Comparison). – “Oil, Gas, Energy Law Intelligence” (OGEL), June 2015 (Provisional issue)

А.Конопляник, видео-лекция по СРП для Сахалинской Энергии,

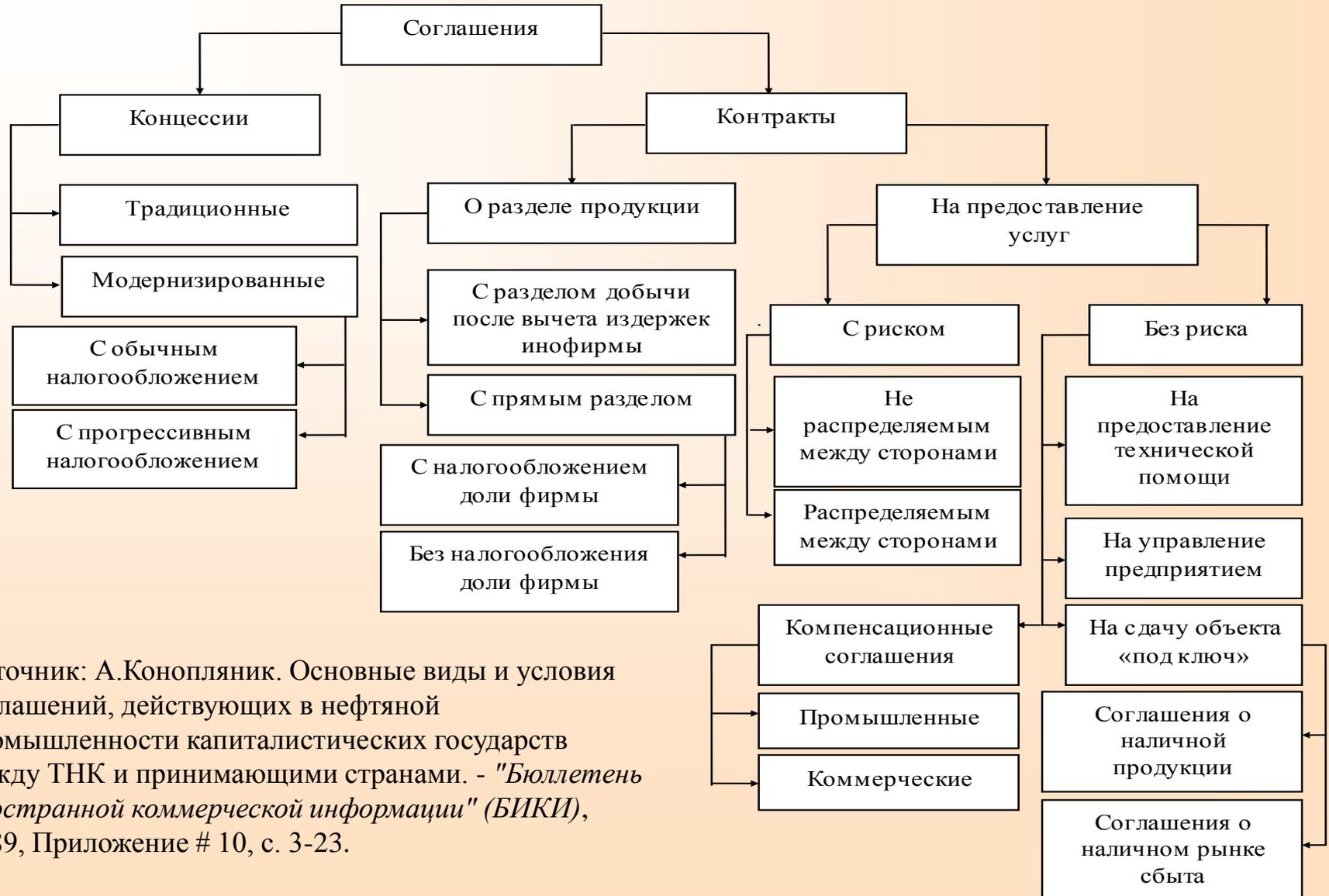
17 06 2015

## **2. Эволюция инструментов защиты / стимулирования инвестиций: от защиты территории 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
- **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 *недропользования*, но чаще выбирают **унификацию** (зачастую в ущерб эффективности)

# Основные типы соглашений между государством-собственником недр и инвестором в международной нефтегазовой промышленности



Источник: А.Конопляник. Основные виды и условия соглашений, действующих в нефтяной промышленности капиталистических государств между ТНК и принимающими странами. - "Бюллетень иностранной коммерческой информации" (БИКИ), 1989, Приложение # 10, с. 3-23.

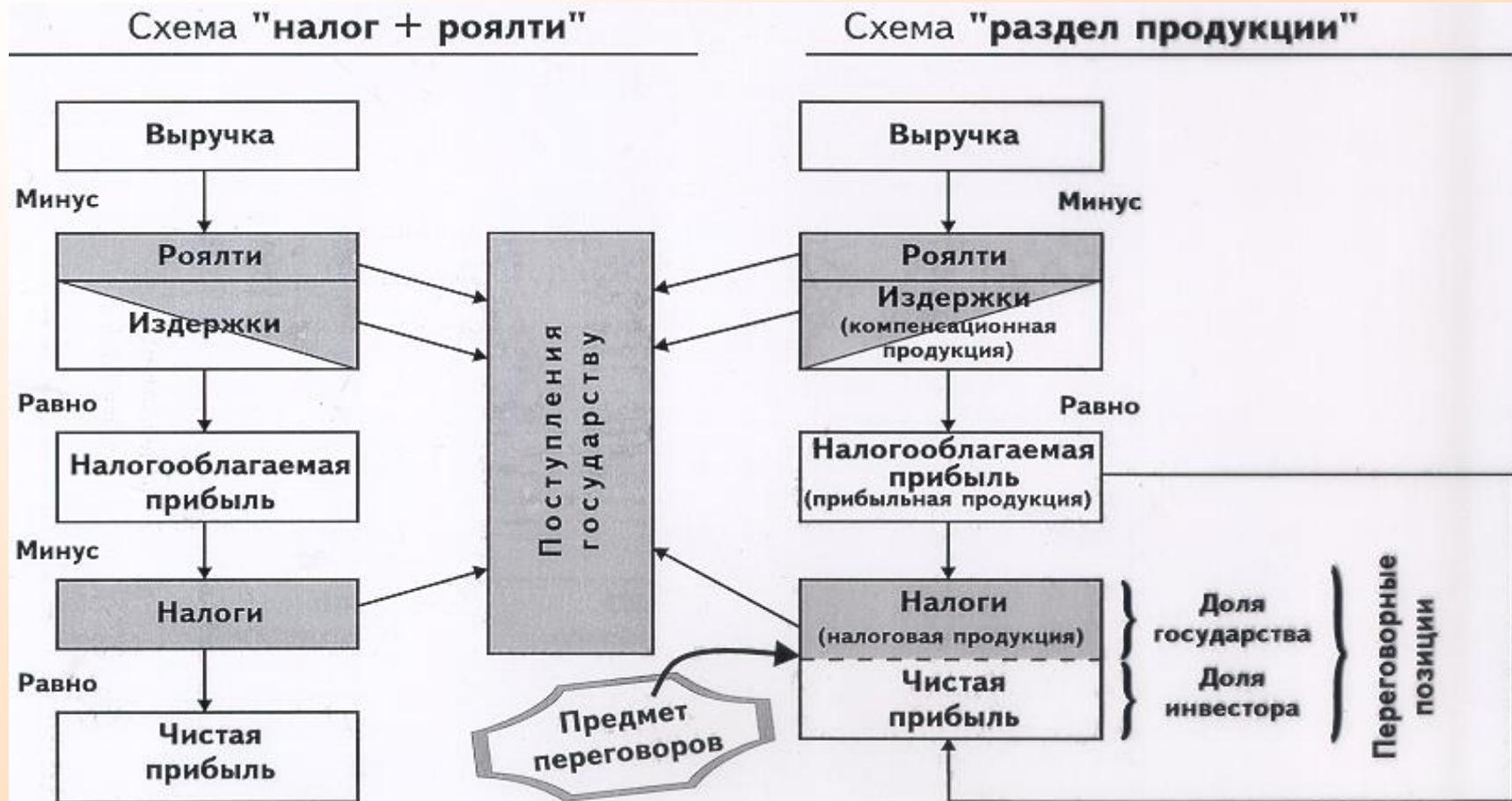
# Эволюция внедрения инструментов повышения гибкости системы платежей (на примере механизма определения величины ставки роялти / платежа за право пользования недрами)



Источник: А.Конопляник. Основные виды и условия соглашений, действующих в нефтяной промышленности капиталистических государств между ТНК и принимающими странами. - "Бюллетень иностранной коммерческой информации" (БИКИ), 1989, Приложение # 10, с. 3-23.

# **3. Сопоставление инвестиционной привлекательности лицензионного режима и СРП**

# Основное различие в механизме формирования поступлений государству при лицензионной системе (схема «налог плюс роялти») и СРП (схема «раздел продукции»)



Источник: А.Конопляник. *Комплексный подход к привлечению иностранных инвестиций в российскую энергетику*. - Диссертация в виде научного доклада на соискание ученой степени доктора экономических наук. М.: ГАУ им С.Орджоникидзе, 1995, с.81

# Механизм распределения добытой нефти в *трех* разновидностях СРП

Контракты с разделом добычи после вычета (компенсации) издержек иностранной фирмы

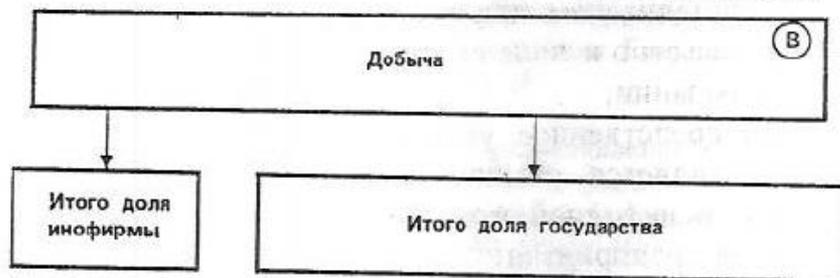


Контракты с прямым разделом добычи:

Двухступенчатый



Одноступенчатый

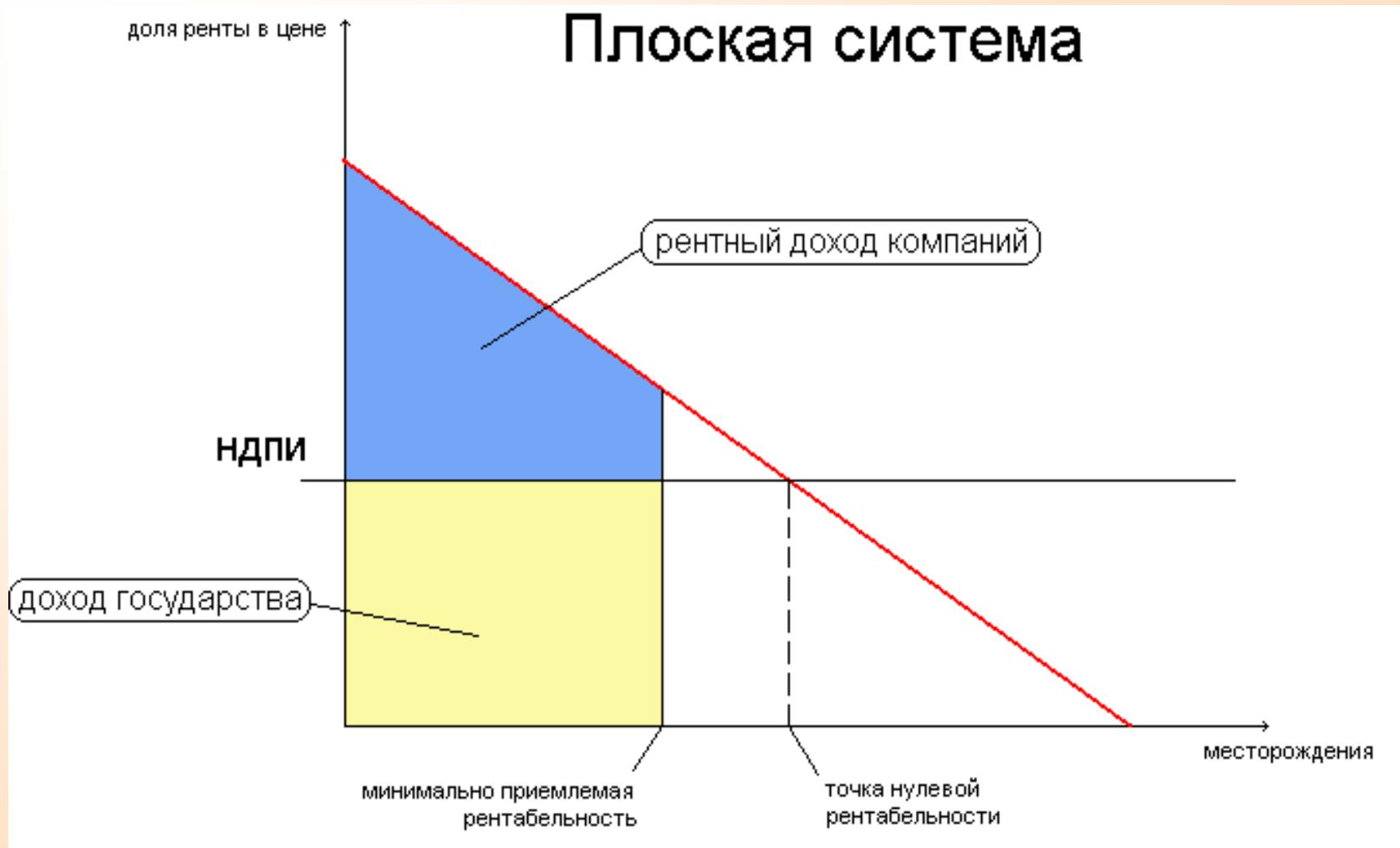


Как правило, СРП - без роялти, но возможны исключения (Россия => результат «политического» компромисса)

Источник: А.Конопляник. Основные виды и условия соглашений, действующих в нефтяной промышленности капиталистических государств между ТНК и принимающими странами. - "Бюллетень иностранной коммерческой информации" (БИКИ), 1989, Приложение # 10, с. 3-23.

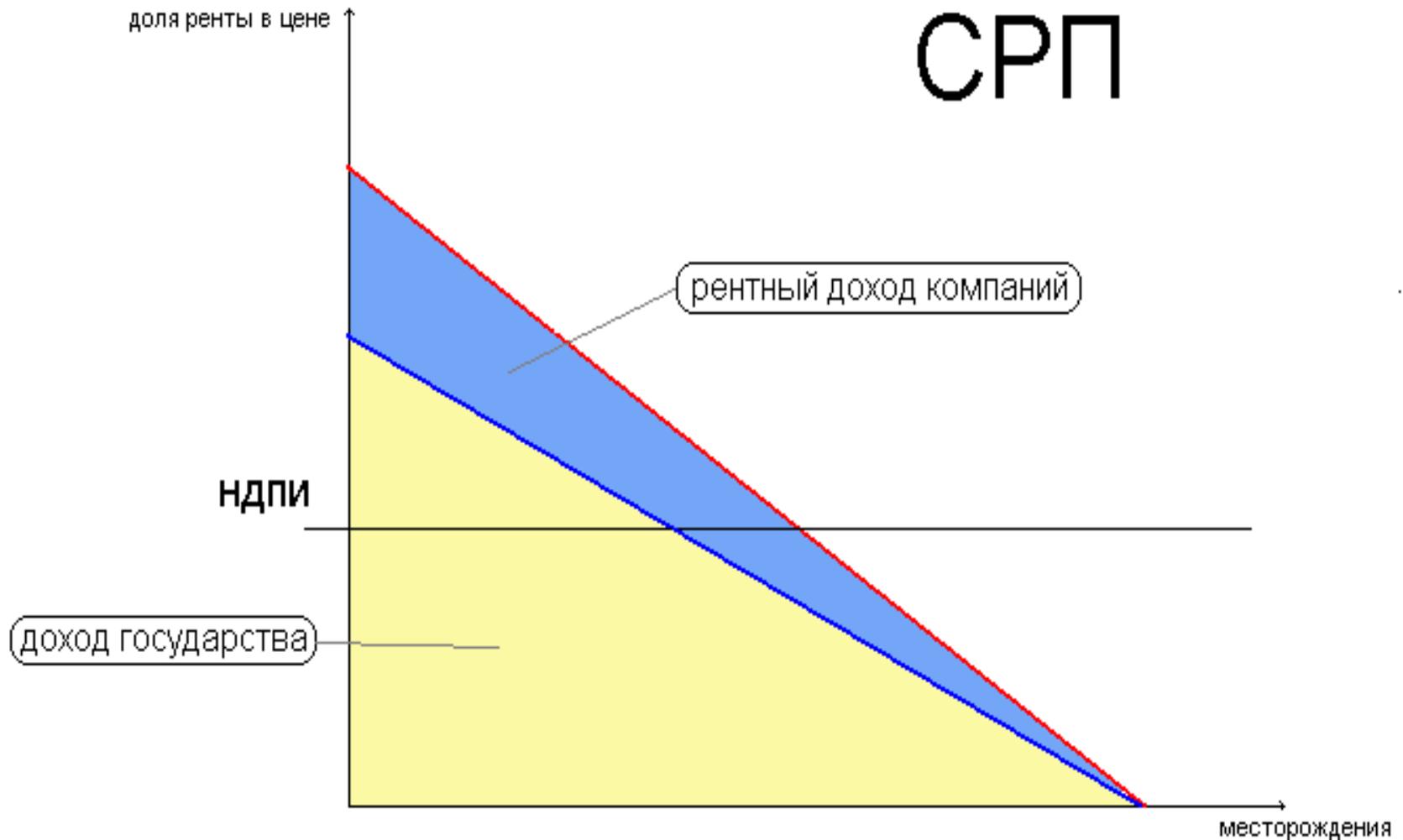
А.Конопляник, видео-лекция по СРП для Сахалинской Энергии, 17.06.2015

# Сравнение НДСИ с плоской шкалой и СРП (1)



Source: Андрей Конопляник: «Ухудшение экономических условий возвращает на повестку дня законодателей вопрос целесообразности реабилитации СРП». – «Нефть и капитал», 2009, № 3, с.18-23; А.Конопляник. A struggle for mineral rent. - "Petroleum Economist", August 2003, p. 23 – 24.

