

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

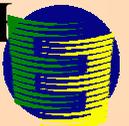
**А.А.Конопляник,  
Заместитель Генерального Секретаря,  
Секретариат Энергетической Хартии**

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

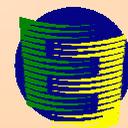
**The James A. Baker III Institute for Public Policy of Rice University и  
the Carnegie Endowment for International Peace,  
Московский центр Карнеги, Москва, 30 сентября 2005 г.**

# СОДЕРЖАНИЕ:

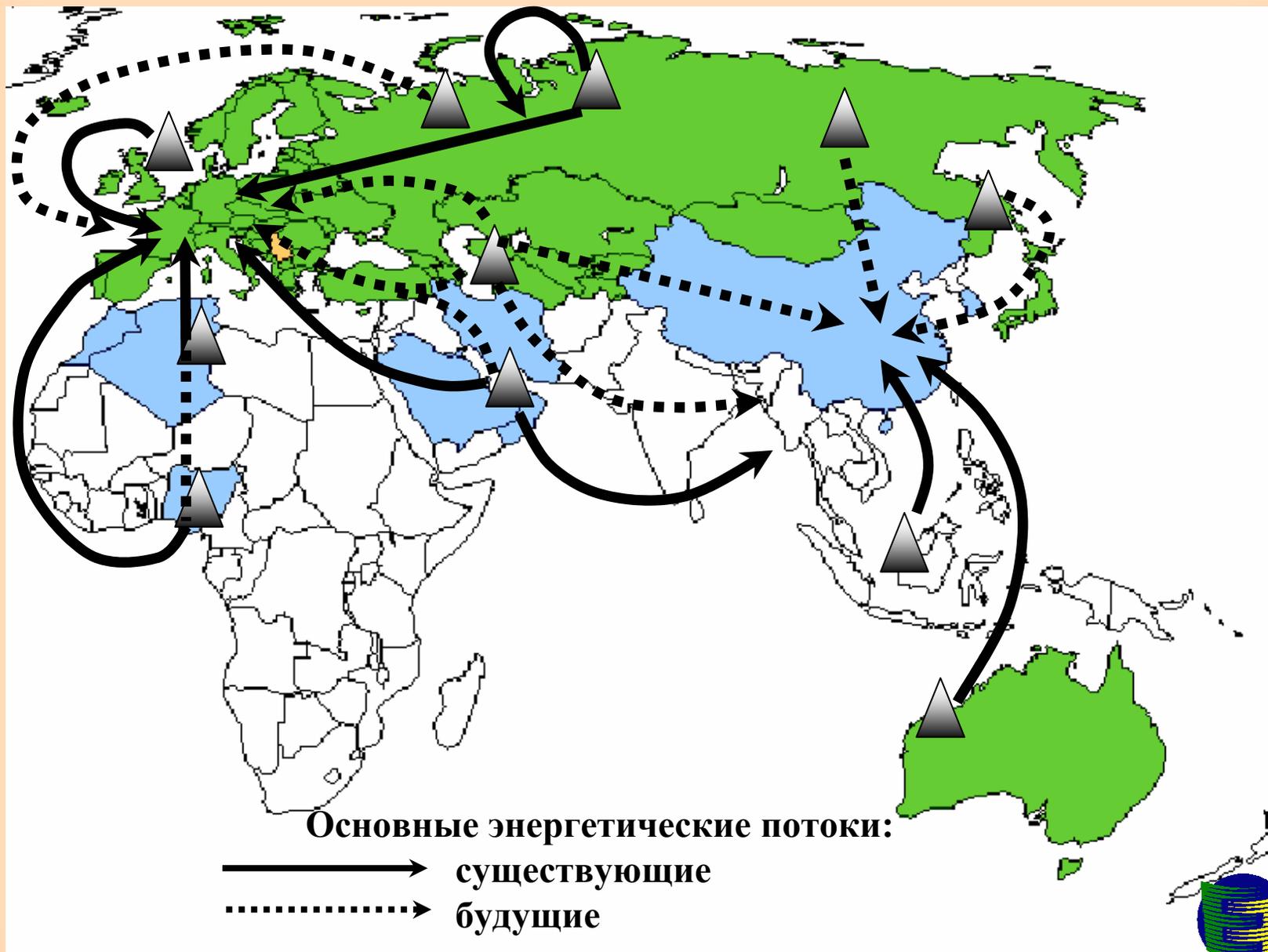
1. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ПОТОКИ В ЕВРАЗИИ И ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ
2. РОССИЙСКИЙ ГАЗ В ЕВРАЗИИ: ОСНОВНЫЕ РИСКИ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ ПОСТАВОК
  - 2-а. ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ РИСКИ ПОСТАВЩИКА
3. ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ
4. ЗНАЧЕНИЕ 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

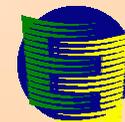
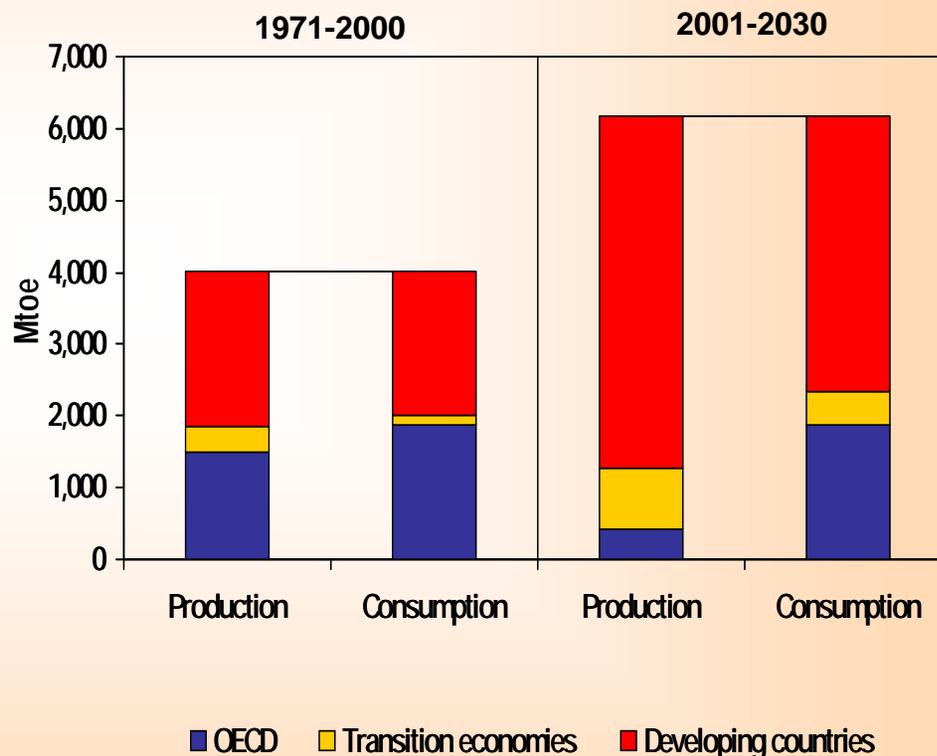


# МИРОВЫЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ: ПРОИЗВОДСТВО, ПОТРЕБЛЕНИЕ, ИНВЕСТИЦИИ

## 2001-2030:

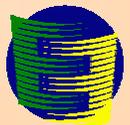
- Прирост производства энергии:  
95% за пределами ОЭСР
- Прирост потребления энергии:  
70% за пределами ОЭСР
- Совокупные энергетические инвестиции (в проекты, предназначенные для поставок энергии из... в...):
  - 50% - из стран не-ОЭСР в страны не-ОЭСР, и
  - 10% - из стран не-ОЭСР в страны ОЭСР

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

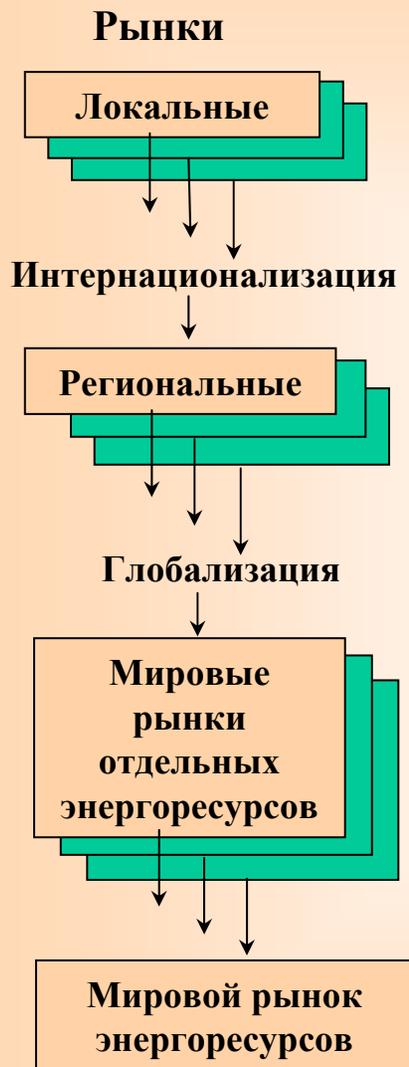


# **ТРАНСГРАНИЧНЫЙ ХАРАКТЕР ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ТОРГОВЫХ ПОТОКОВ ЭМП**

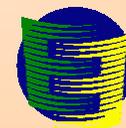
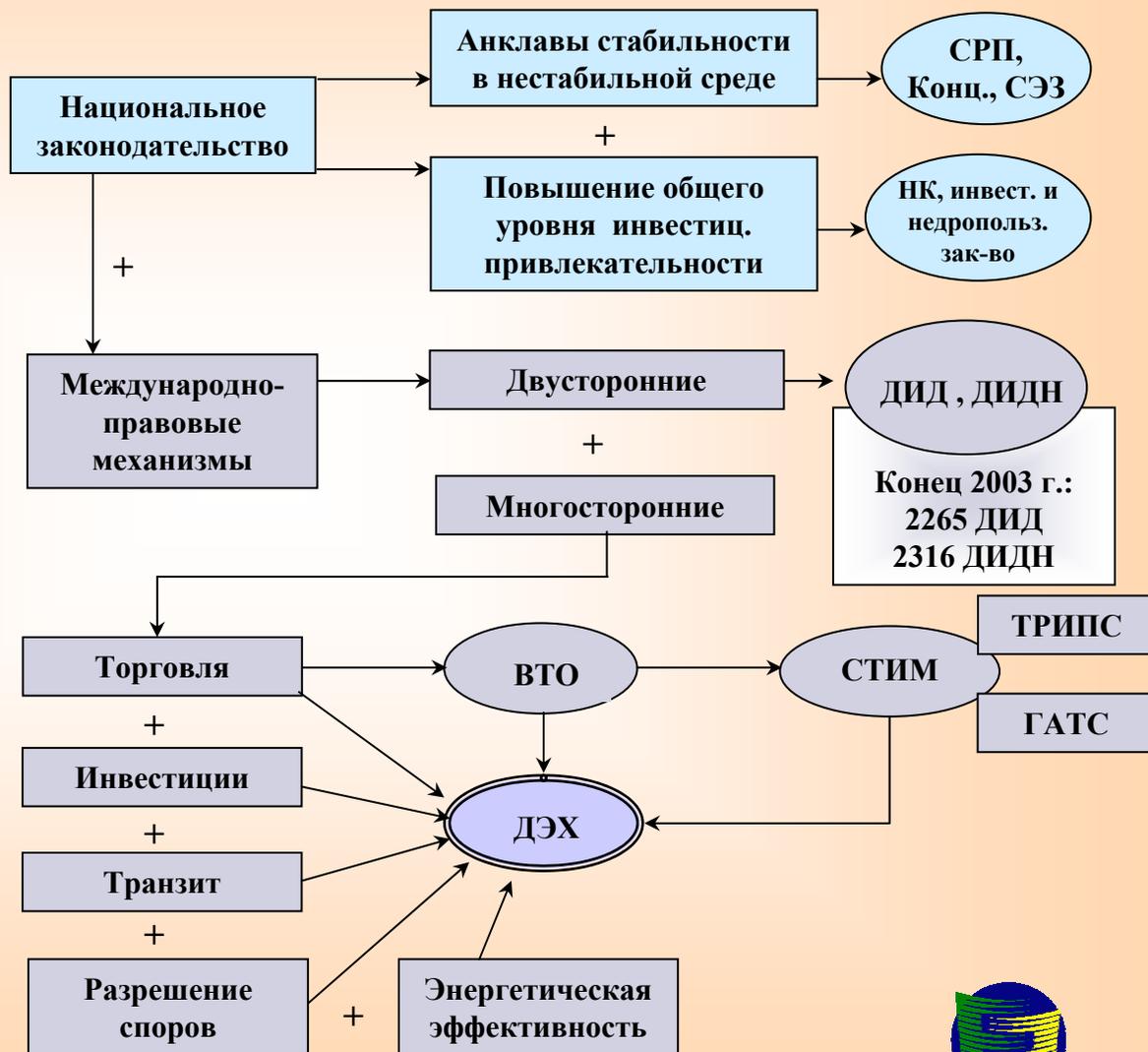
- **Усиление глобальной конкуренции на рынках товаров (ЭМП) и капиталов**
- **Риски по всей цепочке начисления стоимости**
- **Различный характер рисков на разных рынках**
- **Увеличение номенклатуры и «цены» рисков**
- **Усиление роли многосторонних международно-правовых инструментов в качестве универсального 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 <sup>a</sup>                   | 80   | 79   | 101  | 108  | 106  | 98   | 135  | 136  | 131  | 147  | 194  | 236  | 220  |
| Менее благоприятные для ПИИ <sup>b</sup>                   | 2    | -    | 1    | 2    | 6    | 16   | 16   | 9    | 9    | 3    | 14   | 12   | 24   |

**Источник:** UNCTAD World Investment Report 2004, p.8

<sup>a</sup> 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.

<sup>b</sup> Вкл. изменения, направленные на усиление контроля, а также на уменьшение побудительных мотивов для инвестиций.

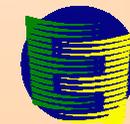


# ИЗЪЯТИЯ ИЗ НАЦИОНАЛЬНОГО РЕЖИМА ИНВЕСТИЦИЙ В «ГОЛУБОЙ КНИГЕ» СЭХ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К СТАДИИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

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

\* 15 ДС не имеют изъятий

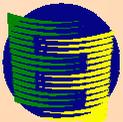
Источник: Документ в целях транспарентности по несогласующимся мерам, сохраняемым Договаривающимися Сторонами в отношении инвестиций (“Голубая книга”), СЭХ



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



# ЭТАПЫ В РАЗВИТИИ РЫНКОВ ГАЗА



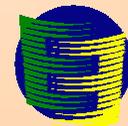
# РЫНОК ГАЗА: РАЗНЫЕ ПРОЕКТЫ – РАЗНЫЕ КОНТРАКТЫ

- (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:

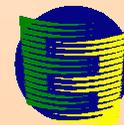
- до биржевого ценообразования: формула привязки
- в период биржевого ценообразования: биржевая цена + хеджирование

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

---

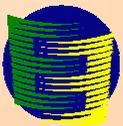
---

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

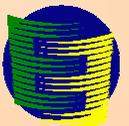
ЕС и обеспечивающего регулирования (единый рынок

Сообщества – формирующийся, с переходным

законодательством; 18 стран ЕС получили официальные

уведомления о неисполнении требования об имплементации)

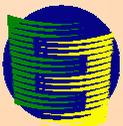
**Особое значение транзитных положений ДЭХ**



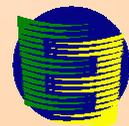
# РАЗНЫЕ ТИПЫ РЫНКОВ – РАЗНЫЕ ТИПЫ РИСКОВ (3)

- **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**

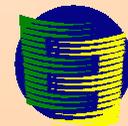


## **2-а. ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ РИСКИ ПОСТАВЩИКА**

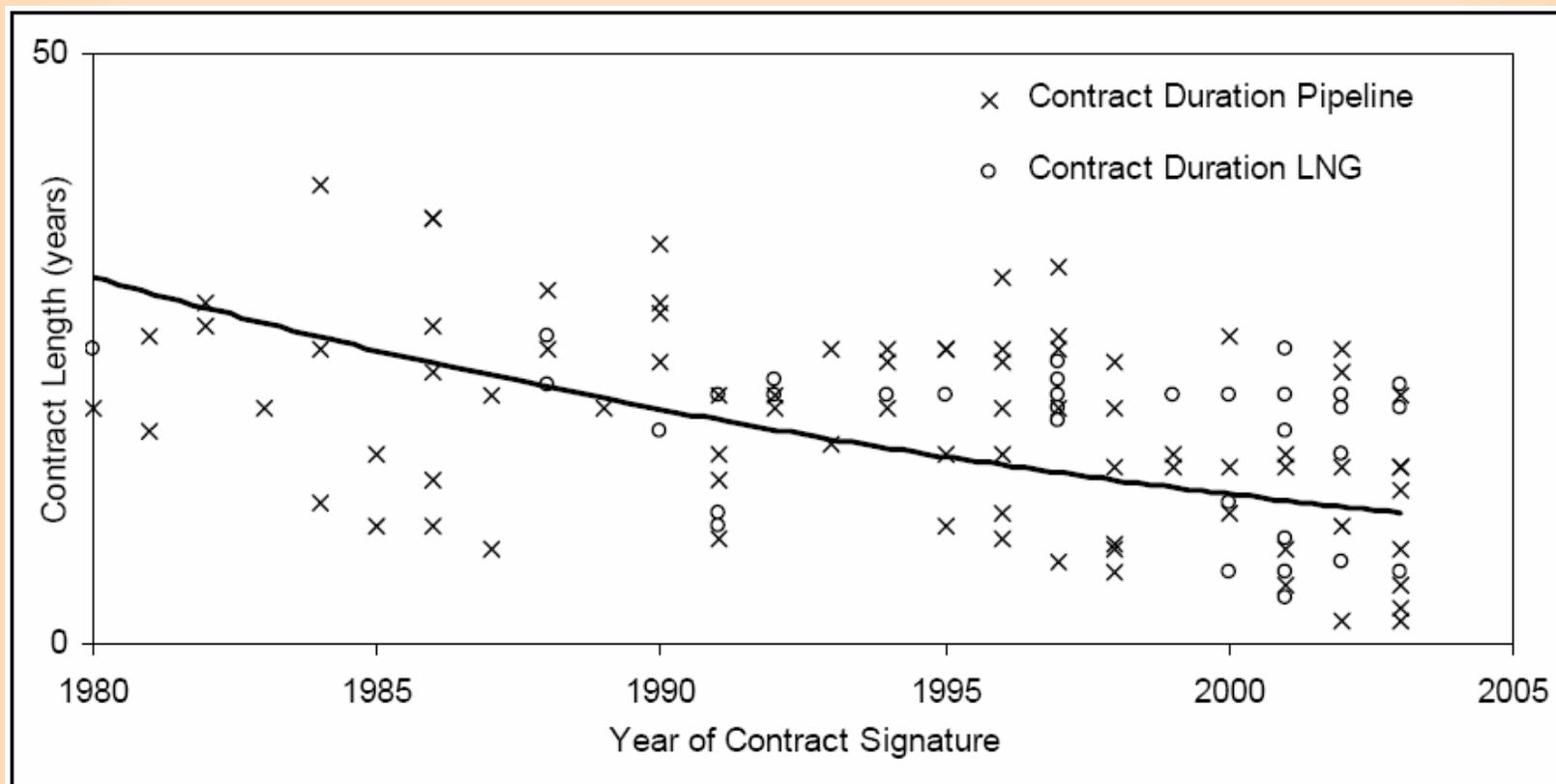


# **ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ: ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРНЫЕ ЧЕРТЫ КОНТРАКТНОЙ СТРУКТУРЫ ПОСТАВОК**