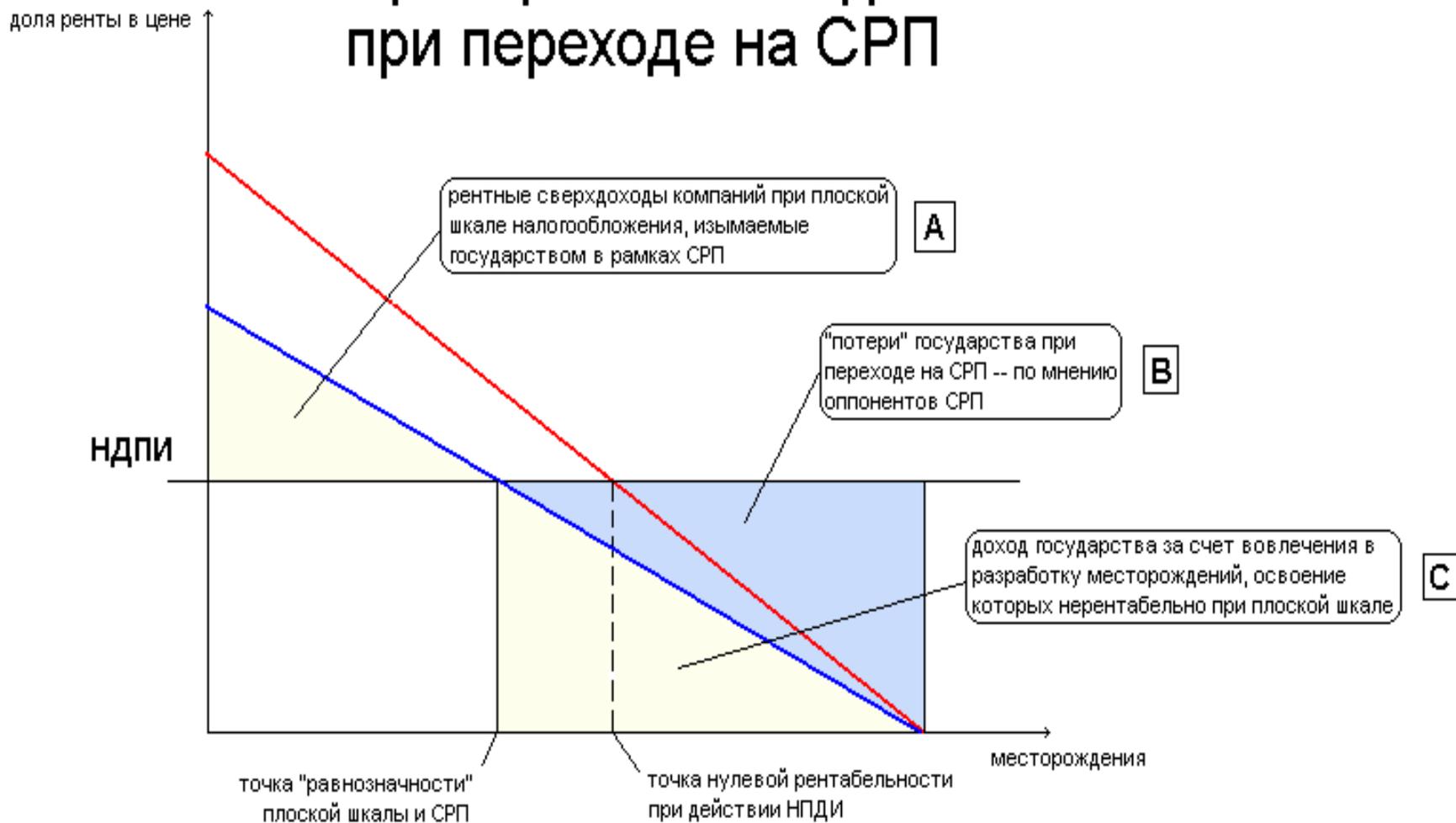
# Сравнение НДСИ с плоской шкалой и СРП (2)



Source: Андрей Конопляник: «Ухудшение экономических условий возвращает на повестку дня законодателей вопрос целесообразности реабилитации СРП». – «Нефть и капитал», 2009, № 3, с.18-23; А.Конорьяник. A struggle for mineral rent. - "Petroleum Economist", August 2003, p. 23 – 24.

# Сравнение НДС с плоской шкалой и СРП (3)

## Приобретения бюджета при переходе на СРП



Source: Андрей Конопляник: «Ухудшение экономических условий возвращает на повестку дня законодателей вопрос целесообразности реабилитации СРП». – «Нефть и капитал», 2009, № 3, с.18-23; А.Конопляник. A struggle for mineral rent. - "Petroleum Economist", August 2003, p. 23 – 24.

# **4. Применение лицензионного режима и СРП в зависимости от уровня экономического развития принимающей страны**

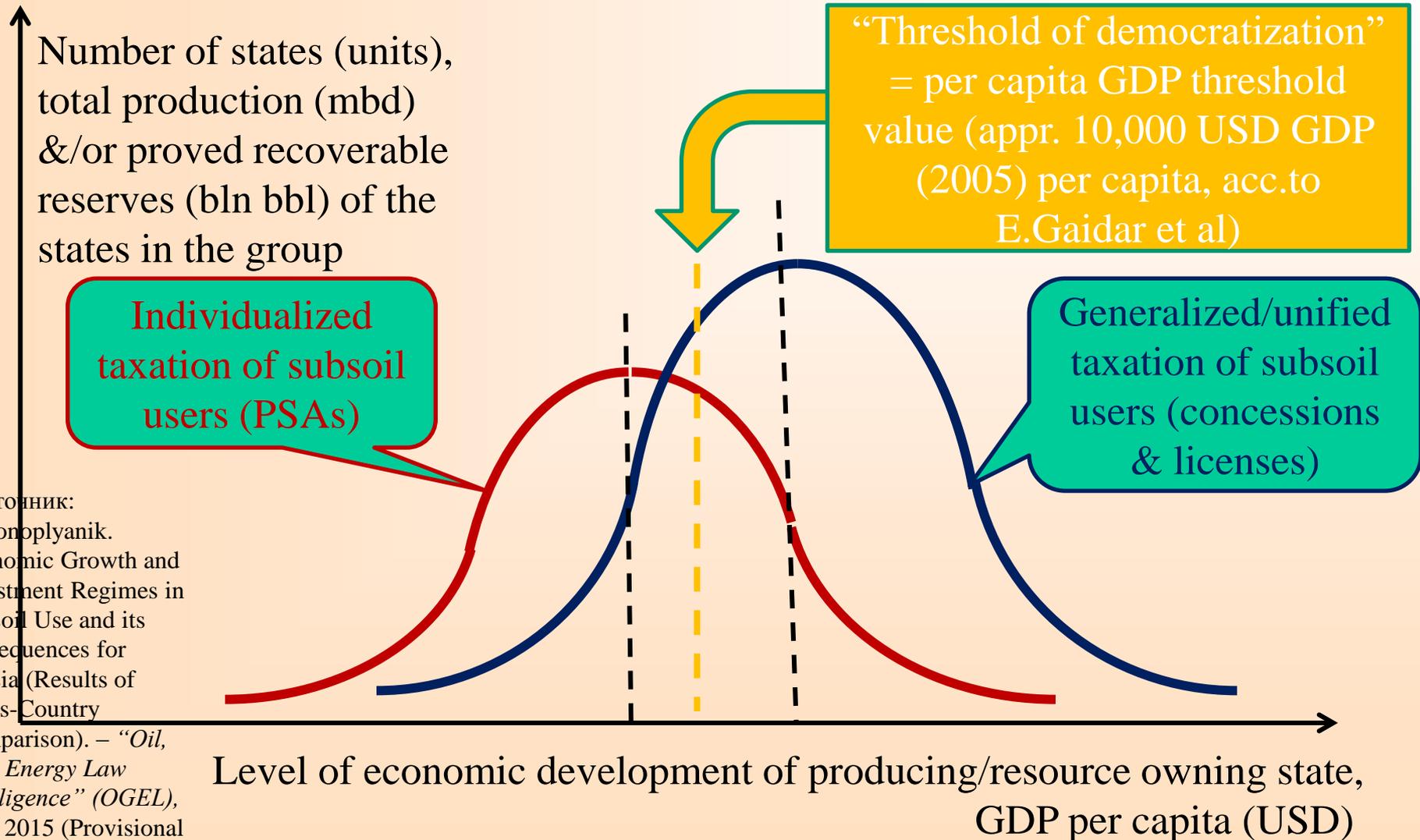
# Сводные данные по применению инвестиционных недропользовательских режимов в мире в 2003 и 2009 гг.

-	2003		2009	
Количество стран в анализе, в т.ч.:	<b>180</b>		<b>177</b>	
ведущих промышленную добычу нефти, в т.ч. применяя режим:		<b>91</b>		<b>104</b>
- Налог + Роялти	<b>113</b>	<b>45</b>	<b>111</b>	<b>55</b>
- СРП	<b>54</b>	<b>34</b>	<b>55</b>	<b>38</b>
- Оба режима	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

На основе данных, любезно предоставленных автору Гордоном Бэрроусом (Gordon Barrows (Barrows Inc./AIPN))

Источник: А.Конопляник. Средство от «правового вакуума». Уровень экономического и правового развития государства определяет выбор инвестиционных режимов в недропользовании. – «Нефть России», 2012, № 8, с.20-24; № 9, с.26-29, № 10, с.16-23.

# Basic author's hypothesis of this work – probable distribution of individualized & generalized tax systems of subsoil use worldwide dependent on the level of economic development of producing/resource owning state

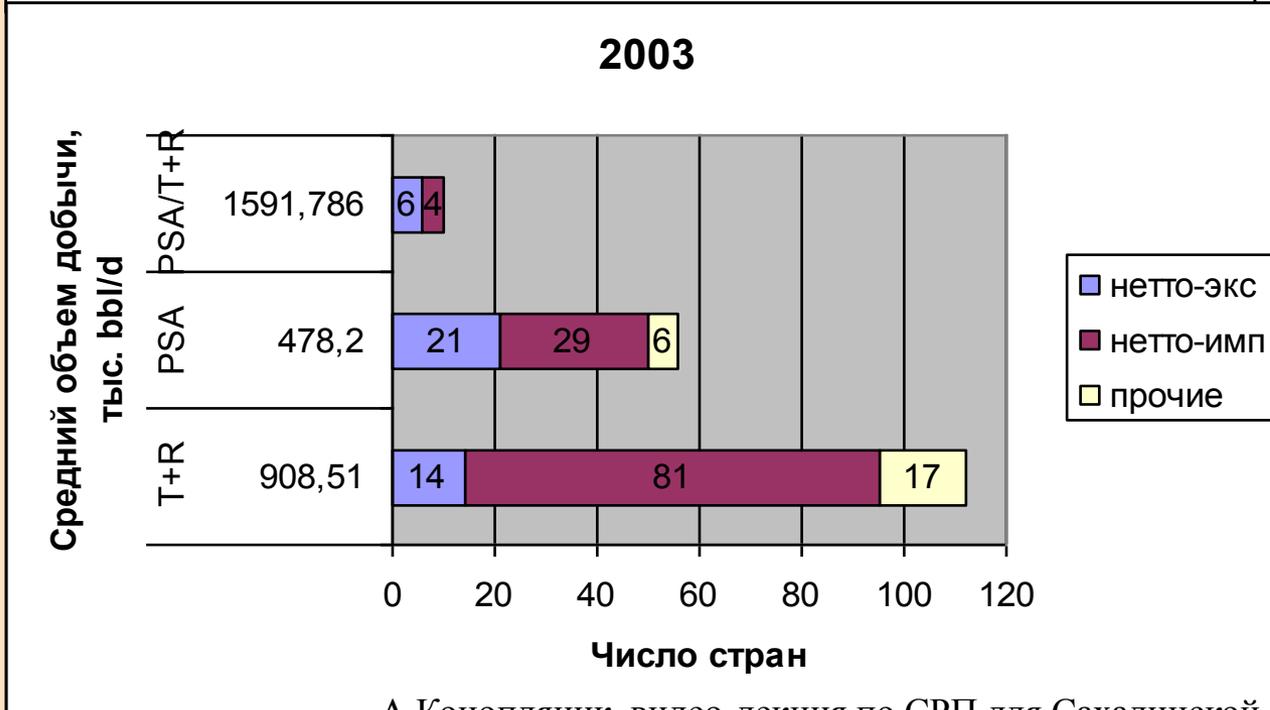


Исчтонник:  
А.Конопляник.  
Economic Growth and  
Investment Regimes in  
Subsoil Use and its  
consequences for  
Russia (Results of  
Cross-Country  
Comparison). – “Oil,  
Gas, Energy Law  
Intelligence” (OGEL),  
June 2015 (Provisional  
issue)

# Application of subsoil use regimes in the countries net importing and net exporting liquid fuel, with indication of average volumes of production by groups of countries that apply different regimes of subsoil use, 2003 & 2009

Calculations performed by M. Belova (for 2003) and E. Abaeva (for 2009)

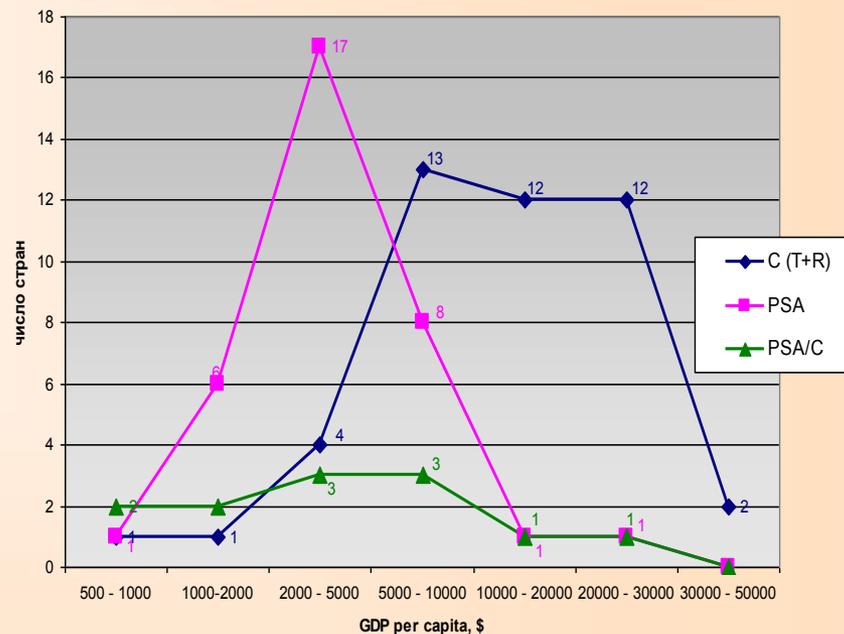
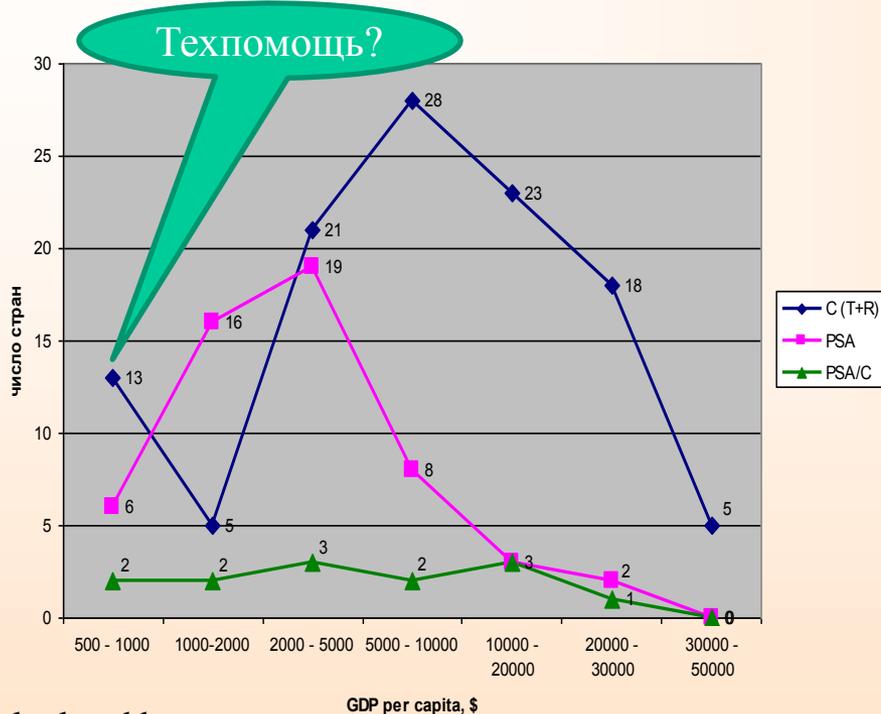
Источник: А.Конопляник. Средство от «правового вакуума». Уровень экономического и правового развития государства определяет выбор инвестиционных режимов в недропользовании. – «Нефть России», 2012, № 8, с. 20-24 (часть 1-я); № 9, с. 26-29 (часть 2-я), № 10, с. 16-23 (часть 3-я).



# “Tax plus Royalty” (concessions & licenses) vs. PSA worldwide: distribution curves for all states and only producing states shows same trends (e.g. 2003 case )

(A) By number of the states

(B) By number of the oil-producing states



Calculated by ENIP&PF (M.Belova) with involvement of data kindly provided by Barrows Inc. (special personal thanks for this to Mr. Gordon Barrows)

GDP per capita, \$



Russia = 8000 USD/capita (2003)

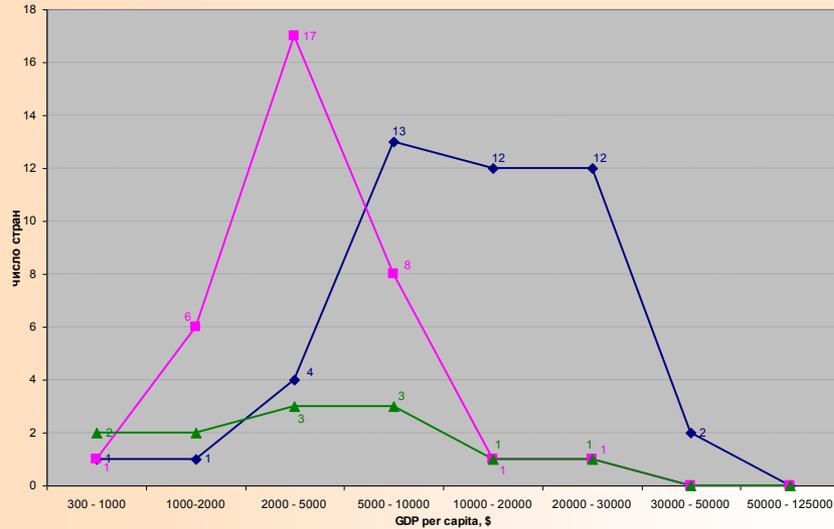


Источник: А.Конопляник. Средство от «правового вакуума». Уровень экономического и правового развития государства определяет выбор инвестиционных режимов в недропользовании. – «Нефть России», 2012, № 8, с. 20-24 (часть 1-я); № 9, с. 26-29 (часть 2-я), № 10, с. 16-23 (часть 3-я).

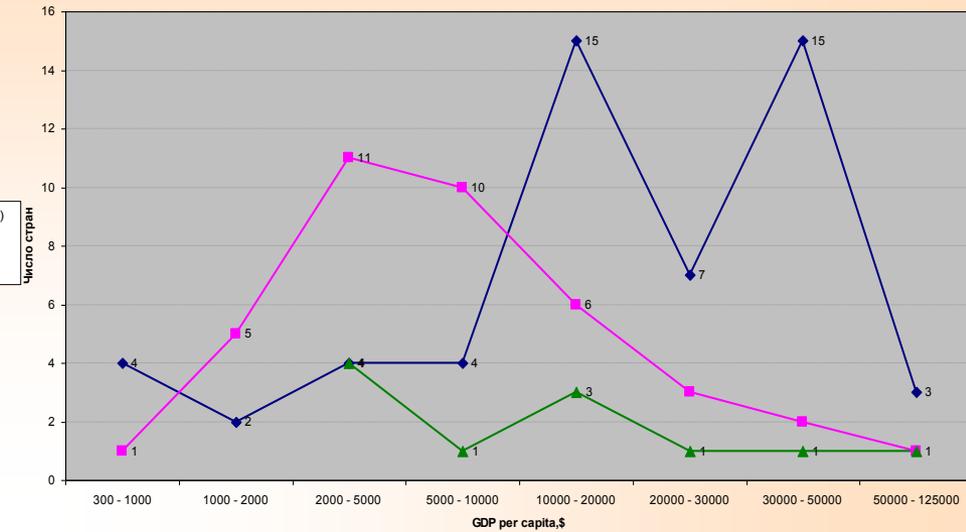
А.Конопляник, видео-лекция по СРП для Сахалинской Энергии, 17.06.2015

# Preferences of oil producing states in relation to applied systems of subsoil use depending on the level of per capita GDP

2003

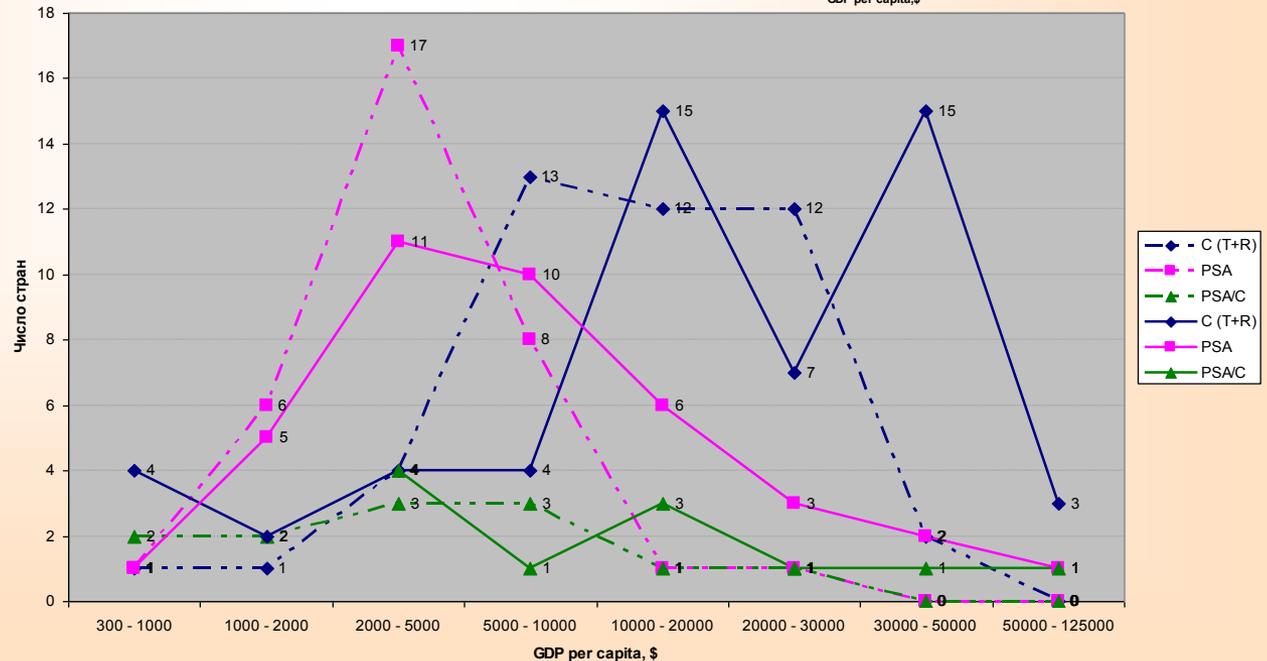


2009



Calculations performed by  
M. Belova (for 2003) and  
E. Abaeva (for 2009)

Источник: А.Конопляник. Средство от «правового вакуума». Уровень экономического и правового развития государства определяет выбор инвестиционных режимов в недропользовании. – «Нефть России», 2012, № 8, с. 20-24 (часть 1-я); № 9, с. 26-29 (часть 2-я), № 10, с. 16-23 (часть 3-я).

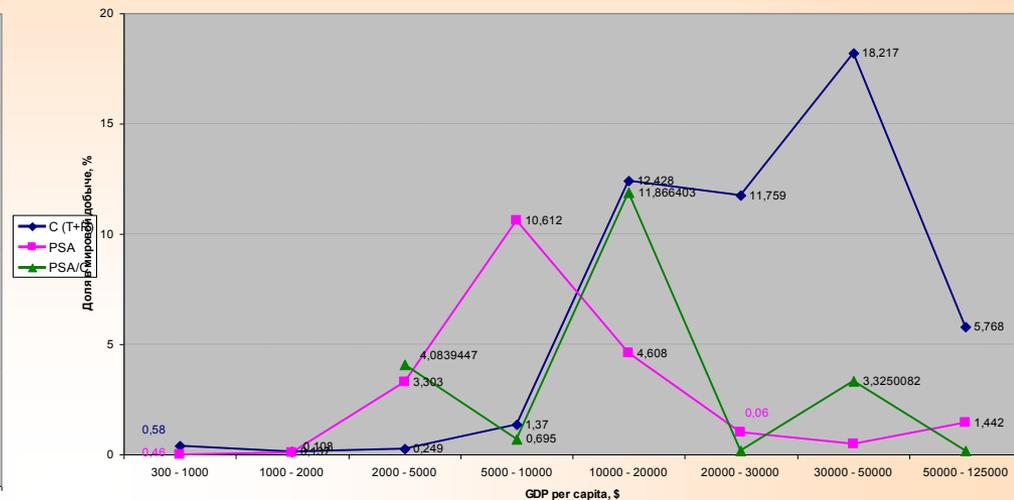
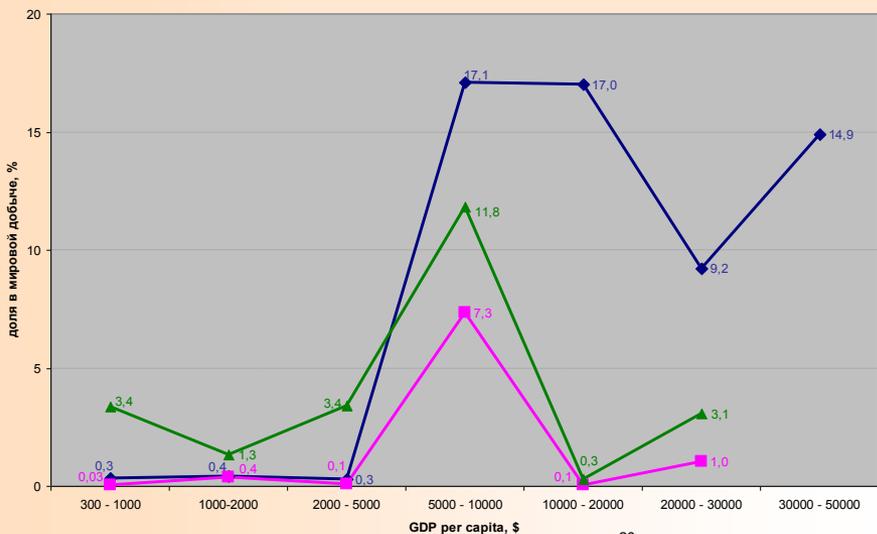


А.Конопляник, видео-лекция по СРП для Сахалинской Энергии, 17.06.2015

# Preferences of oil producing states in relation to systems of subsoil use depending on the level of per capita GDP (global production share)

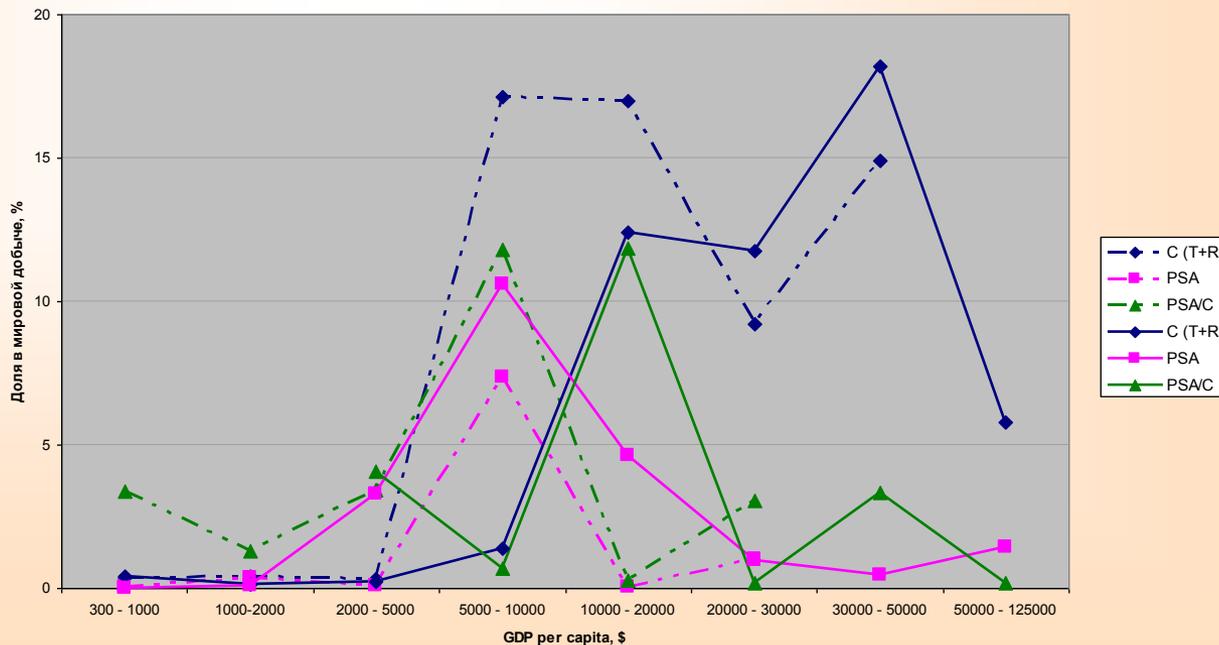
2003

2009



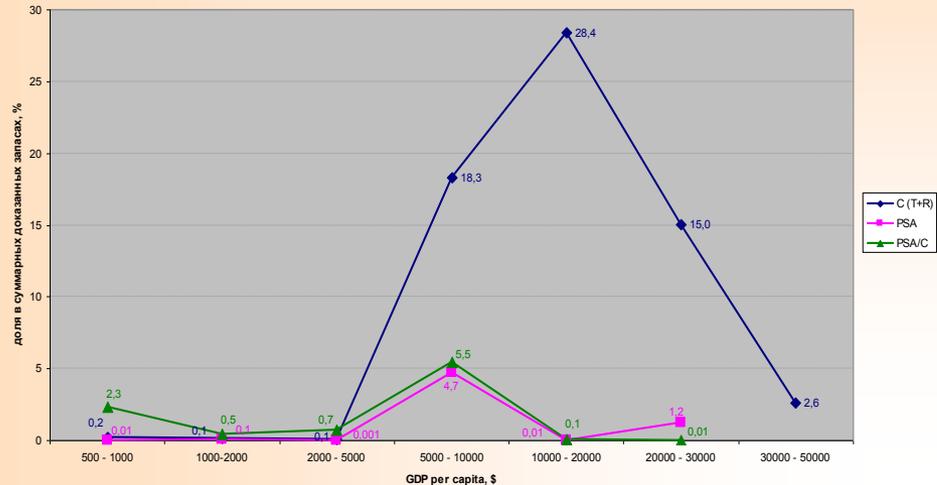
Calculations performed by M. Belova (for 2003) and E. Abaeva (for 2009)

Источник: А.Конопляник. Средство от «правового вакуума». Уровень экономического и правового развития государства определяет выбор инвестиционных режимов в недропользовании. – «Нефть России», 2012, № 8, с. 20-24 (часть 1-я); № 9, с. 26-29 (часть 2-я), № 10, с. 16-23 (часть 3-я).

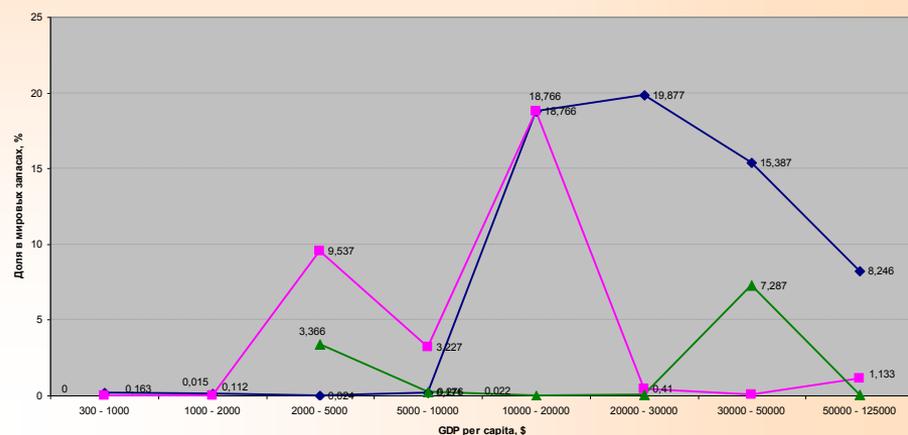


# Preferences of oil producing states in relation to systems of subsoil use depending on the level of per capita GDP (global share of proved recoverable reserves)

2003

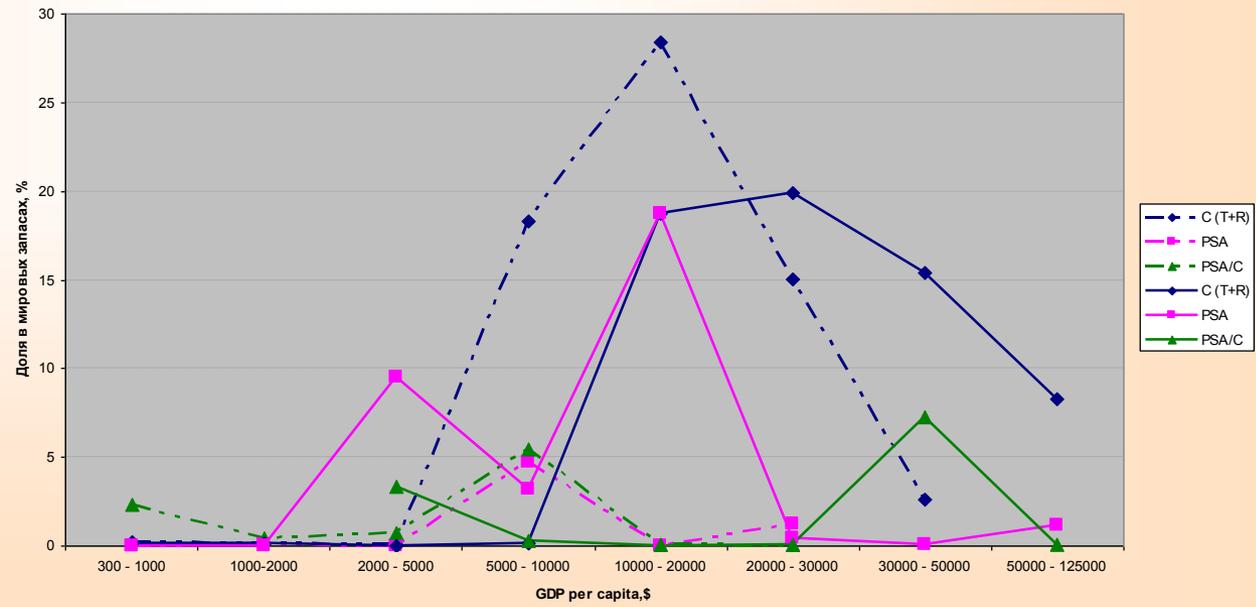


2009

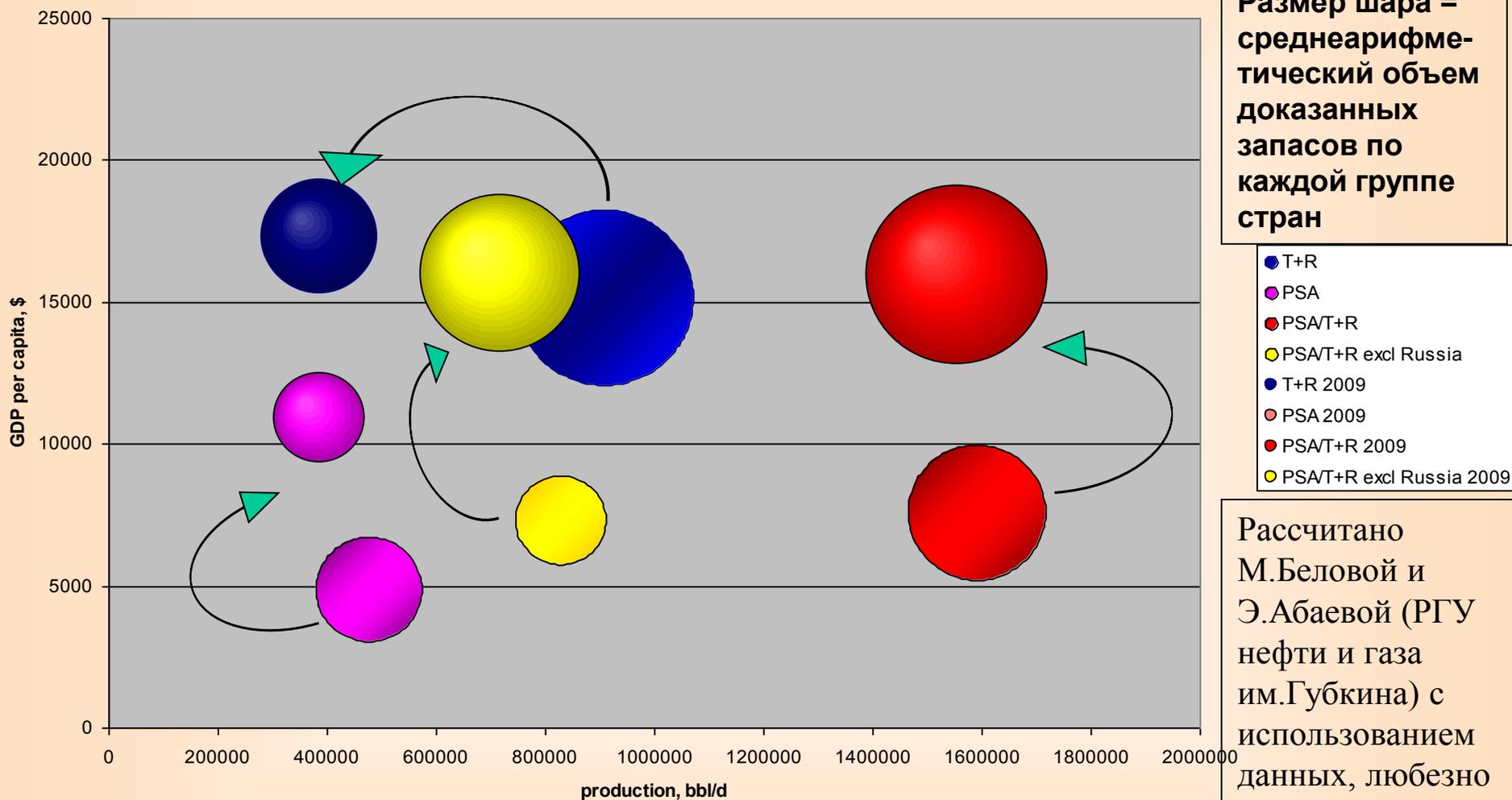


Calculations performed by M. Belova (for 2003) and E. Abaeva (for 2009)

Источник: А.Конопляник. Средство от «правового вакуума». Уровень экономического и правового развития государства определяет выбор инвестиционных режимов в недропользовании. – «Нефть России», 2012, № 8, с. 20-24 (часть 1-я); № 9, с. 26-29 (часть 2-я), № 10, с. 16-23 (часть 3-я).