- 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



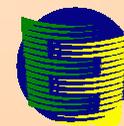
**Источник:** C.Hirschhausen, A.Neumann. Less Long-Term Gas to Europe. A Quantitative Analysis of European Long-Term Gas Supply Contracts. - [www.gasandoil.com/ogel/Vol. 3, issue 1](http://www.gasandoil.com/ogel/Vol.3,issue1), March 2005



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

|  | Италия | Франция | Германия | Испания | Бельгия | Греция |
|--|--------|---------|----------|---------|---------|--------|
| Общий объем поставок в 2002 г.<br>(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<br>(кол-во лет) | 14     | 15      | 11       | NA      | NA      | 13     |

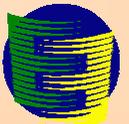
**Источник:** расчеты Секретариата Энергетической Хартии



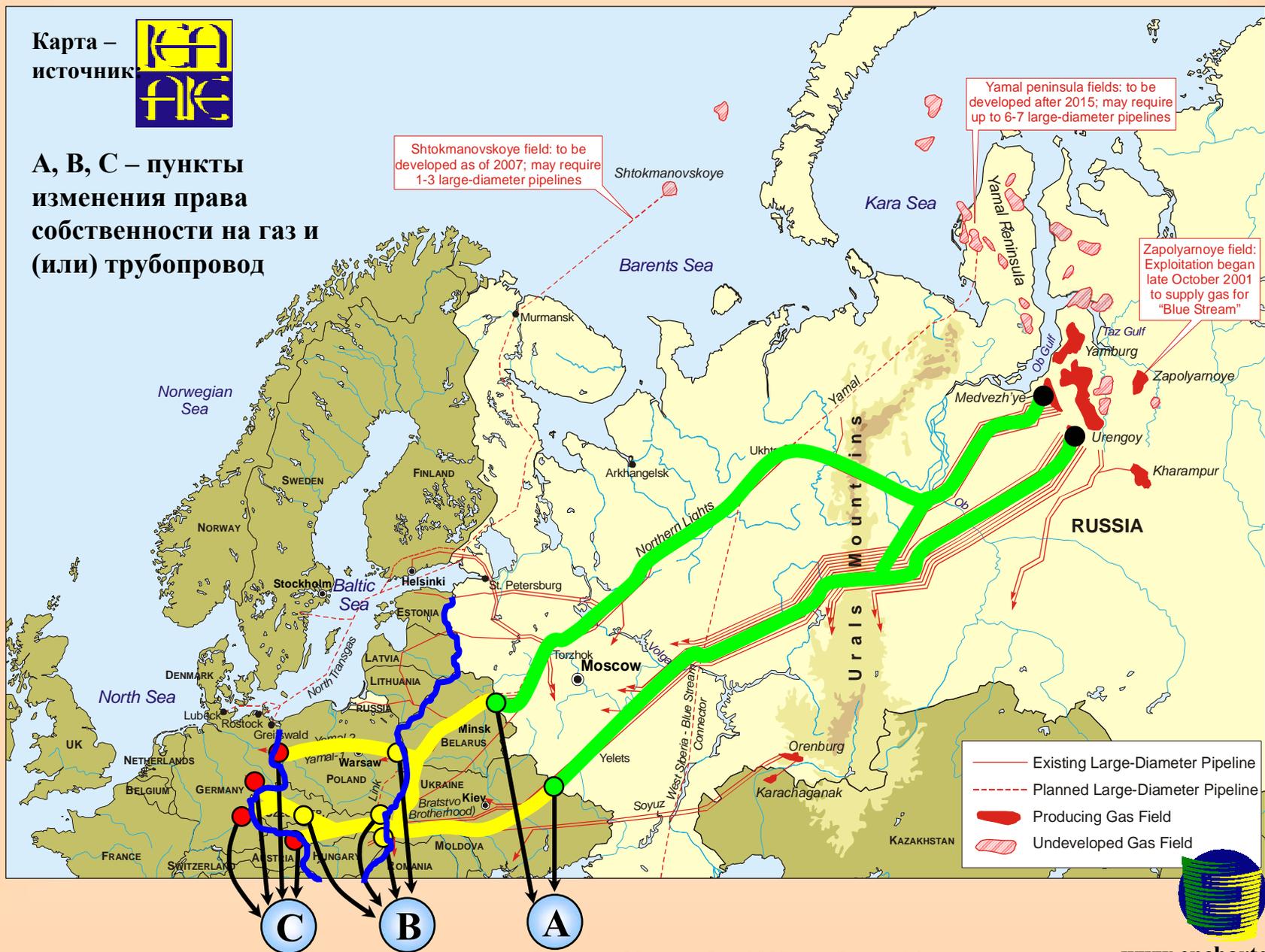
# **РОЛЬ ДОЛГОСРОЧНЫХ КОНТРАКТОВ В ПОСТАВКАХ ГАЗА В ГОСУДАРСТВА-ЧЛЕНЫ ЕС: ... И В БУДУЩЕМ**