# ВВП на душу населения, добыча и запасы по группам стран и типам инвестиционных режимов недропользования: 2003 => 2009

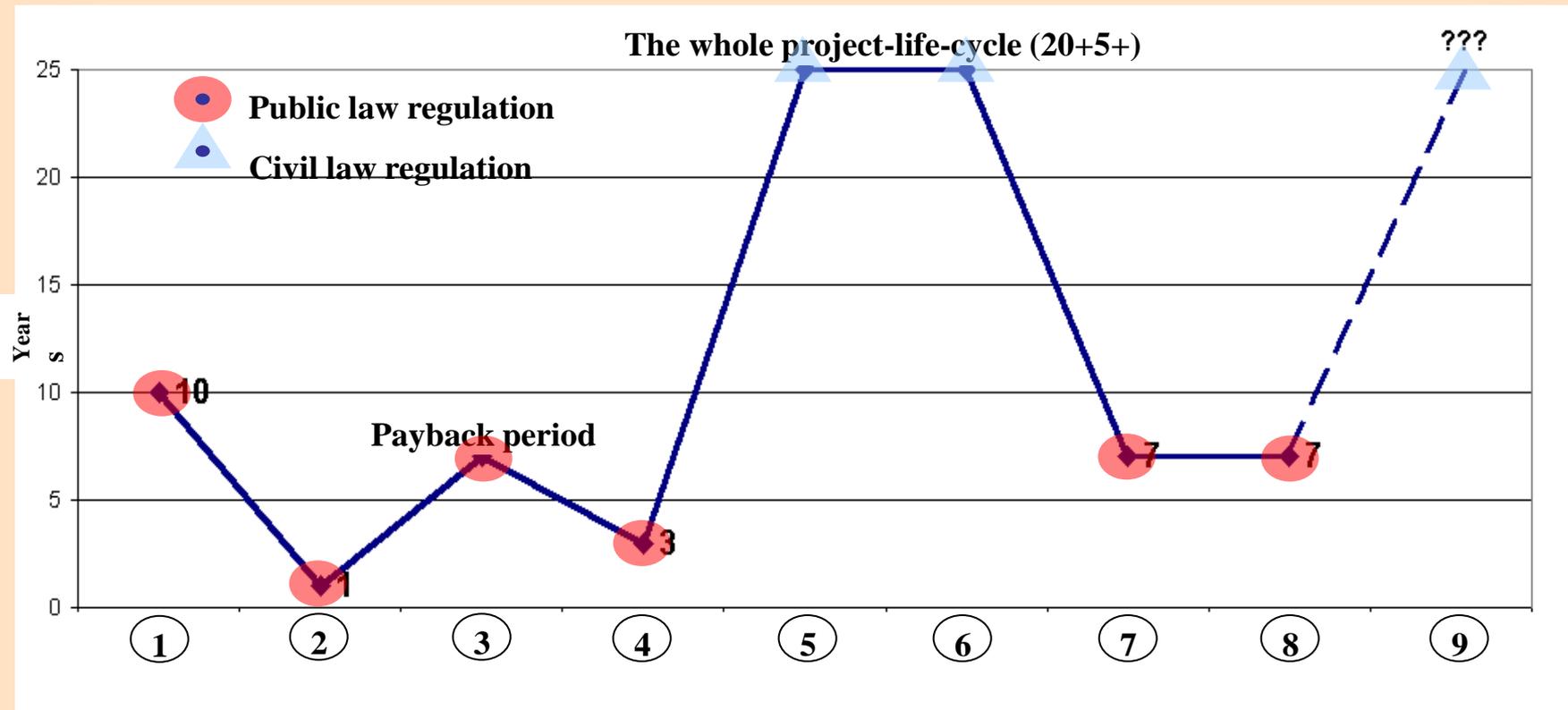


Источник: А.Конопляник. Средство от «правового вакуума». Уровень экономического и правового развития государства определяет выбор инвестиционных режимов в недропользовании. – «Нефть России», 2012, № 8, с. 20-24 (часть 1-я); № 9, с. 26-29 (часть 2-я), № 10, с. 16-23 (часть 3-я).

Рассчитано  
М.Беловой и  
Э.Абаевой (РГУ  
нефти и газа  
им.Губкина) с  
использованием  
данных, любезно  
предоставленных  
Barrows Inc.

# **5. Реальное развитие событий в пост-Советской России: между дифференцированными и унифицированными режимами недропользования**

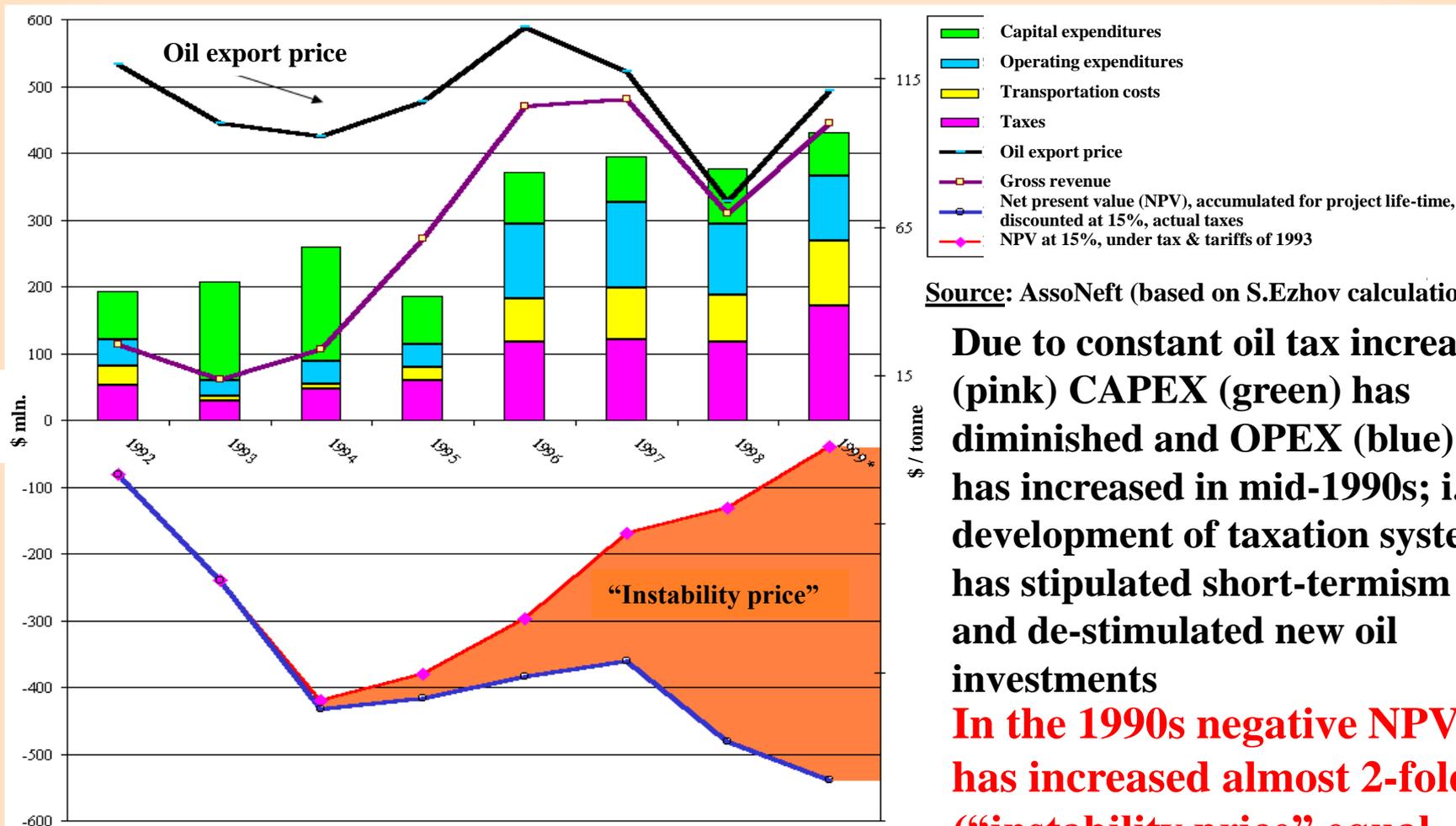
# DURATION OF THE “GRANDFATHER’S/STABILIZATION CLAUSE” IN RUSSIAN INVESTMENT-RELATED LEGISLATION



1. Fundamentals of the USSR legislation on Foreign Investments (June 1991)
2. Law “On Foreign Investments in the RSFSR” (July 1991)
3. Decision of the Government of RF №1375 (July 1992)
4. Decree of the President of RF №1466 (September 1993)
5. Decree of the President of RF №2285 (December 1993)
6. Law “On Production-Sharing Agreements” (December 1995)
7. Law “On Investment Activities in RF, Implemented in the Form of Capital Expenditures” (February 1999)
8. Law “On Foreign Investments in RF” (July 1999)
9. Draft Law “On Concessions” (2003+?)

Источник: А.Конопляник. *Реформы в нефтяной отрасли России (налоги, СПП, концессии) и их последствия для инвесторов.* – М.: «Олита», 2002, 217 с.

# “INSTABILITY PRICE” OF THE RUSSIAN TAX LEGISLATION (for a group of non-integrated oil companies)



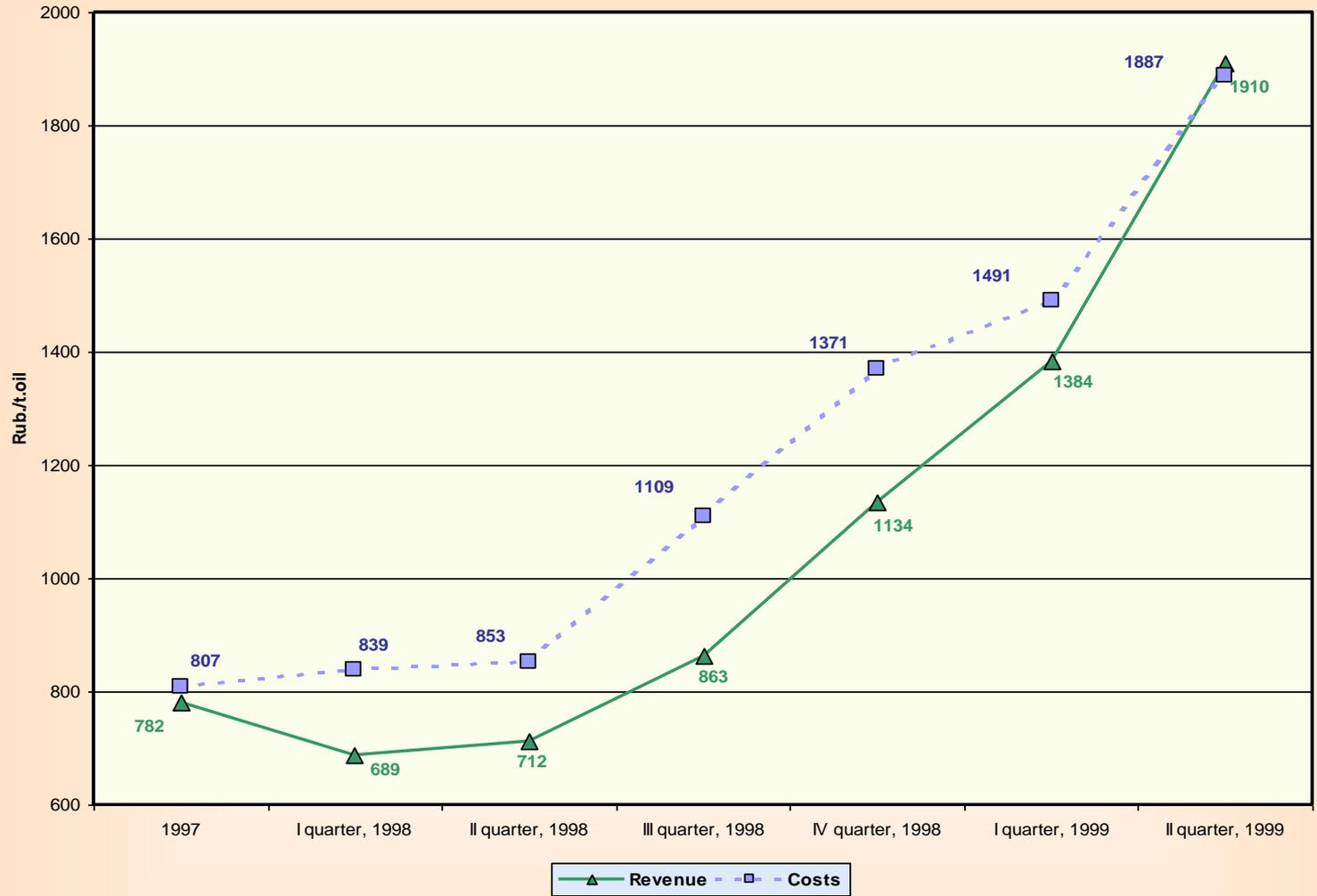
Source: AssoNefit (based on S.Ezhov calculations)

**Due to constant oil tax increase (pink) CAPEX (green) has diminished and OPEX (blue) has increased in mid-1990s; i.e. development of taxation system has stipulated short-termism and de-stimulated new oil investments**

**In the 1990s negative NPV has increased almost 2-fold (“instability price” equal almost 100%)**

Source: Министерство топлива и энергетики Российской Федерации. *Основные концептуальные положения развития нефтегазового комплекса России.* – «Нефтегазовая вертикаль», январь 2000 г., № 1 (специальный выпуск), 113 с.

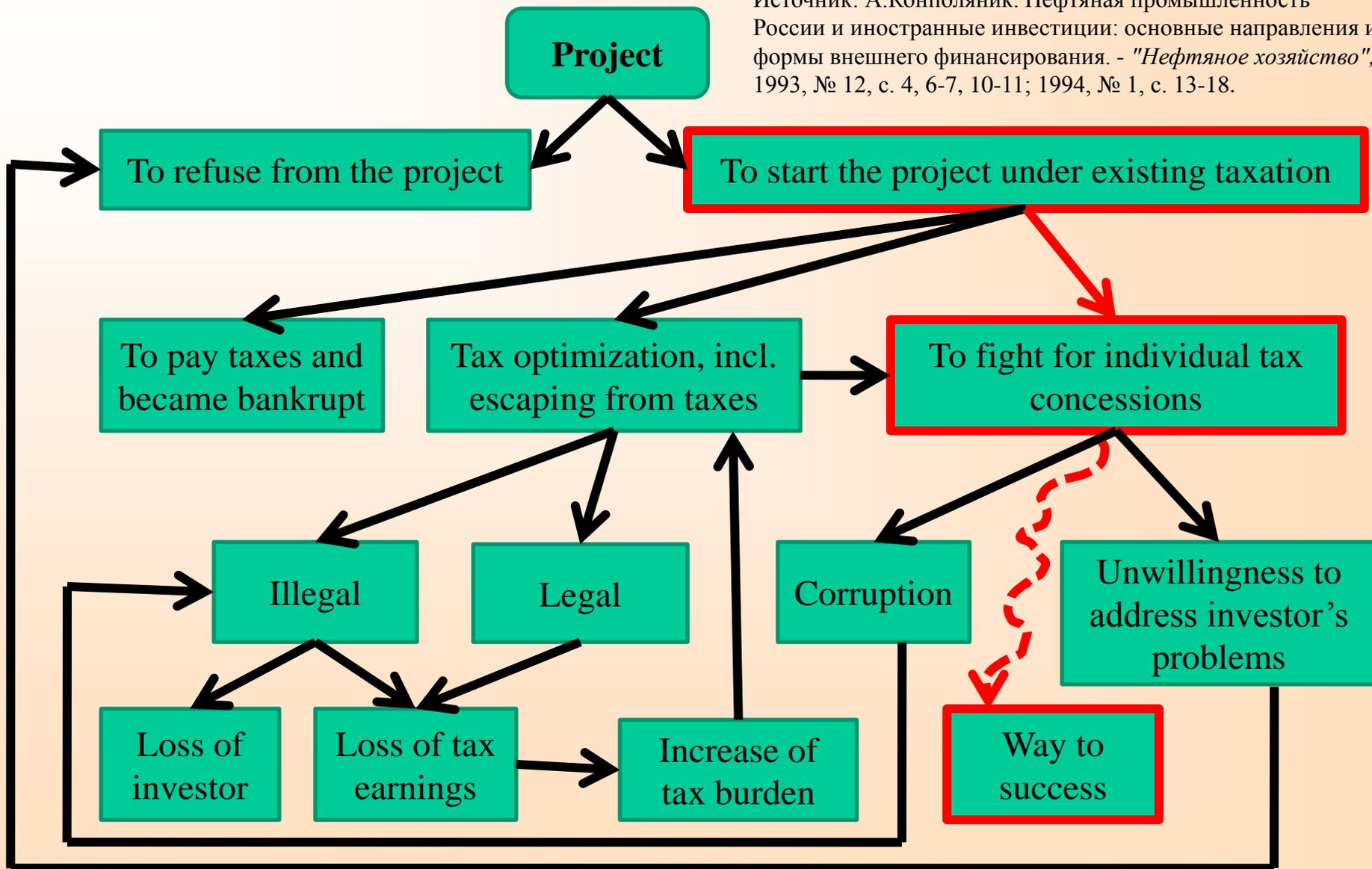
# GROSS REVENUE AND FULL PRODUCTION COSTS OF RUSSIAN OIL INDUSTRY (second half of the 1990s)



Source: Основные концептуальные положения развития нефтегазового комплекса России. – М., Минтопэнерго, 2000 («Нефтегазовая Вертикаль», 2000, №1, спецвыпуск)

# Possible options of investor's behaviour within restrictive tax environment

Источник: А.Конопляник. Нефтяная промышленность России и иностранные инвестиции: основные направления и формы внешнего финансирования. - "Нефтяное хозяйство", 1993, № 12, с. 4, 6-7, 10-11; 1994, № 1, с. 13-18.



# Шесть основных периодов нефтяного налогообложения в пост-Советской России (1/2)

- 1) 1991-1996:** Начало формирования рыночно ориентированной экономики и нефтяной налоговой системы в ее рамках (ВС РФ => ВБ/Ун-т Хьюстона). Лицензионная система недропользования (Закон «О недрах», 1992) разрешает множественность инвест-режимов с разными налоговыми моделями (21.02.1992 => Ст.12). Платежи за право польз. недрами с диапазоном ставок (дифф. роялти). Закон о концессионных и иных режимах для иностр. инвесторов одобрен ВС РФ, но вето Президента РФ (1993). Сформирован режим СРП (Указ 2285/Закон «О СРП», 1993/1995). Закон о недропольз. концессиях (2-я версия – для росс. и иностр. инвесторов, 1995) не прошел 1-е чтение ГД. Налоговое зак-во не кодифицировано.
- 2) 1997-2000:** Введение в действие НК РФ. Глава НК о «Налог на дополнительный доход» (НДД) принята в первом чтении (дифф. по рентабельности). Дифференцированный налоговый режим по сути действует в рамках лицензионной системы на базе платежей за право польз. недрами (дифф.роялти). Развитие режима СРП (система подзаконных актов + перечни участков недр).

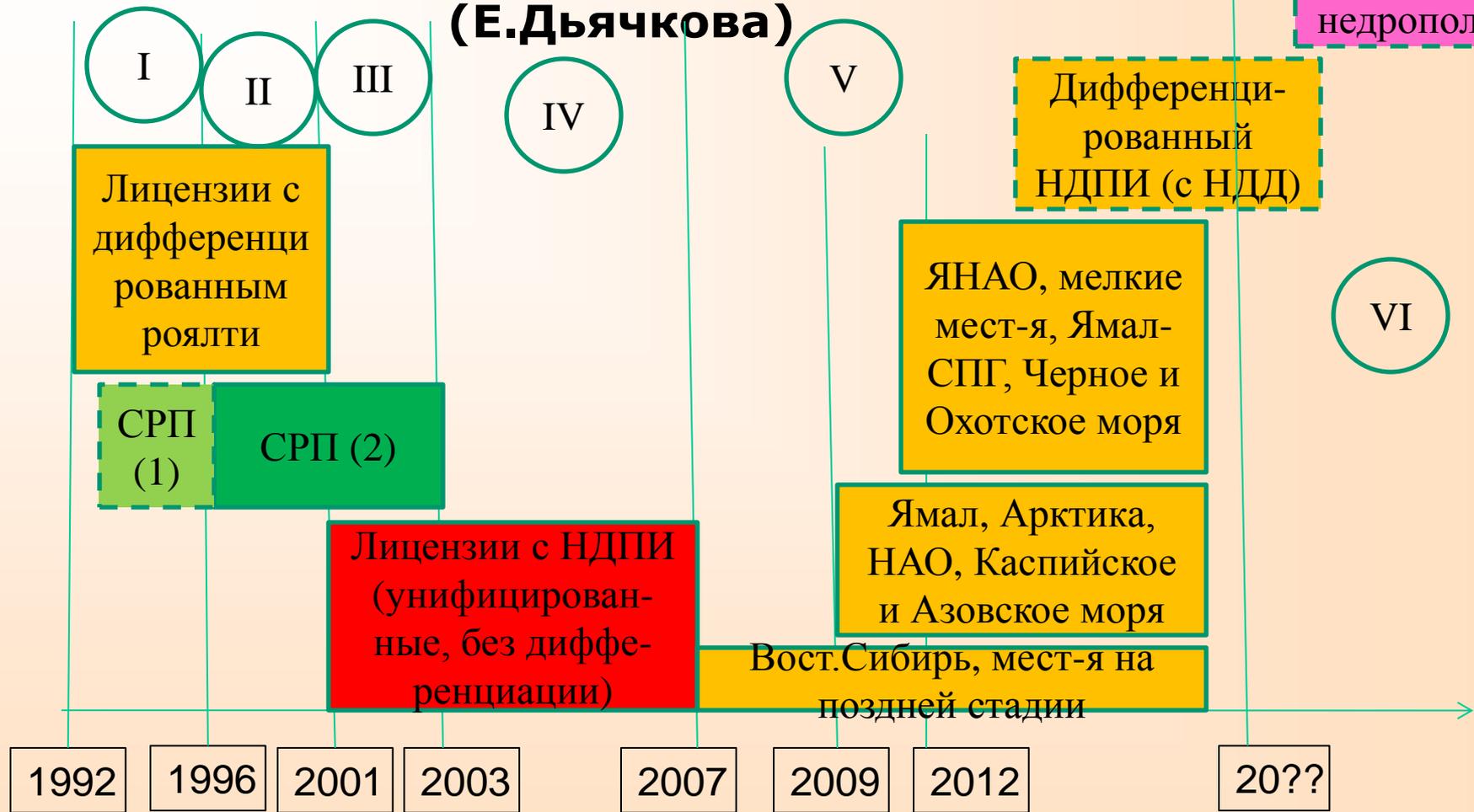
## Шесть основных периодов нефтяного налогообложения в пост-Советской России (2/2)

- 3) **2001-июнь 2003:** Переход от дифференцированного к унифицированному налоговому режиму в нефти. Замена роялти, ВМСБ, акциза на НДС с плоской шкалой. Формирование системы нефтяных экспортных пошлин. СРП продолжает действовать (перечни уч.недр).
- 4) **Июнь 2003-2006:** Фактический запрет на применение режима СРП (06.06.03 Закон 65-ФЗ «Ходорковского-Путина»). Установление единого и унифицированного налогового режима. Принят закон об инфраструктурных концессиях (2006), но без недропользования.
- 5) **2007-по наст.вр.:** Разработка факторной дифференциации. Началась дифференциация режима НДС в ручном режиме. Предоставление налоговых льгот – для отдельных районов и отдельных проектов (начало медленного отхода от унифицированного налогового режима).
- 6) **Наст.вр. и далее:** Продолжение дифференциации налогового режима, переход от «хаотичной»/«поштучной» к *системной* дифференциации, *включая*. (?) множественность инвестрежимов, *или ...?*

Составлено на основе: А.Конопляник. Реформы в нефтяной отрасли России (налоги, СРП, концессии) и их последствия для инвесторов. – М.: «Олита», 2002; Е.Дьячкова. Экономическое регулирование нефтегазовой отрасли в постсоветской России. – М.: ООО «Геоинформмарк», 2011

# Эволюция дифференциации нефтяного налогообложения в России: «уход от дифференциации 90-х и ступенчатый возврат к ней с сер.2000-х» (Е.Дьячкова)

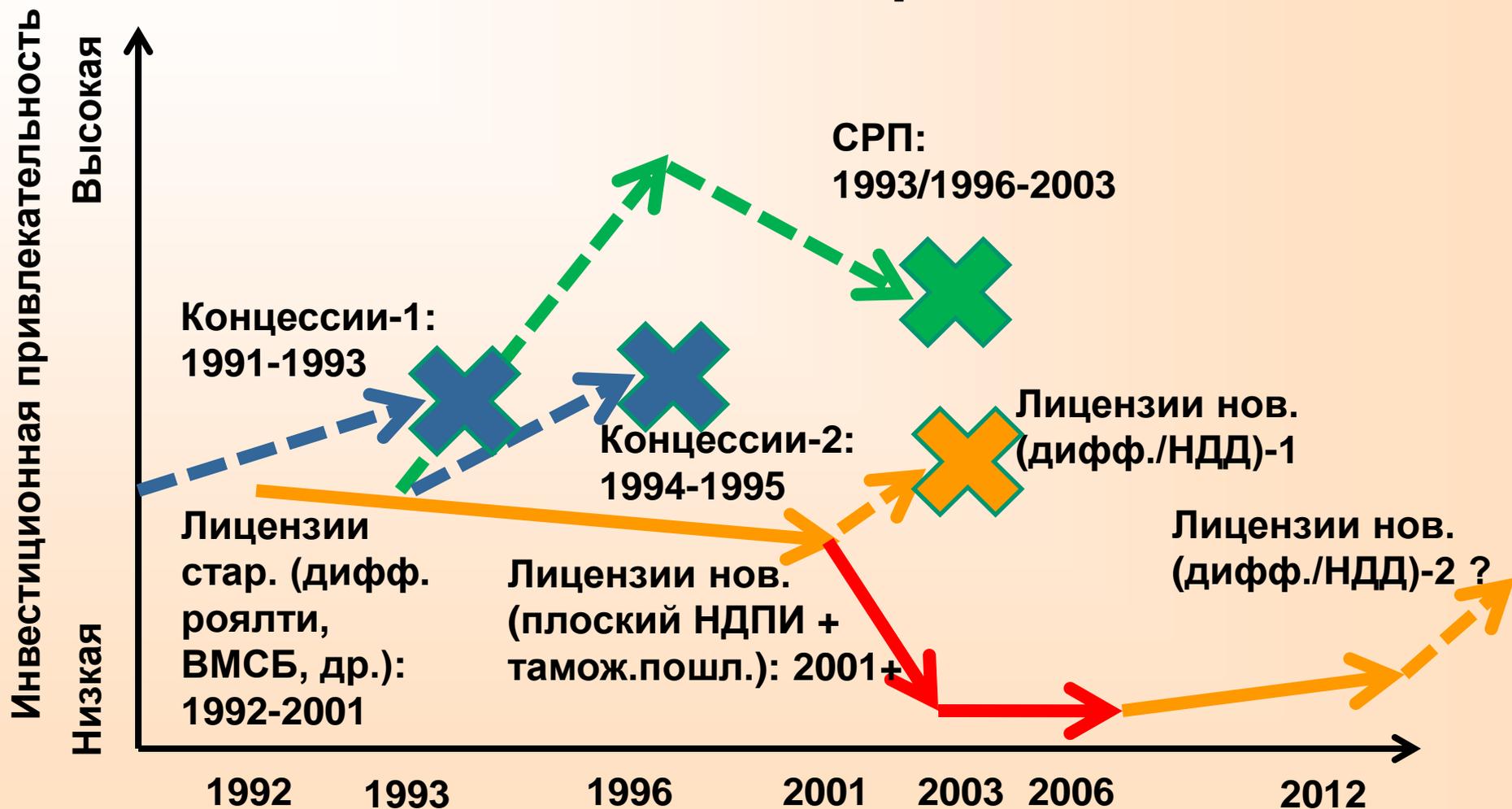
Множественность инвестиционных режимов в недропольз. ?



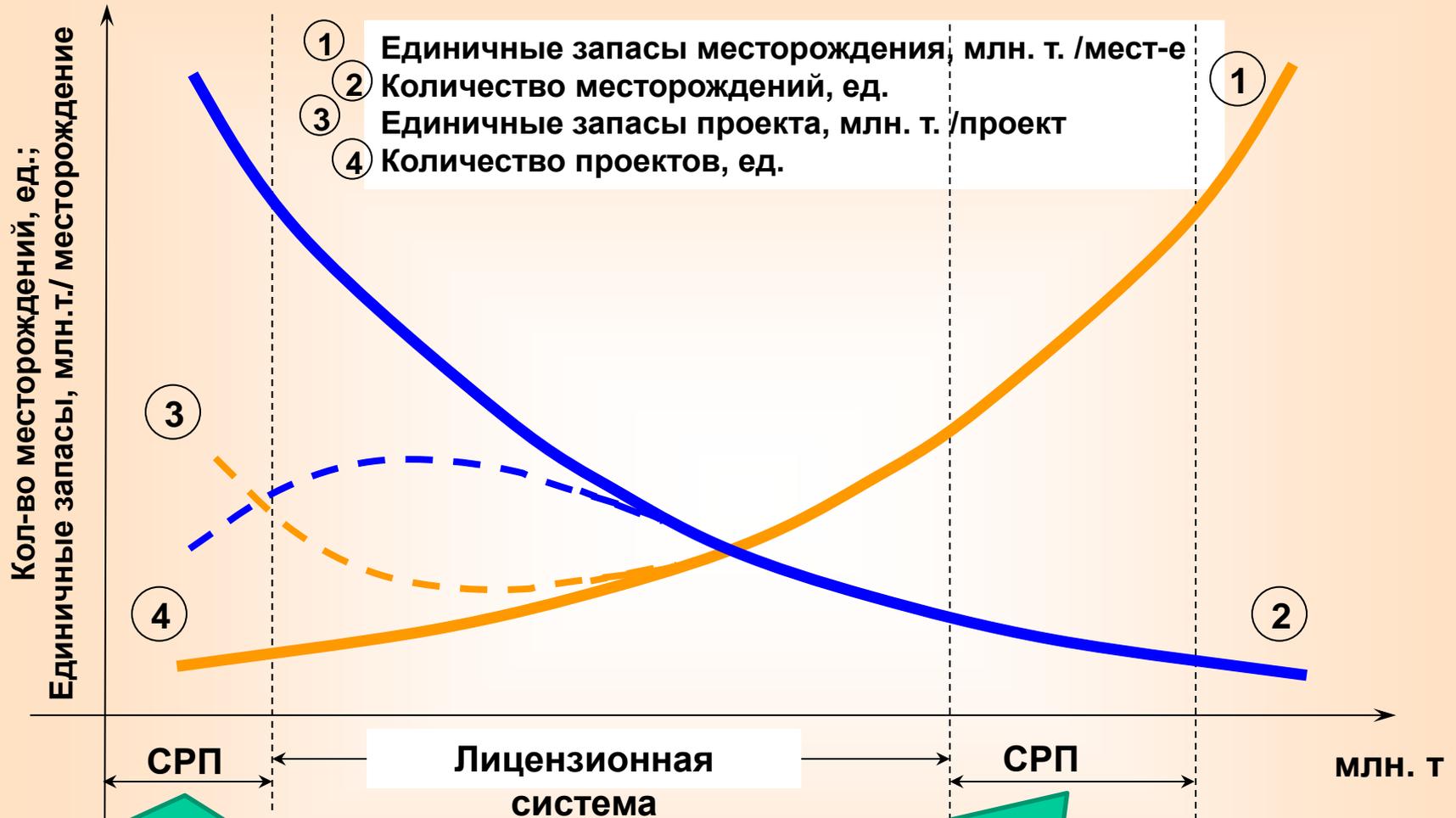
Легенда: (i) цвета соответствуют цветам инвестиционных режимов на слайдах...; (ii) SRP(1) = 3 действующих SRP в РФ еще до закона о SRP; SRP(2) = период фактического применения закона о SRP; (iii) римские цифры – периоды как на 2 предыдущих слайдах

Составлено на основе: Е.Дьячкова. Экономическое регулирование нефтегазовой отрасли в постсоветской России. – М.: ООО «Геоинформмарк», 2011, с.172

# Развитие недропользовательского законодательства в России: выбираемые государством альтернативы всегда ухудшали инвестклимат в нефти и газе?



# Ожидаемые зоны применения лицензионного режима и СРП (\*)



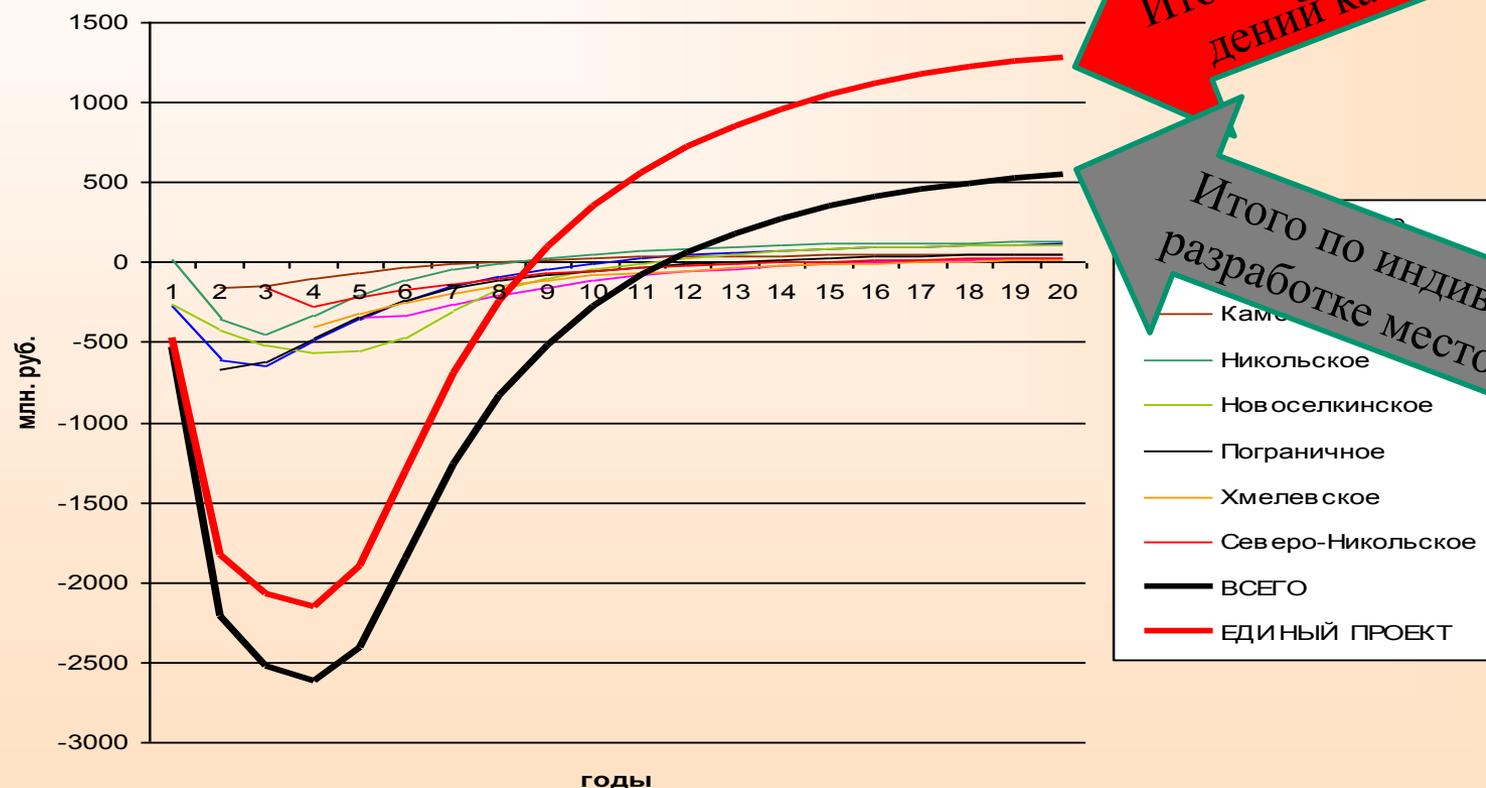
Зона ответственности региональных властей => «один ключ» (второй)

Зона ответственности федеральных властей => «один ключ» (первый) или «два ключа»

(\*) при равноправном и конкурентном применении обоих режимов (законодательная концепция автора при подготовке закона «О СРП», вкл. модификацию принципа «двух ключей»)

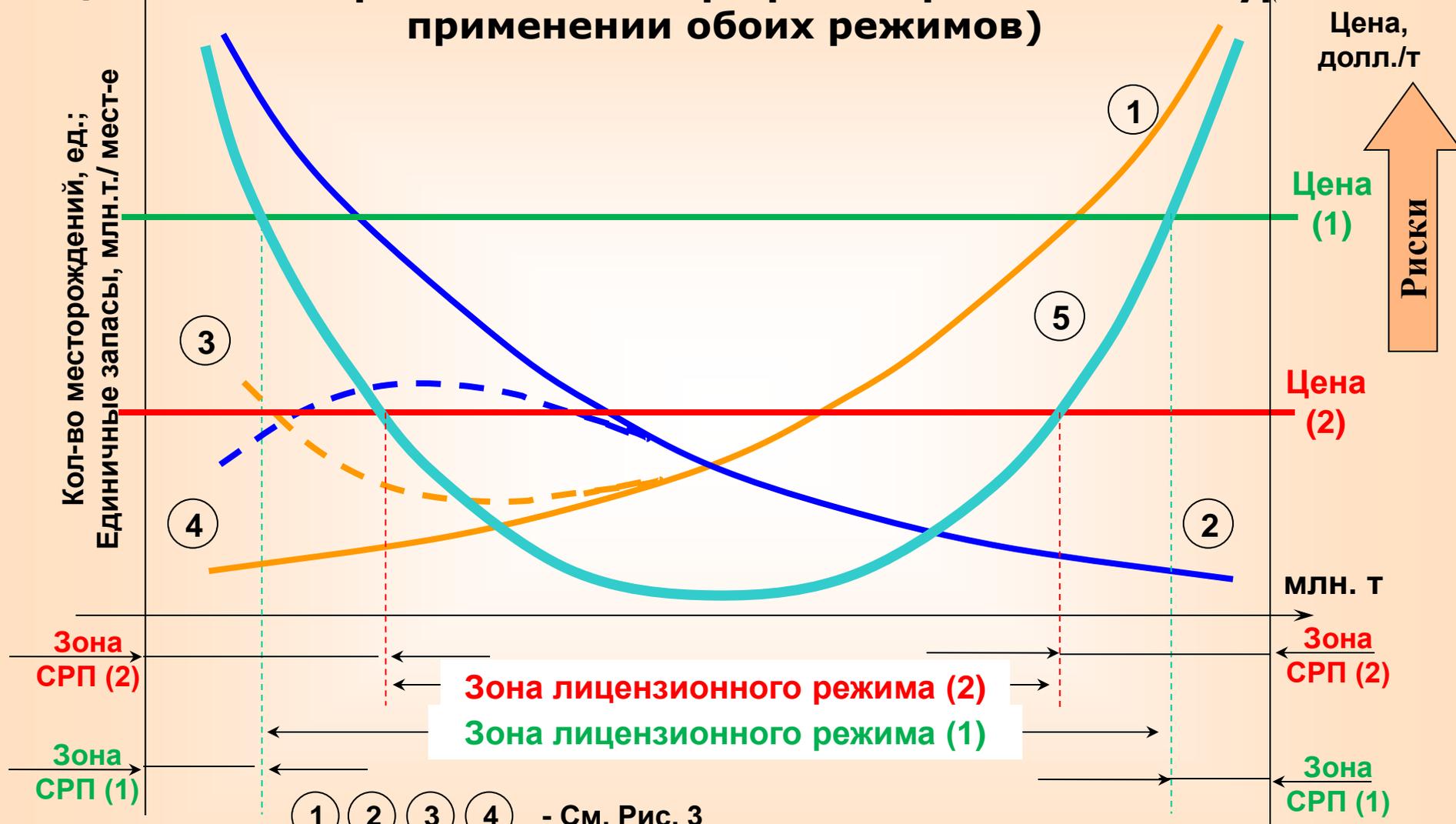
# Накопленный и текущий дисконтированный поток денежных средств (DCF/NPV) при индивидуальной и совместной разработке группы месторождений ( на примере Удмуртского проекта)

Чистый дисконтированный доход по каждому месторождению и в сумме



Source: В.Грушин, А.Конопляник, Н.Оксенгорн. О порядке перевода мелких месторождений углеводородов на режим СРП (в порядке обсуждения). – «Нефтяное хозяйство», июнь 2002, № 6, с.83-89.