**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»**

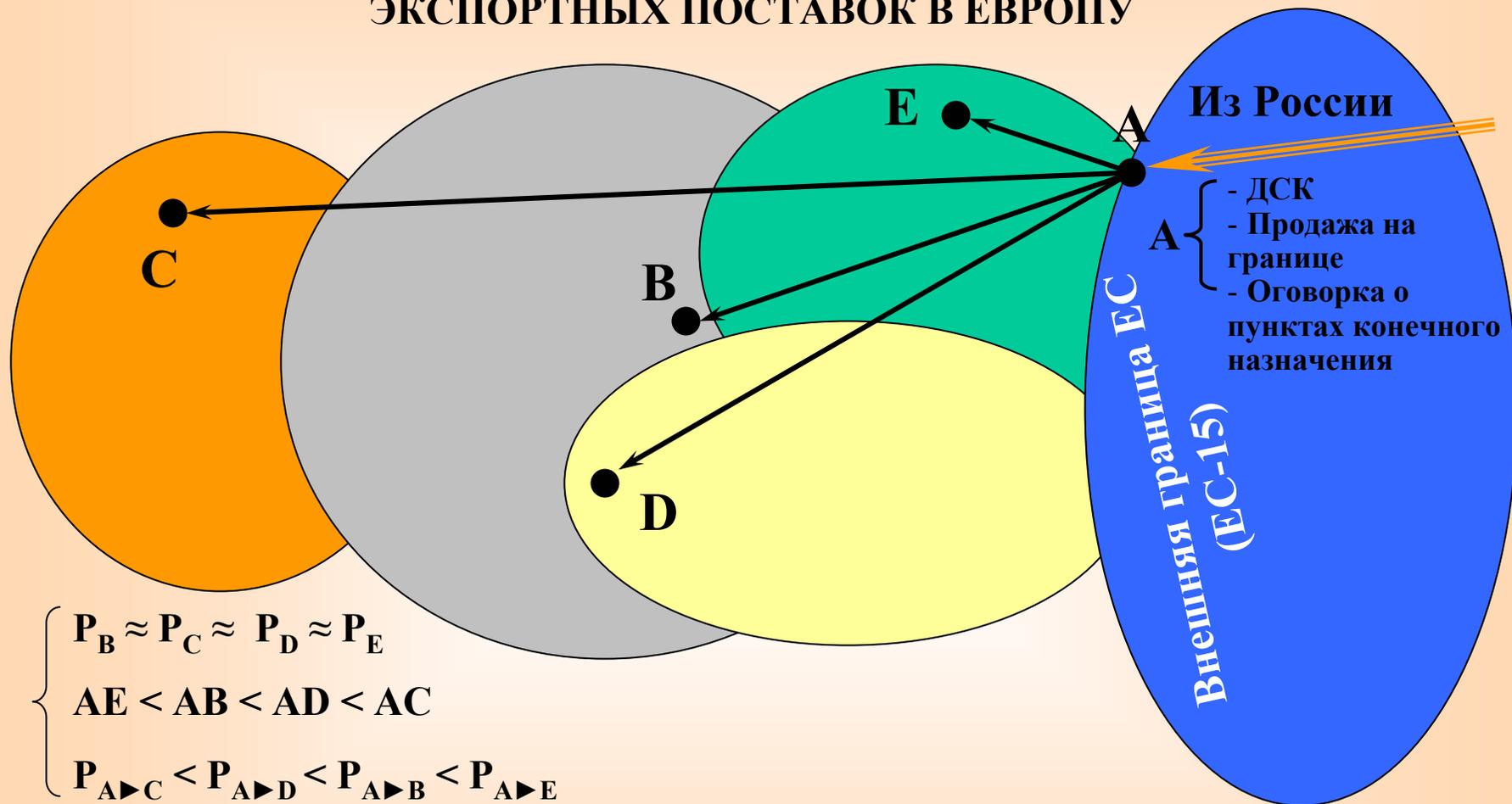
**Источник: Директива 2003/55/ЕС Европейского парламента и Совета (26 июня 2003 г.) об Общих правилах внутреннего рынка природного газа, отменяющая Директиву 98/30/ЕС.**



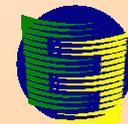
# ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПУ: ПРОДАЖИ НА ГРАНИЦЕ И ТРАНЗИТНАЯ КОМПОНЕНТА (1)



# 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

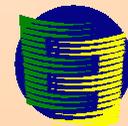
© 2003 Morten Frisch Consulting [www.mfconsulting.co.uk](http://www.mfconsulting.co.uk)

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.

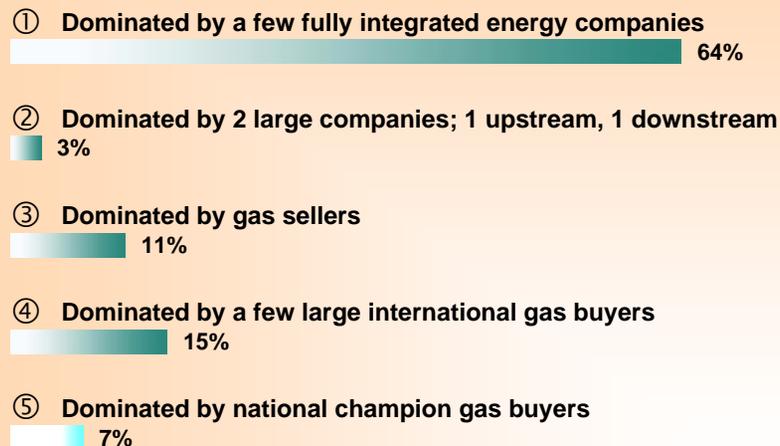
# МНЕНИЕ ЕВРОПЕЙСКОГО ГАЗОВОГО СООБЩЕСТВА О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА ГАЗА ЕС (FLAME 2004)

- 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?

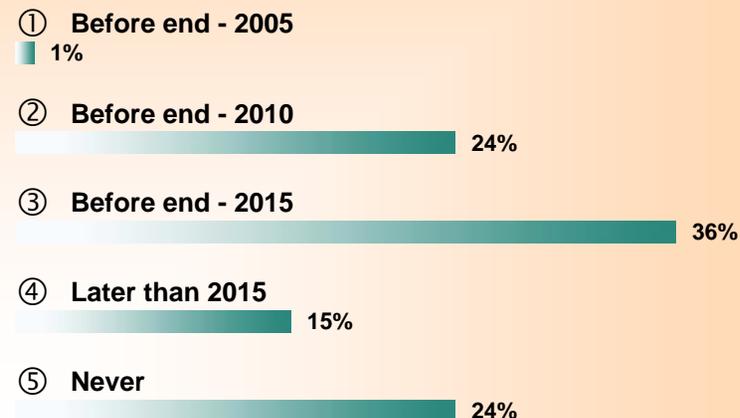
**Примечание:** По итогам опроса 250 делегатов конференции FLAME 2004, представлявших все сегменты газовой отрасли, в т.ч. представителей органов регулирования газовой отрасли, научных кругов и консультантов из Европейских стран.