# Подвижные границы зон применения разных инвестрежимов, например, в связи с изменением цен на нефть (на примере лицензионного режима и СРП при равноправном и конкурентном применении обоих режимов)



① ② ③ ④ - См. Рис. 3

⑤ - Динамика совокупного риска финансирования нефтегазовых проектов в зависимости от зоны ресурсного диапазона

# Два равноправных режима недропользования – лицензионный и СРП (историческое предложение автора при продвижении законодательства о СРП – т.н. «штаны Конопляника» (В.Карасев/ХМАО))

Конкурсная процедура доступа к недрам (тендер и/или аукцион), регулируемая законом «О недрах», вкл. обязательные условия государства как собственника недр для включения в будущее лицензионное соглашение и/или СРП

Процедура получения лицензии и исполнения лицензионного соглашения, регулируемая законом «О недрах»

Победитель конкурсной процедуры

Процедура заключения и исполнения СРП, регулируемая законом «О СРП»

Source: А.Аверкин, А.Конопляник, М.Субботин. Инвестор свои деньги не отдаст. Пока не получит правового единообразия. - "Нефть и капитал", 1995, № 12, с. 10-12

## **PSA STORY: MAJOR CURRENT RESULTS (\*)**

- **PSA regime has been marginalized (from open-end list of 250+, first to 3+28 , now to 3+5 PSA projects): window for small PSAs is closed, window for mega-projects is narrowed as much as possible;**
- **Losers: Russian state and project-oriented foreign investors; plus most of Russian oil companies; plus Russian manufacturers which lobbied against PSA;**
- **Winners: expected to be two particular “Russian” VIOCs, which lobbied against PSA in order to increase their own selling price (whether has won in practice?);**
- **No new PSA projects can be foreseen as a general rule in the nearest future (only on a pure exceptional basis), until PSA regime would be effectively restored;**
- **PSA regime is to and would be restored (hopefully rather soon) since that is in the long-term interests of Russia.**

Source: A.Konoplyanik. “Russian Oil Taxation System Development (a continuous debate between supporters of fiscal-oriented and investment-oriented approaches)”. – Presentation at the 15th International Petroleum Tax Conference, 11-12 November 2004, Oslo, Norway.

# Кто и почему был за и против СРП в начале 2000-х

## • ПРОТИВ СРП:

- *Государство* (Минфин - Шаталов, Моторин; МЭРТ - Греф):
  - якобы выпадающие доходы бюджета (СРП = налоговые льготы)
  - сложно администрировать (обособл. режим учета/отчетности)
  - нет достаточного количества переговорщиков (для 250 объектов)
  - якобы коррупционный
- *Российские ВИНК* (Ходорковский и др.):
  - «убрать конкурента» под прикрытием борьбы за «национальный налоговый режим»
  - менее актуальный компенсатор рисков в условиях роста цен на нефть

## • ЗА СРП:

- *Иностранные компании в России:*
  - Единственный инструмент эффективной защиты и финансирования производственных инвестиций в НГК

# **6. Место СРП в концепции множественности инвестиционных режимов в принимающей стране (России)**

# Историческое предложение автора: возможная композиция (матрица, меню) инвестиционных режимов для российского недропользования (в координатах «правовая стабильность – налоговая благоприятность»)

**Основная идея: создать конкуренцию между инвестрежимами за инвестора**

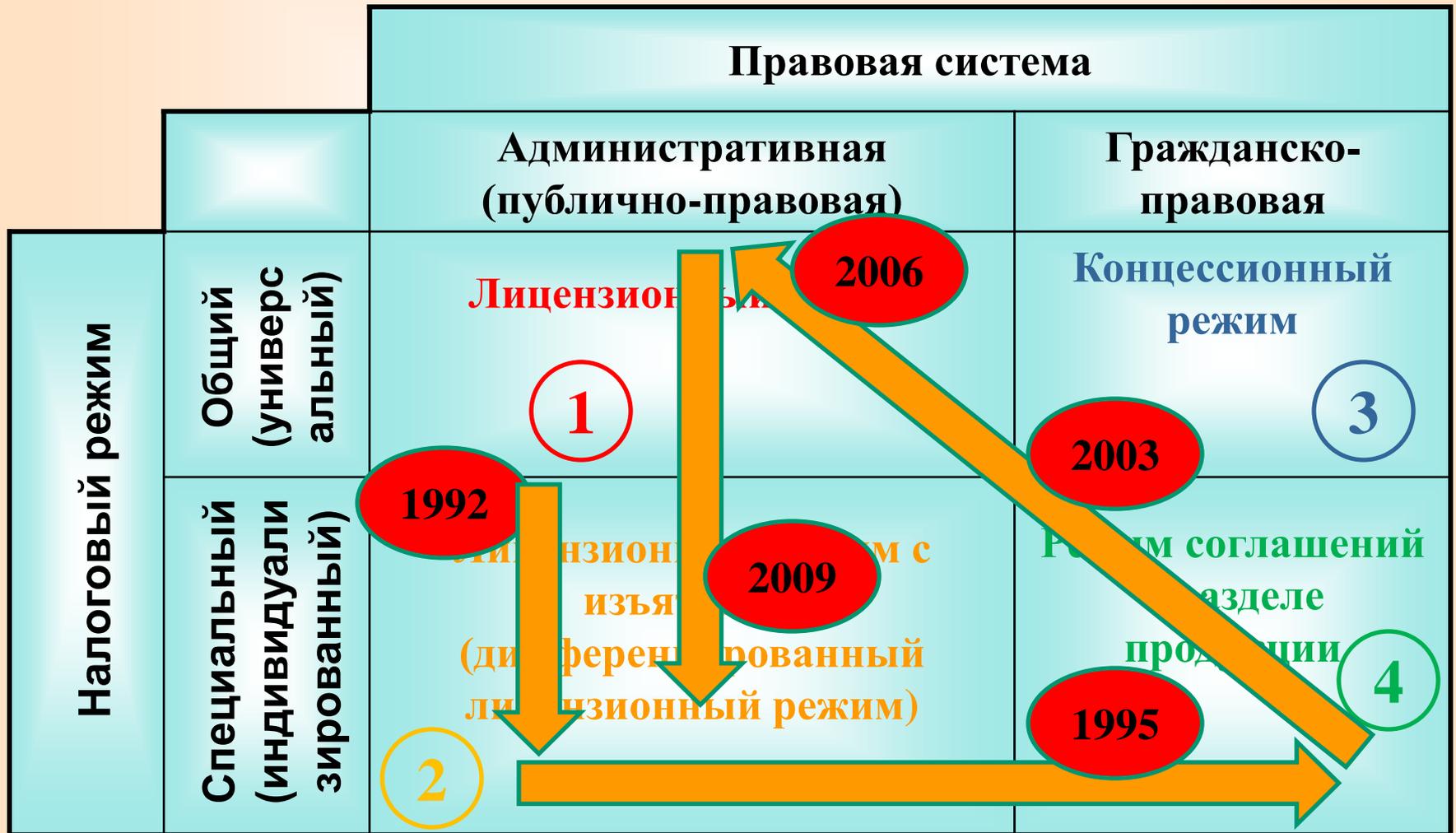
**Путь повышения инвестиционной привлекательности российского недропользования**

		Правовая система	
		Административная (публично-правовая)	Гражданско-правовая
Налоговый режим	Общий (универсальный)	<b>Лицензионный режим</b> <span style="color: red; font-size: 2em;">①</span>	<b>Концессионный режим</b> <span style="color: blue; font-size: 2em;">③</span>
	Специальный (дифференцированный/индивидуализированный)	<b>Лицензионный режим с изъятиями (дифференцированный лицензионный режим)</b> <span style="color: orange; font-size: 2em;">②</span>	<b>Режим соглашений о разделе продукции (индивидуализированный)</b> <span style="color: green; font-size: 2em;">④</span>

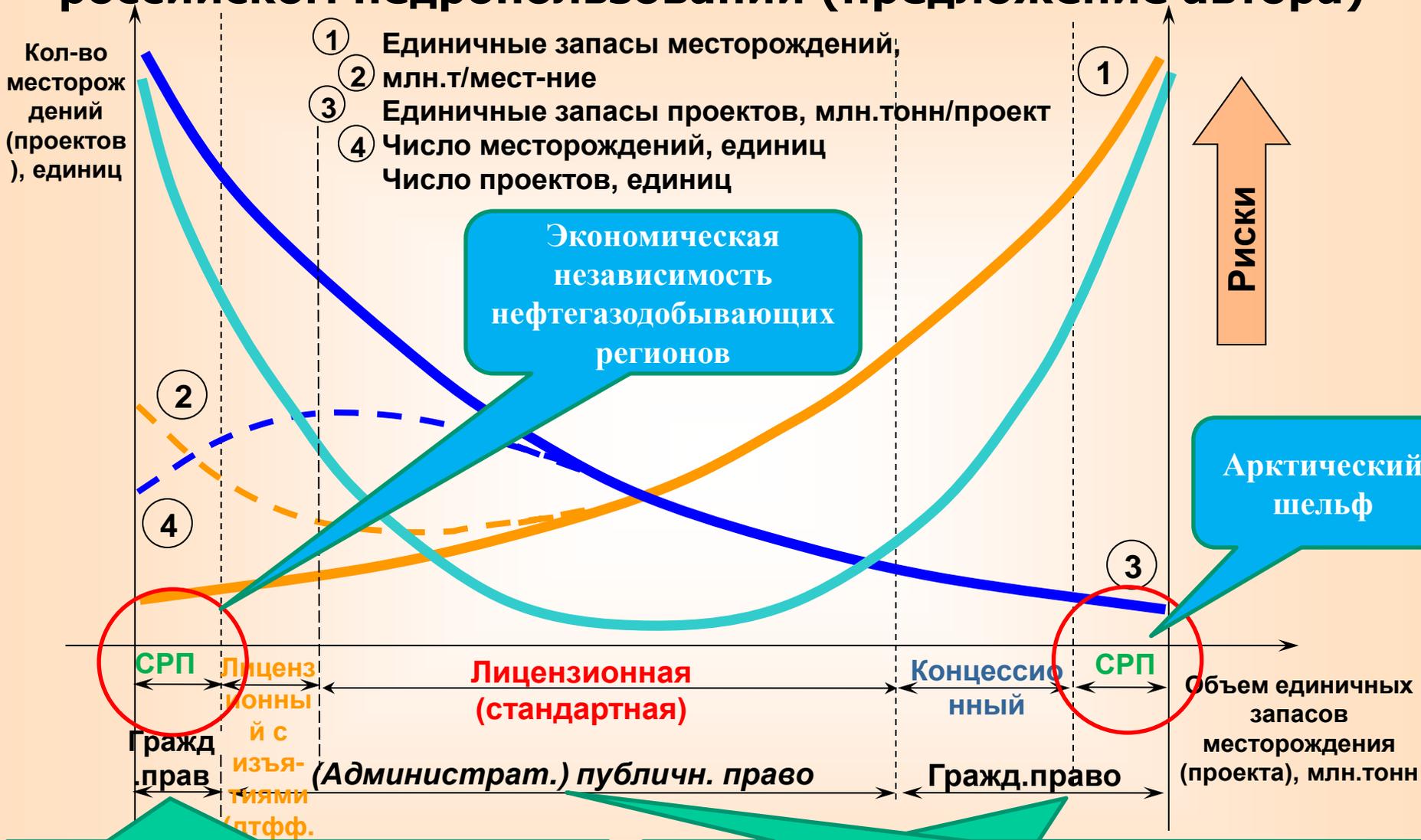
# Сравнительные экономические преимущества/недостатки инвестиционных режимов недропользования

Инвестрежим	Характеристики инвестрежима в течение срока жизни проекта	
	Налоговая нагрузка	Правовая стабильность
Лицензионный 1	Неоптимальная (высокая), заданная	Нет
Лицензионный с изъятиями (дифференцированный) 2	Неоптимальная (пониженная), заданная	Нет
Концессионный 3	Неоптимальная (высокая/пониженная), заданная	Да
СРП 4	Оптимальная, переговорная	Да

# Эволюция налогового режима в российском недропользовании: от ограниченной к системной дифференциации (1990-е), к отказу от дифференциации (2000-е), к «хаотичной дифференциации в ручном режиме» (2010-е),...



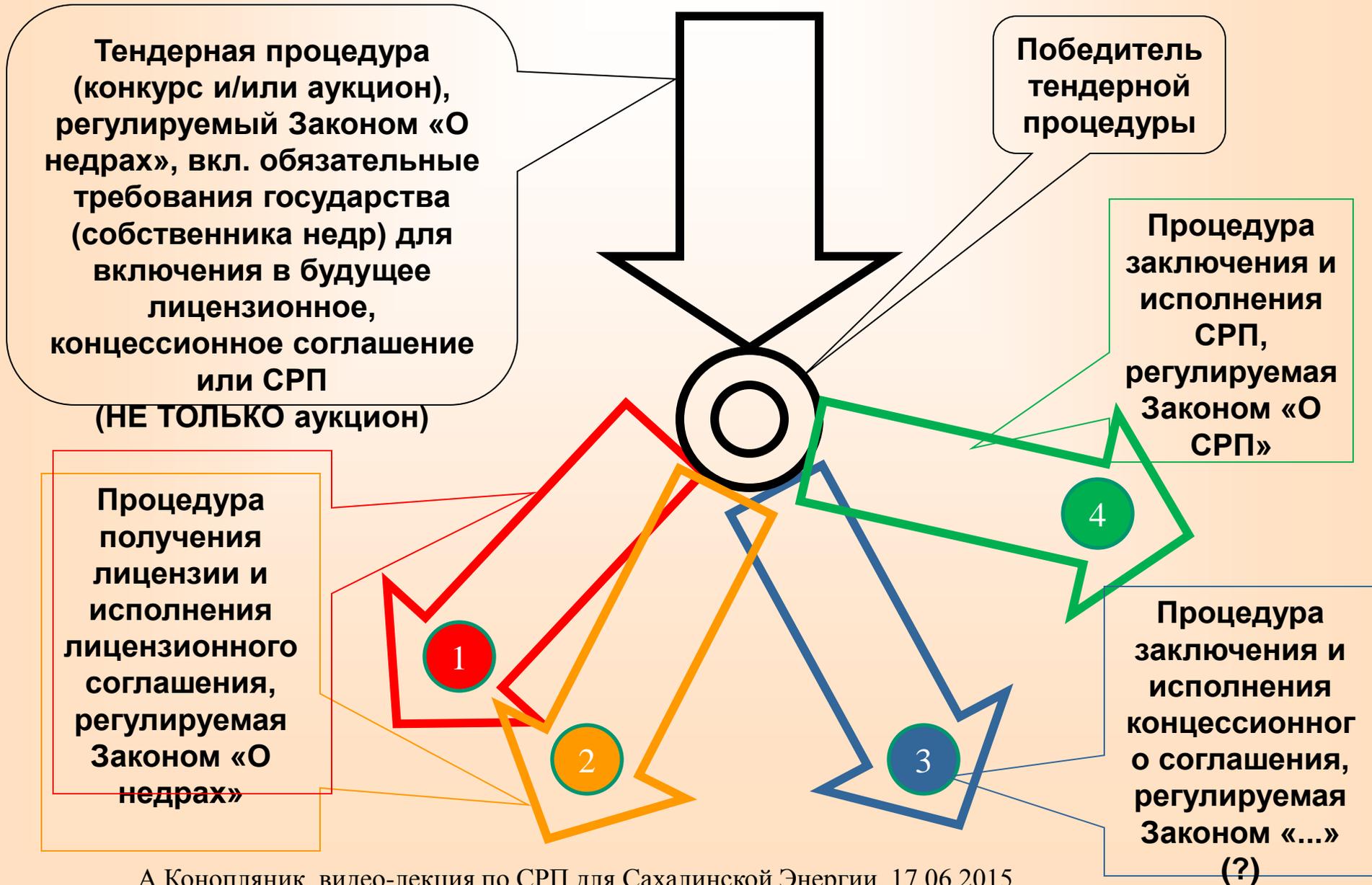
# Концепция применения комбинации инвестижимов в российском недропользовании (предложение автора)



Зона единоличной ответственности региональных властей => «два ключа» в одних руках одновременно

Зона совместной или единоличной ответственности федеральных властей => один из «двух ключей» («первый ключ») или «два ключа» одновременно

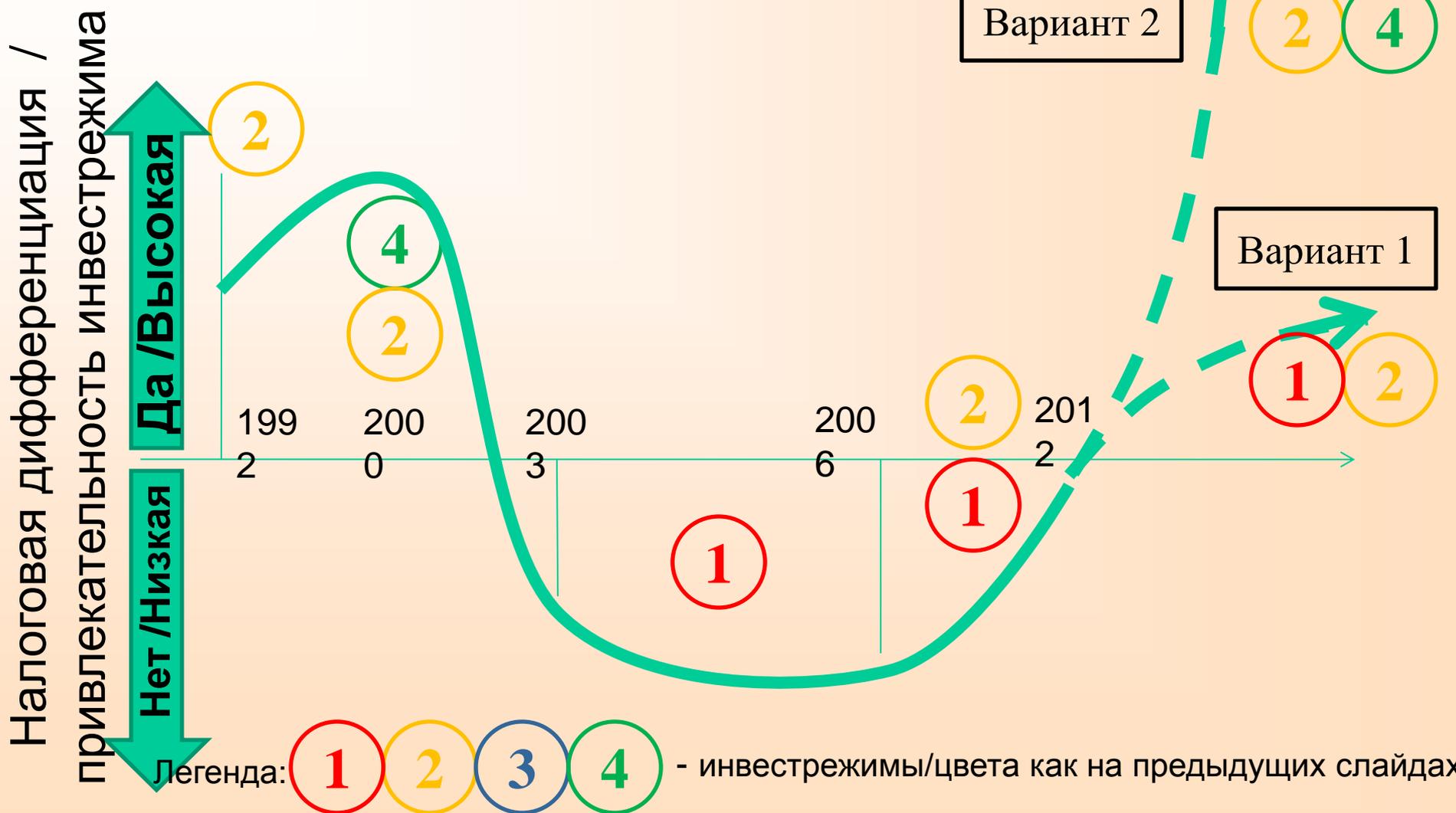
# Равноправные инвестиционные режимы в недропользовании (историческое предложение автора)



# Возможная схема организации консорциумов для освоения **российского арктического шельфа** (в рамках концепции автора о множественности инвестиционных режимов недропользования)

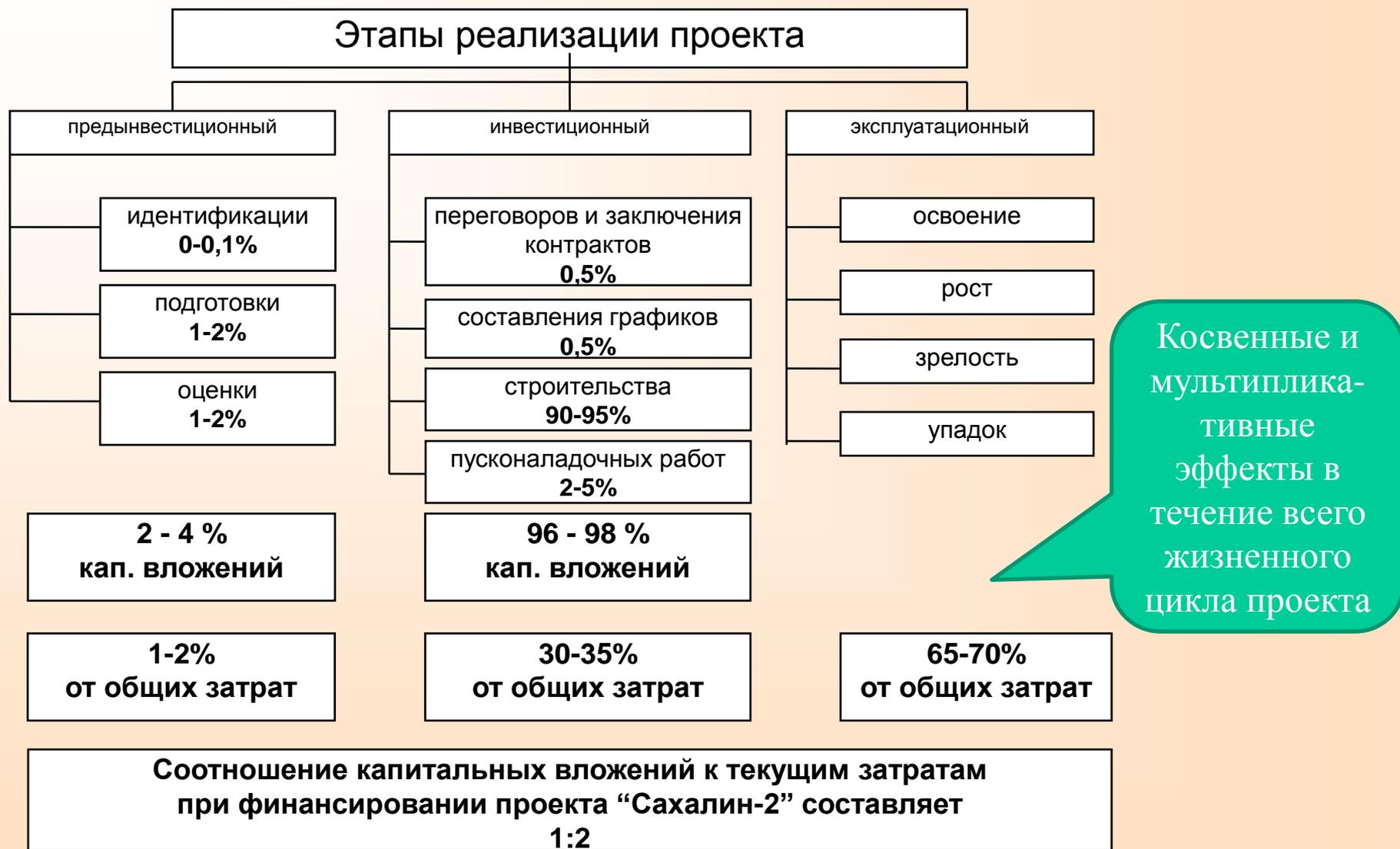


# Множественность инвестиционных режимов в российском недропользовании: по какому варианту пойдет дальнейшее развитие?



# **7. Инвестиционные проекты СРП: эффекты прямые, косвенные и мультипликативные**

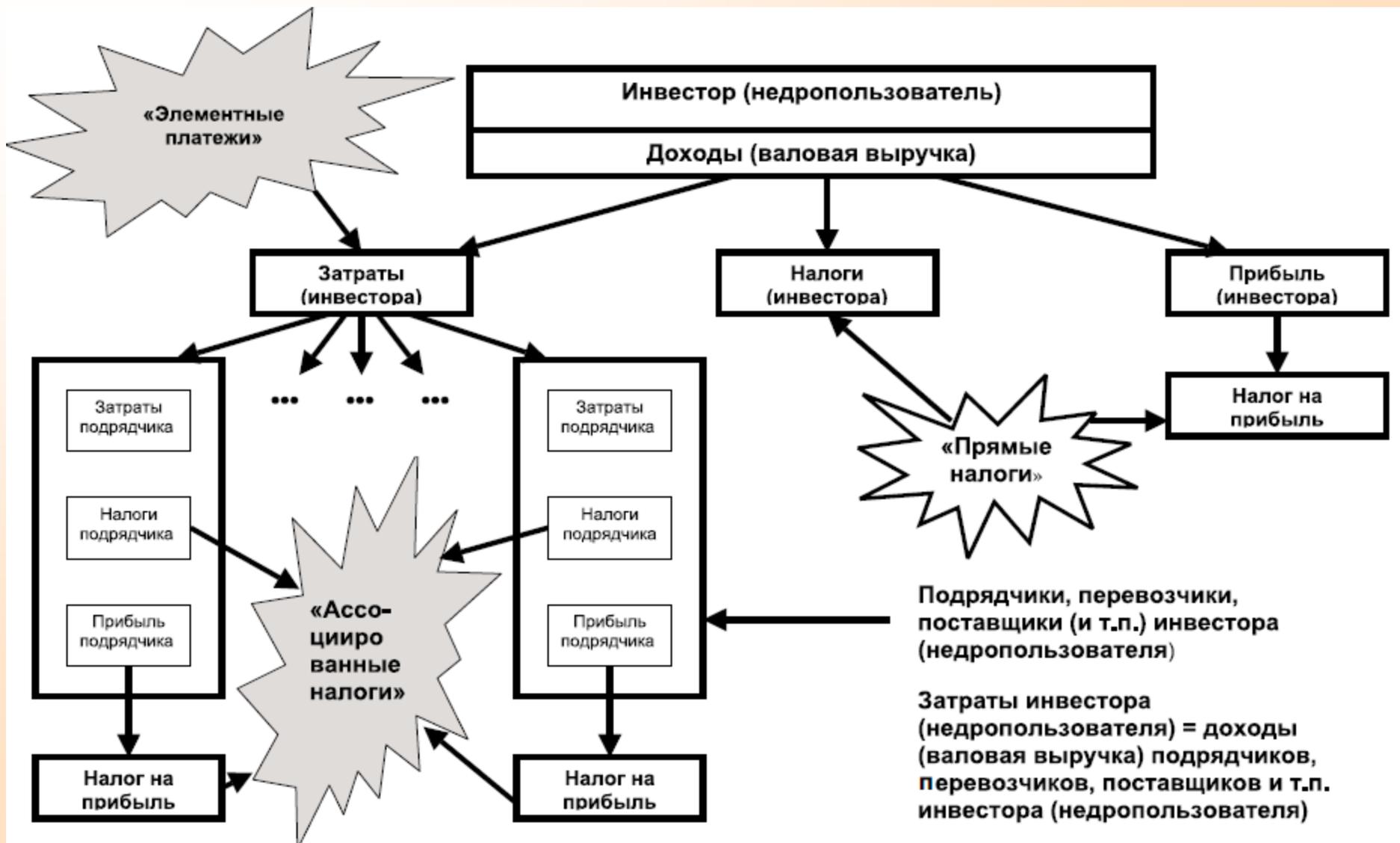
# Структура полных проектных затрат по фазам осуществления инвестиционного проекта «Сахалин-2»



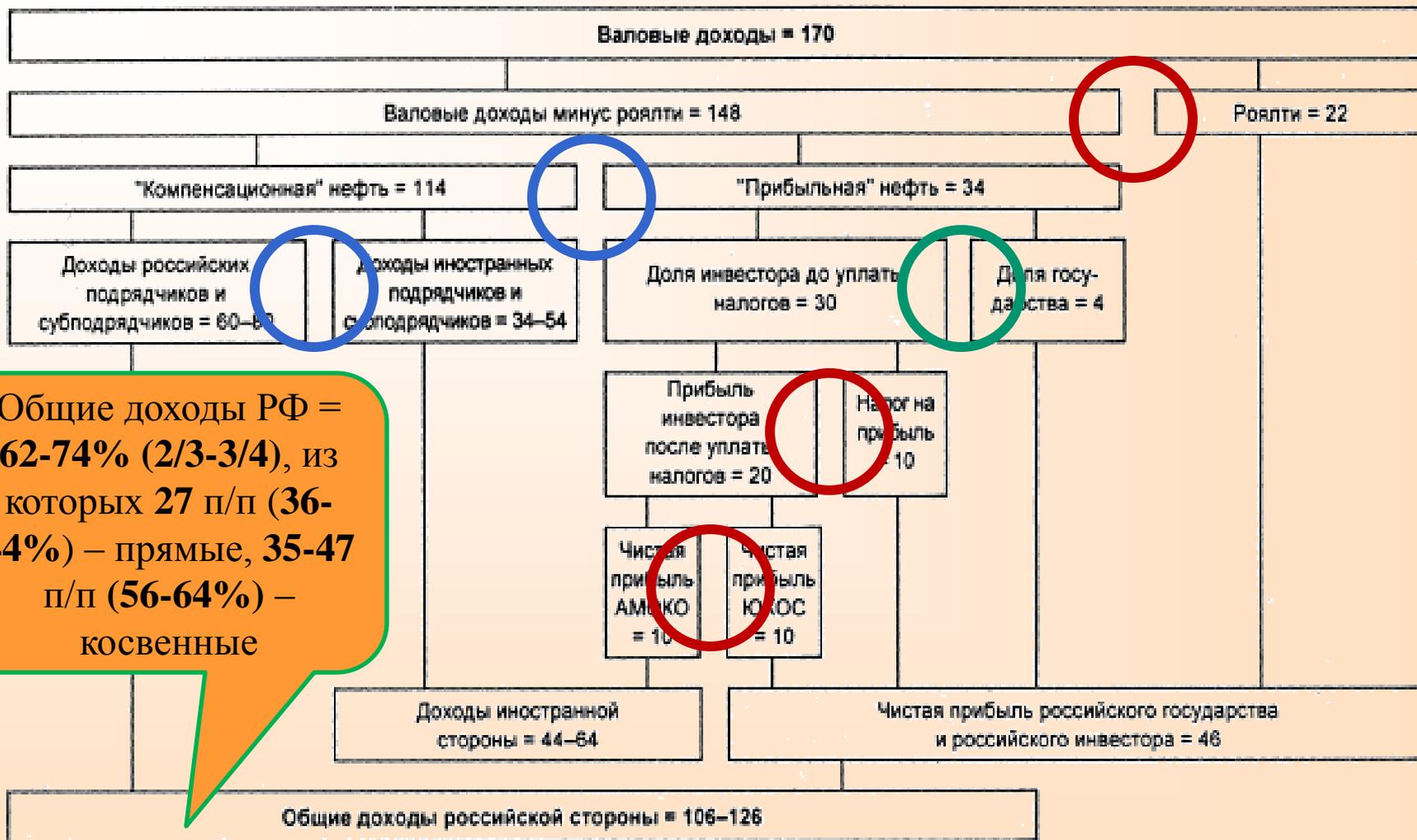
Источник: А.Конопляник, С.Лебедев. Проектное финансирование в нефтегазовой промышленности: мировой опыт и начало применения в России. - «Нефть, Газ и Право», 2000, № 1, с. 25-40; № 2, с. 23-42.

А.Конопляник, видео-лекция по СРП для Сахалинской Энергии, 17.06.2015

# Взаимосвязь между элементными платежами, прямыми и ассоциированными налогами инвестора-недропользователя (по И.Басовичу)



# Расчетная финансовая структура проекта Приобского СРП (млрд. долл.)



Общие доходы РФ = 62-74% (2/3-3/4), из которых 27 п/п (36-44%) – прямые, 35-47 п/п (56-64%) – косвенные

- Фиксированные пропорции раздела
- Скользящие пропорции раздела
- Конкурентные пропорции раздела

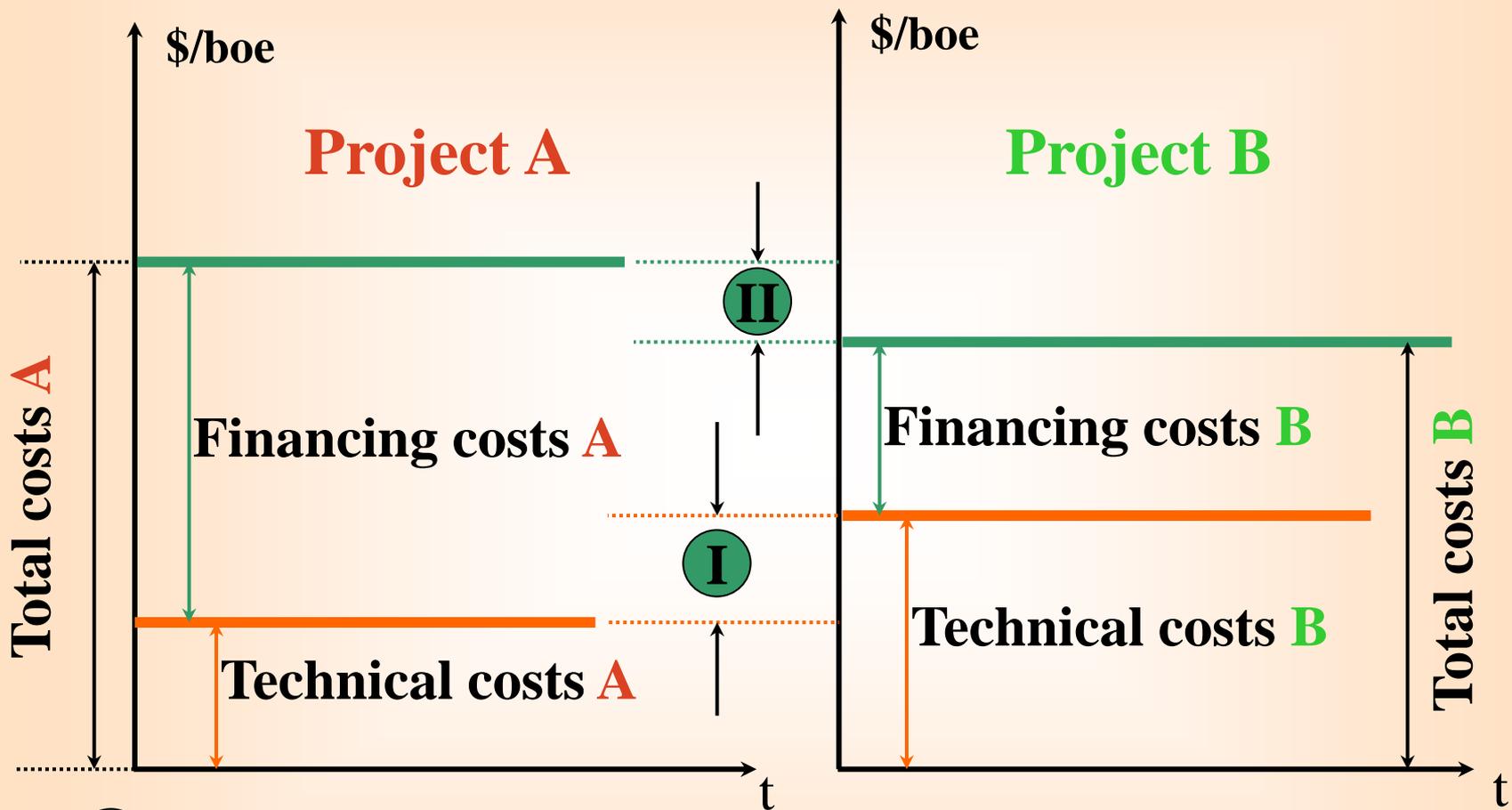
## Distribution of cumulative effects (direct plus indirect) from realization of O&G PSA projects in Russia between different budgets, % of the total (prior to 2003 oil taxation reform)

	Budgets		
	Federal	Regions	
		Oil-producing	Machine-building
(1) If <b>one</b> technological conversion is considered:			
Onshore:			
- small	20	50	30
- large	20	30	50
Offshore	40	20	40
(2) If <b>five</b> technological conversions are considered:			
Onshore:			
- small	30	50	20
- large	30	30	40
Offshore	50	20	30

Source: А.Конопляник. Когда в выигрыше все. К вопросу исследования экономического эффекта от применения механизма СРП. – «Нефть и капитал», 2000, № 9, с.4-8; «Стулья» - завтра, деньги – сегодня. Как решить финансовые проблемы российских нефтяников и машиностроителей, участвующих в СРП. – «Нефтегазовая Вертикаль», 2000, № 10, с. 140-143.