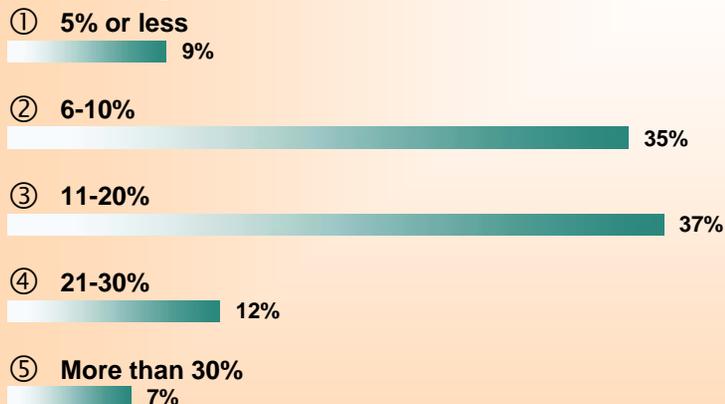
## How would you characterise Europe's gas market in 10 years time?



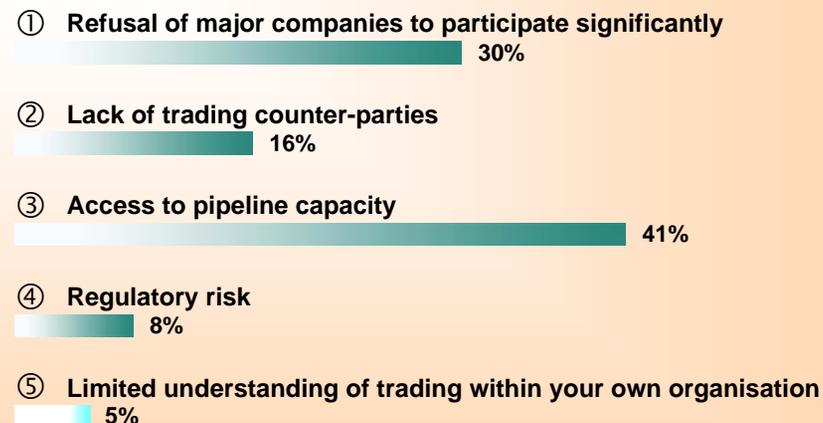
## When do you believe that European long term contract gas prices will become decoupled from oil and determined by spot/futures prices?



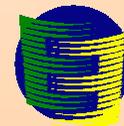
## By the end of 2008 what will be the volume of gas sold at hubs as a percentage of total EU gas sales?



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

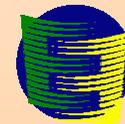


Source: Flame 2004 Conference Polling Session

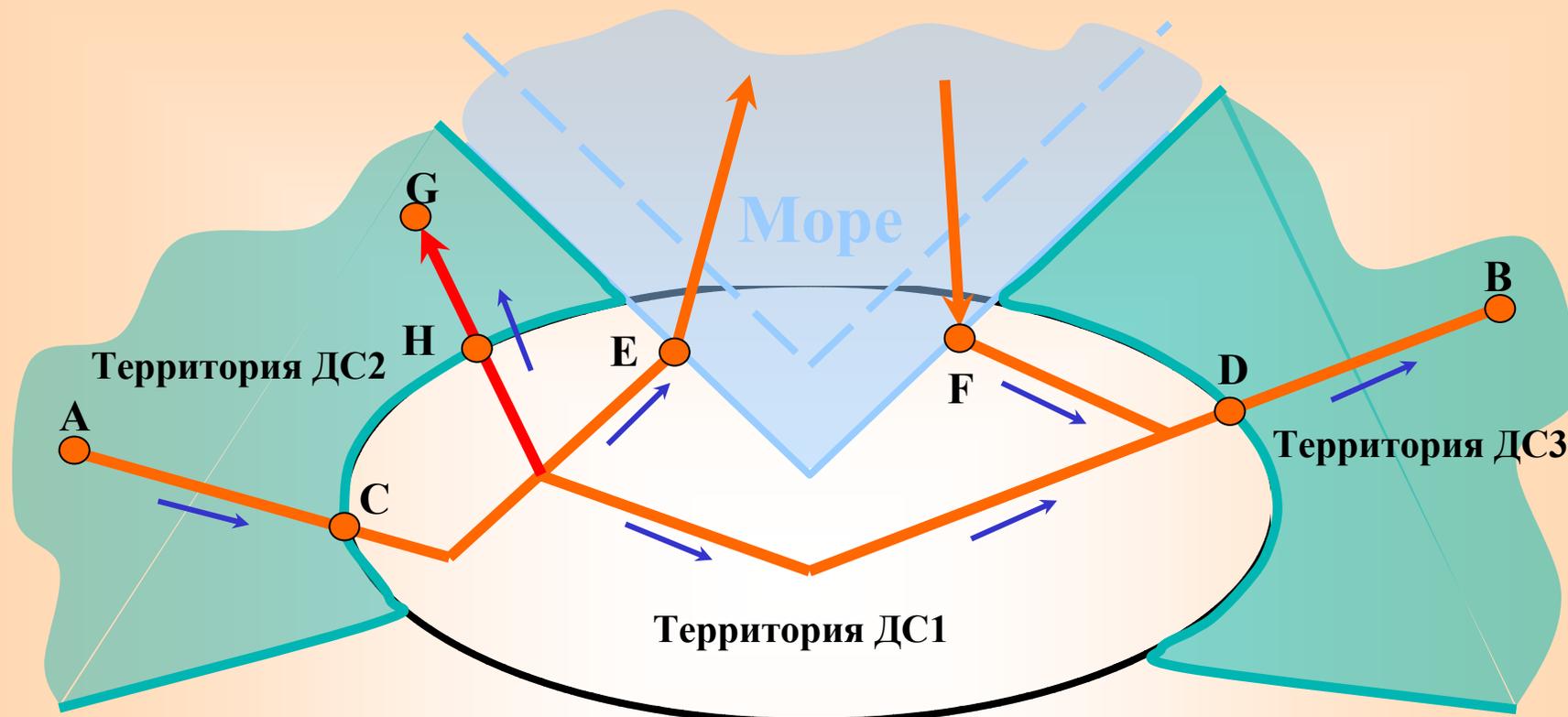


# РОЛЬ ТРАНЗИТА ГАЗА ДЛЯ ЕГО ОСНОВНЫХ СУЩЕСТВУЮЩИХ ЭКСПОРТЕРОВ В ЕВРОПУ (2000 Г.)

| Страна-экспортер               | Прямые поставки, в % от объема экспорта | Транзит через территорию:<br>(в % от объема экспорта) |            |            |               |
|--------------------------------|---|---|------------|------------|---------------|
|                                |   | Одной страны  | Двух стран | Трех стран | Четырех стран |
| <b>СУЩЕСТВУЮЩИЕ ЭКСПОРТЕРЫ</b> |   |   |            |            |               |
| 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...