**8. Финансирование проектов  
СРП под залог государственной  
доли будущей прибыльной  
нефти – нереализованная  
ВОЗМОЖНОСТЬ**

# "NATURAL" VS. "FINAL" COMPETITIVE ADVANTAGES OF ENERGY PROJECTS



- I** "Natural advantage" of project A over project B ( $A < B$ )
- II** Final competitive *disadvantage* of project A over project B ( $A > B$ )

# Зависимость между кредитным рейтингом страны и стоимостью привлечения заемных средств (LIBOR+)

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch IBCA	Краткое описание	LIBOR+
<b>Инвестиционные категории рейтингов</b>	Aaa	AAA	AAA	Макс. степень безопасности	< 4,25%
	Aa1	AA+	AA+	Высокая степень надежности	
	Aa2	AA	AA		
	Aa3	AA-	AA-	Степень надежности выше средней	<b>&lt; 6%</b>
	A1	A+	A+		
	A2	A	A		
	A3	A-	A-	Степень надежности ниже средней	
	<b>Baa1 (РФ: с 08.10.2008)</b>	BBB+	BBB+		
	Baa2	<b>BBB (РФ: с 08.12.08)</b>	<b>BBB (РФ: с 04.02.09, отриц. прогноз с 21.03.14)</b>		
Baa3	BBB-	BBB-	Неинвестиционная, спекулятивная степень	< 14%	
<b>Ba1</b>	BB+	BB+			
Ba2	BB	BB			
<b>Спекулятивные категории рейтингов</b>	Ba3	BB-	BB-	Высокоспекулятивная степень	< 19%
	B1	B+	B+		
	B2	B	B		
<i>Для справки: LIBOR 1Y 19.03.2014: USD=0.56, GBP=0.90 14.03.2014: EUR=0.52</i>	B3	B-	B-	Существенный риск, эмитент в тяжелом положении	<b>&lt; 204%</b>
	B3	B-	B-		
	Сaa	CCC+	CCC	Сверхспекулятивная степень, возможен отказ от платежей	
	<b>Сaa2 (Укр.: 31.01.14)</b>	<b>CCC (Укр.: 21.02.14)</b>	<b>CCC (Укр.: 07/28.02.14)</b>		
	--	CCC-	--	Отказ от платежей	
Ca	CC	--			
C	C	--			
--	--	DDD	Отказ от платежей		
--	DD	DD			
--	D	D	Отказ от платежей		

**СЕГОДНЯШНЕЕ МЕСТО РОССИИ И УКРАИНЫ НА ШКАЛЕ ОСНОВНЫХ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ** (долгосрочные кредитные рейтинги в иностранной валюте)

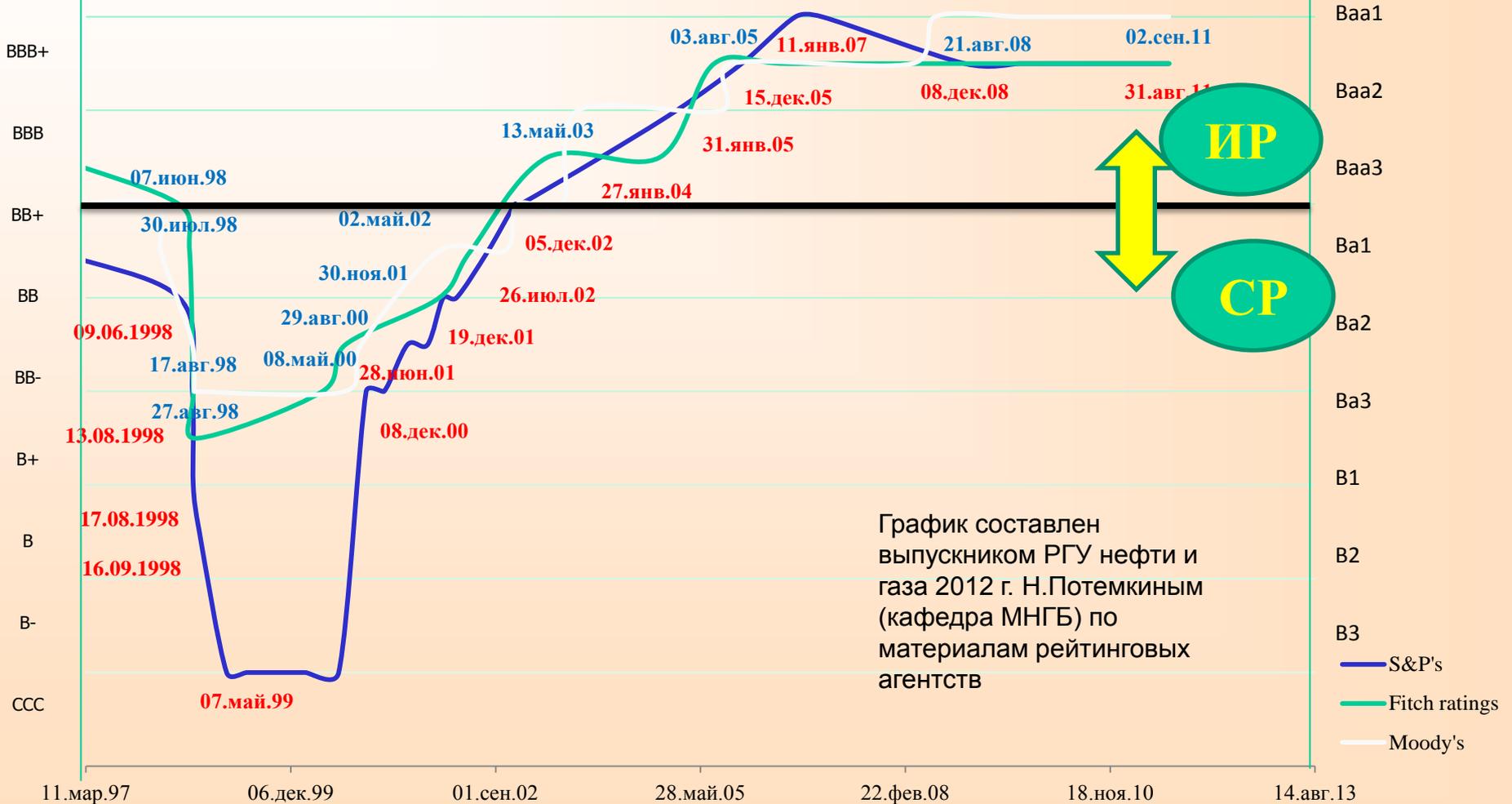
	Moody's	Standard & Poor's	Fitch IBCA	Краткое описание
<b>Инвестиционные категории рейтингов</b>	Aaa	AAA	AAA	Макс. степень безопасности
	Aa1	AA+	AA+	Высокая степень надежности
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	Степень надежности выше средней
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	Степень надежности ниже средней
	Baa2	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB- (РФ: с 09.01.15)	
<b>Спекулятивные категории рейтингов</b>	Ba1 (РФ: с 20.02.15)	BB+ (РФ: с 26.01.15)	BB+	Неинвестиционная, спекулятивная степень
	Ba2	BB	BB	
	Ba3	BB-	BB-	
	B1	B+	B+	Высокоспекулятивная степень
	B2	B	B	
	B3	B-	B-	
<b>LIBOR 1Y 03.06.2015: USD=0.745, GBP=1.001, EUR=0.173.</b>	Caa1	CCC+	CCC+	Существенный риск, эмитент в тяжелом положении
	Caa2	CCC	CCC	
	Caa2	CCC-	CCC-	
	Ca (Укр: 24.03.15)	CC (Укр: 10.04.15)	CC (Укр: 13.02.15)	Сверхспекулятивная степень, возможен отказ от платежей
C	C	C		
	--	--	DDD	Отказ от платежей
	--	SD	DD	
	--	D	D	

{ 58 }

# Долгосрочный суверенный кредитный рейтинг РФ в иностранной валюте в период формирования зак-ва о СРП

Standard & Poor's  
Fitch IBCA

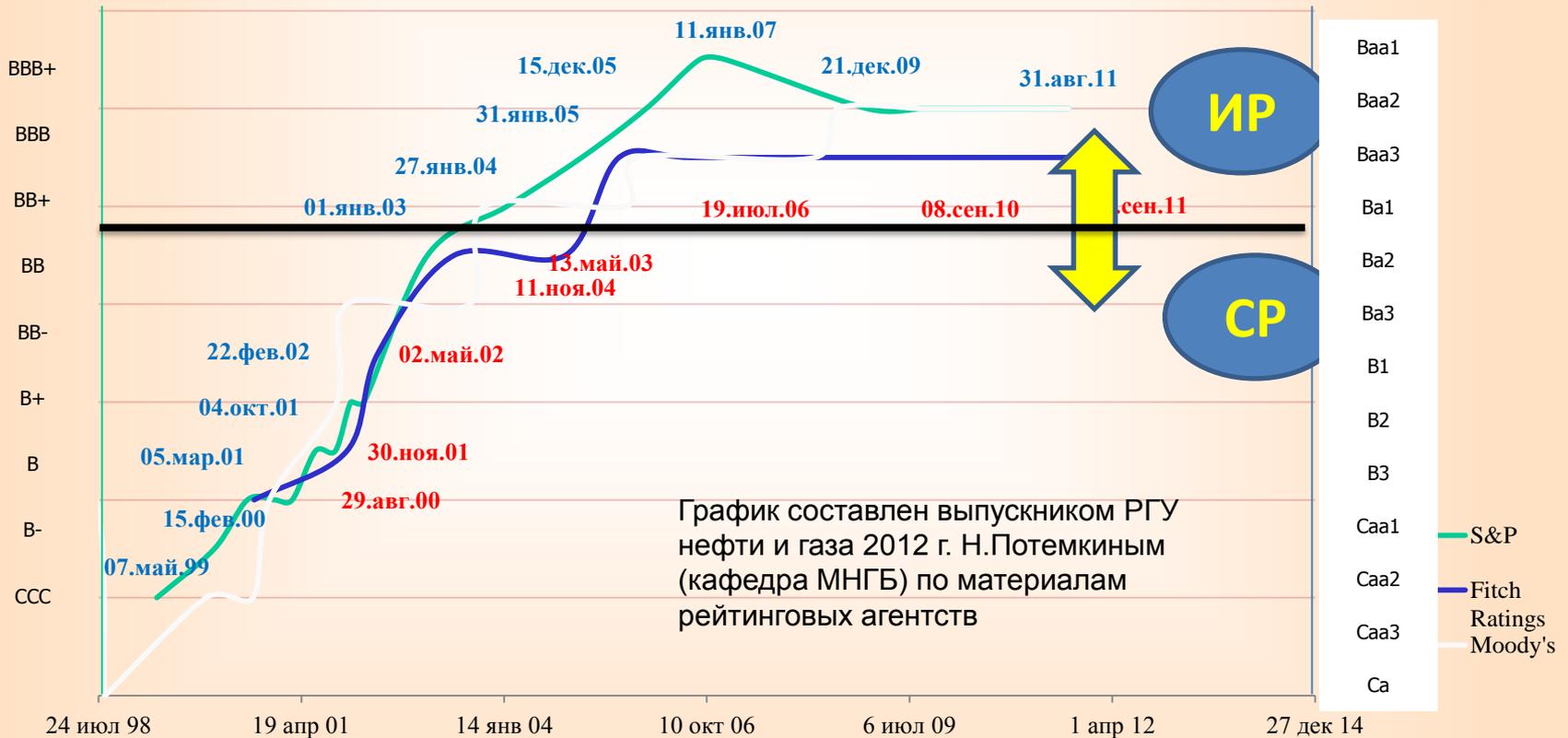
Moody's



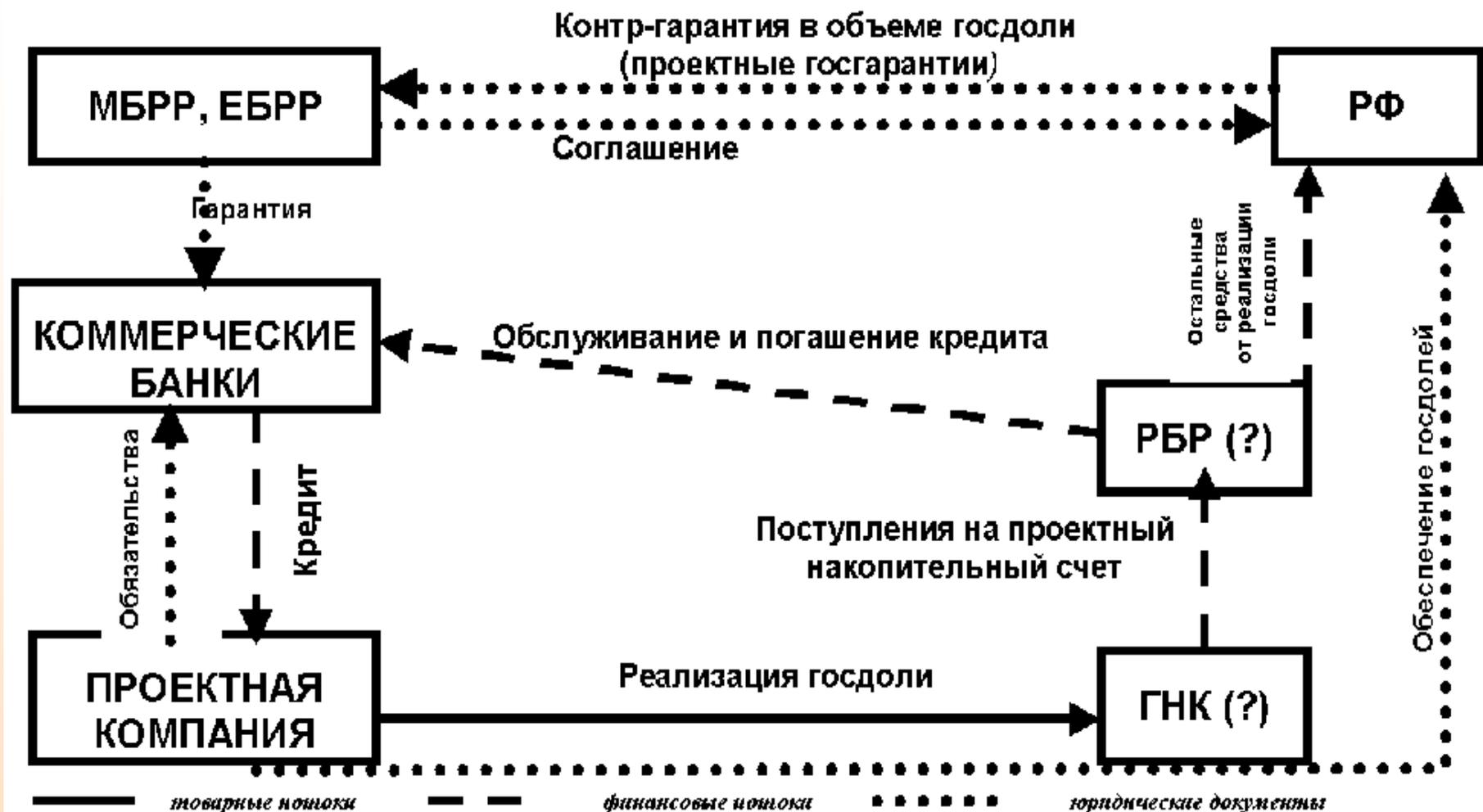
# Долгосрочный суверенный кредитный рейтинг РФ в национальной валюте в период формирования зак-ва о СРП

Standard & Poor's  
Fitch IBCA

Moody's

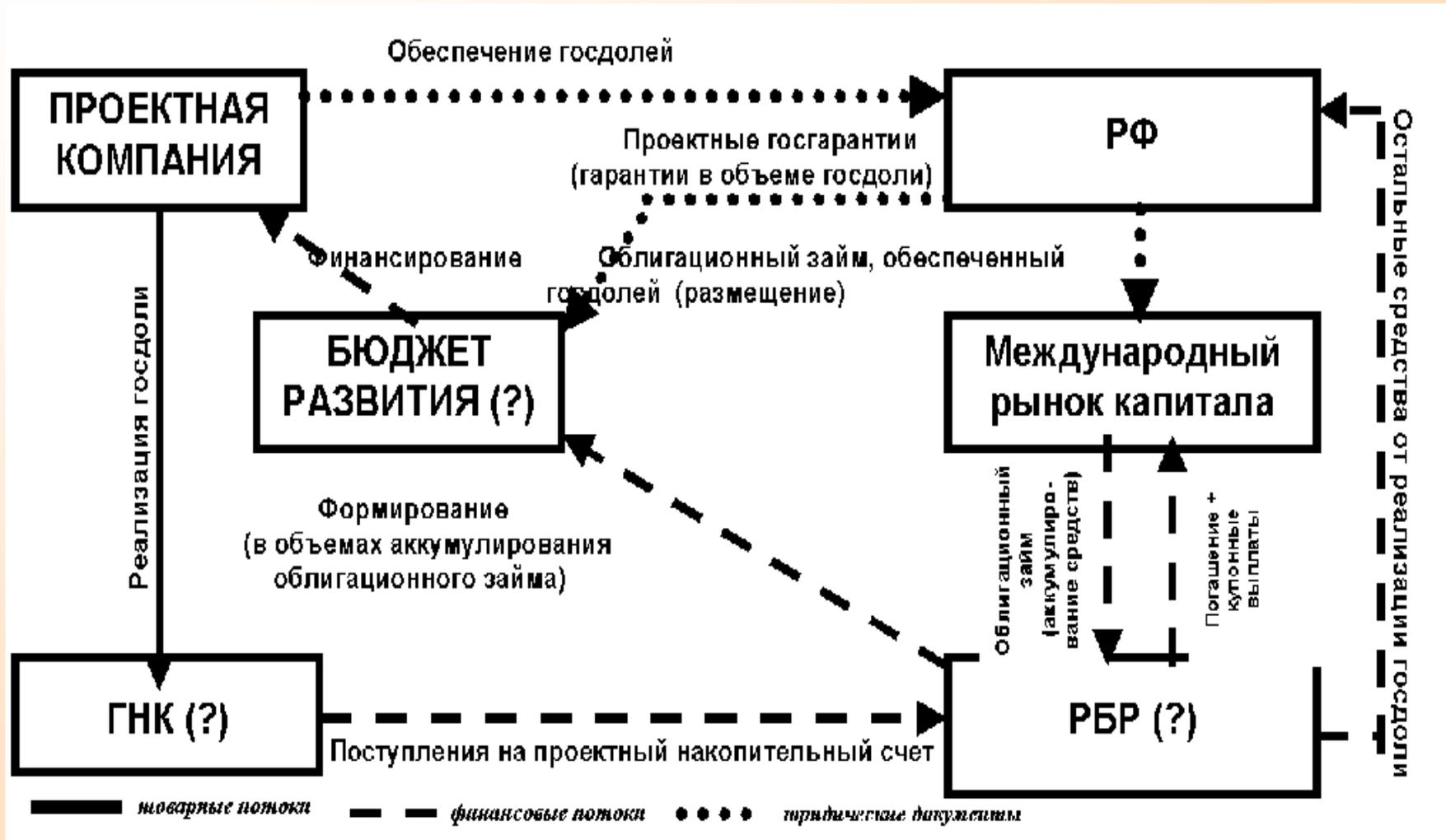


# Механизм привлечения кредитов, обеспеченных госдолей СРП (один из вариантов, базисный вариант – с РБРР)



Источник: А.Конопляник. Основные виды и условия финансирования инвестиционных проектов в нефтегазодобывающей промышленности. – РГУ нефти и газа им.Губкина, 2011 г., 61 с.

# Механизм размещения облигационного займа, обеспеченного госдолей СРП (базисный вариант – с РБРР)



Источник: А.Конопляник. Основные виды и условия финансирования инвестиционных проектов в нефтегазодобывающей промышленности. – РГУ нефти и газа им.Губкина, 2011 г., 61 с.

# Благодарю за внимание!

[www.konoplyanik.ru](http://www.konoplyanik.ru)

[andrey@konoplyanik.ru](mailto:andrey@konoplyanik.ru)

[a.konoplyanik@gazpromexport.com](mailto:a.konoplyanik@gazpromexport.com)

## Заявление об ограничении ответственности

- Взгляды, изложенные в настоящей презентации, не обязательно отражают (могут/должны отражать) и/или совпадают (могут/должны совпадать) с официальной позицией Группы Газпром (вкл. ОАО Газпром и/или ООО Газпром экспорт), ее/их акционеров и/или ее/их аффилированных лиц, отражают личную точку зрения автора настоящей презентации и являются его персональной ответственностью.