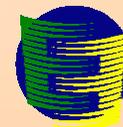
## Три возможности поставок энергоресурсов из пункта А в пункт В:

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

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

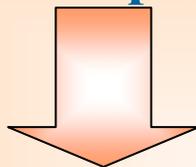
Транзит:

- 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



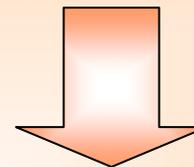
**... ОДНАКО ЭТОТ ВАРИАНТ МОЖЕТ БЫТЬ САМЫМ ДЕШЕВЫМ, ЕСЛИ БУДЕТ ПРЕДУСМОТРЕНА АДЕКВАТНАЯ ПРАВОВАЯ ЗАЩИТА**

## Два сценария продвижения российского газа дальше в Европу



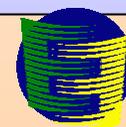
**Газпром = собственник трубопровода (строительство новых транспортных мощностей, приобретение акций трубопроводных компаний):**

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

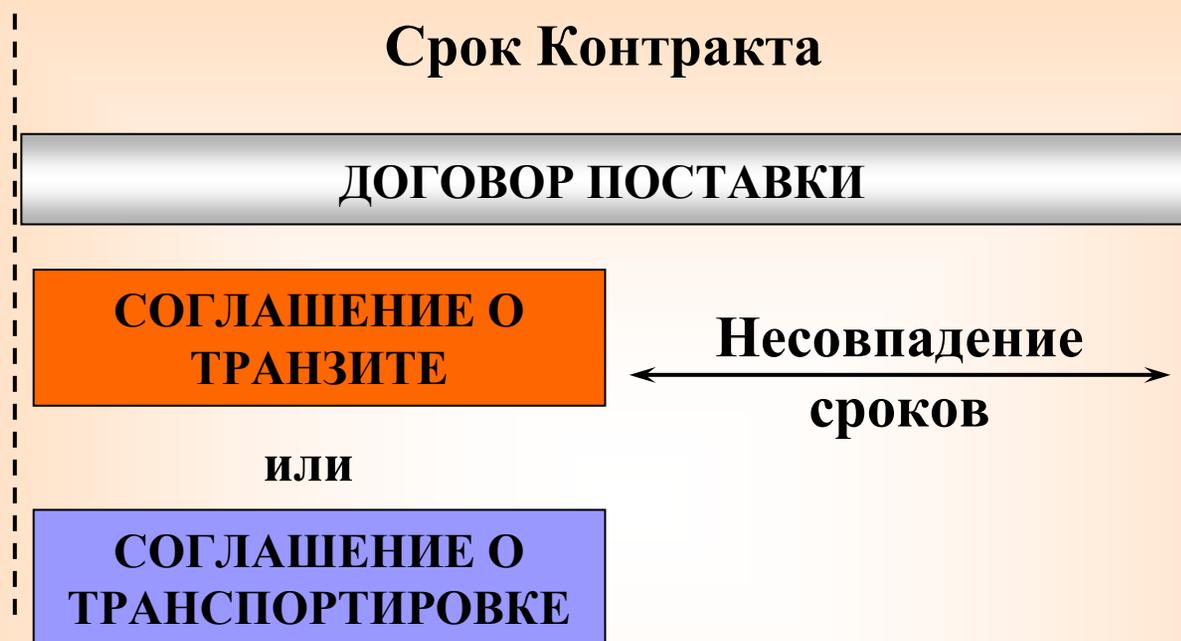


**Газпром = грузоотправитель (от продажи газа на границе оптовым покупателям/торговым посредникам – к продаже конечным потребителям в стране):**

- 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.**

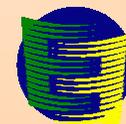
**Ключевой вопрос: гарантия доступа к транспортным мощностям в течение срока действия существующего контракта на поставку.**



# **3. ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ**



# ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ И СВЯЗАННЫЕ С НИМ ДОКУМЕНТЫ



# ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ: ХРОНОЛОГИЯ

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

Россия начала процесс ратификации в 1996 г.

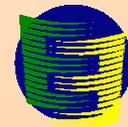
Позиция Государственной Думы РФ (2001 г.): Вопрос о ратификации ДЭХ Россией поставлен в зависимость от результата переговоров по Протоколу по Транзиту

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

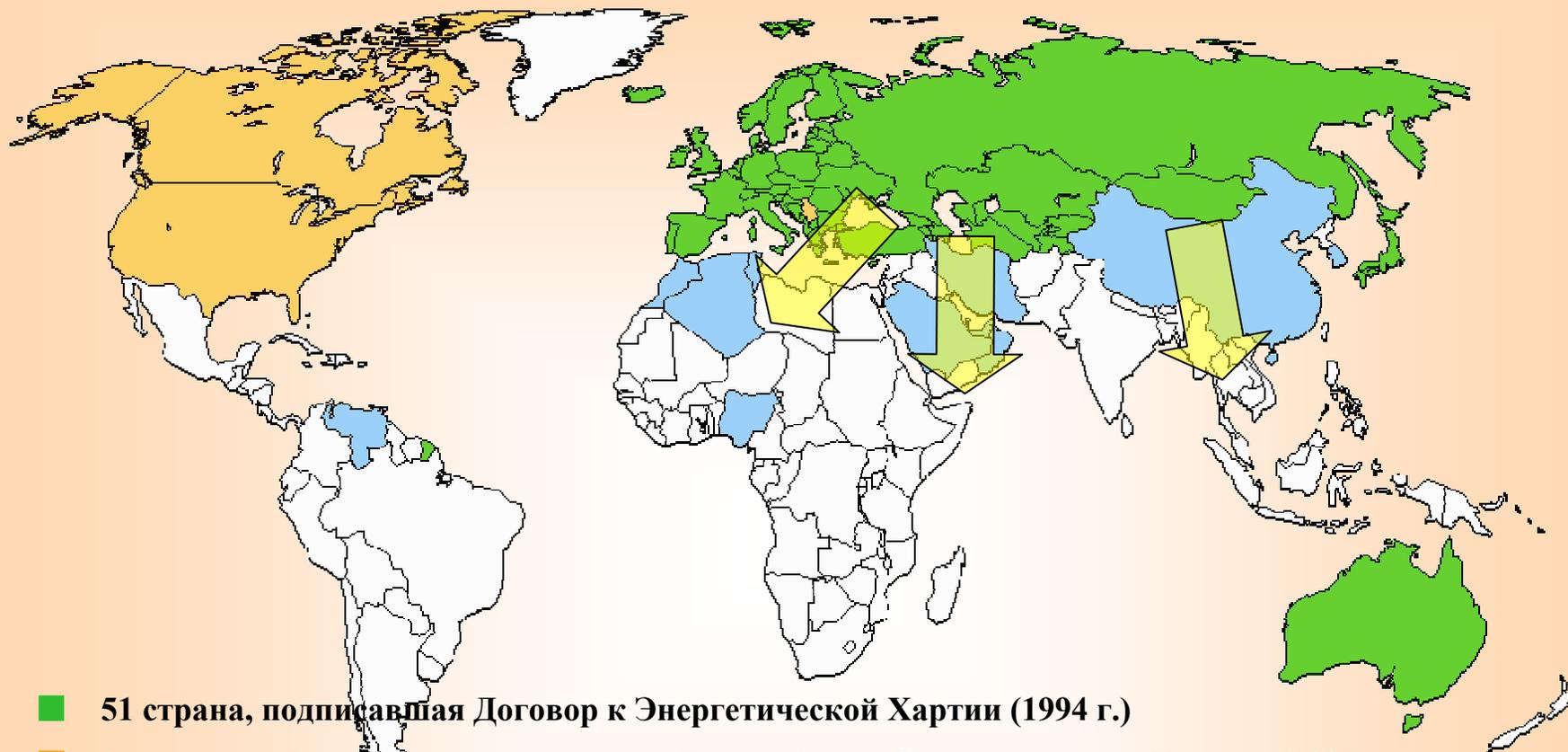


# **ОСОБАЯ РОЛЬ ДЭХ ПО СРАВНЕНИЮ С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ СОГЛАШЕНИЯМИ, В Т.Ч. ПО ИНВЕСТИЦИЯМ**

- 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



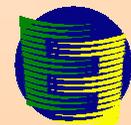
■ 51 страна, подписавшая Договор к Энергетической Хартии (1994 г.)

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

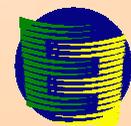
■ 14 прочих стран-наблюдателей

➔ 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.:

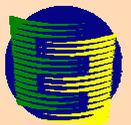
- нефтепровод Баку-Тбилиси-Джейхан = 30 / 70

- Проект Сахалин-2 = 20 / 80

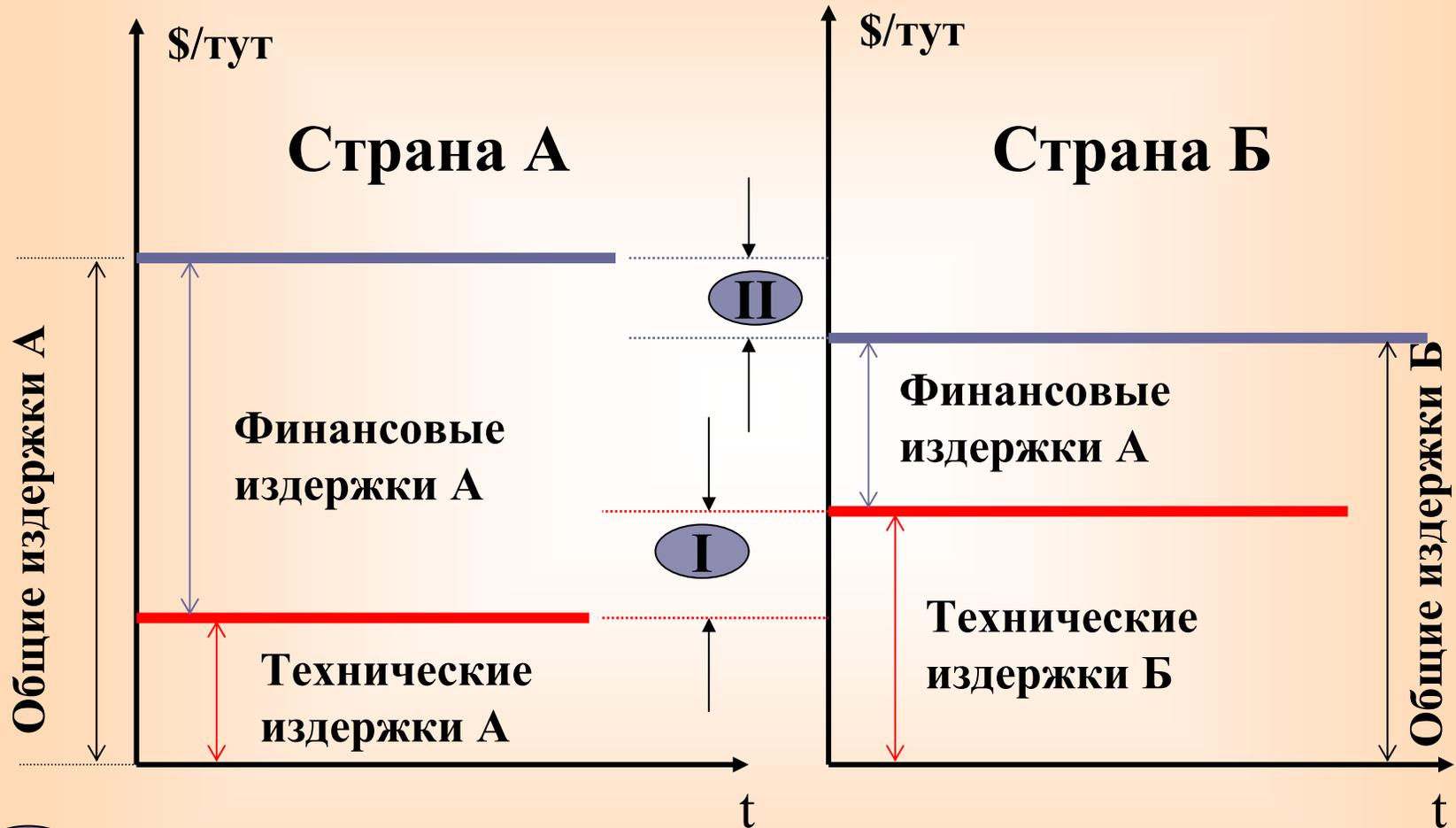
(СРП, 2 месторождения+газопровод+завод СПГ)

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

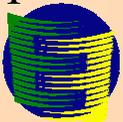
➔ Доступность и стоимость привлечения заемных средств = один из главных факторов конкурентоспособности энергетических проектов, роль которого возрастает с течением времени



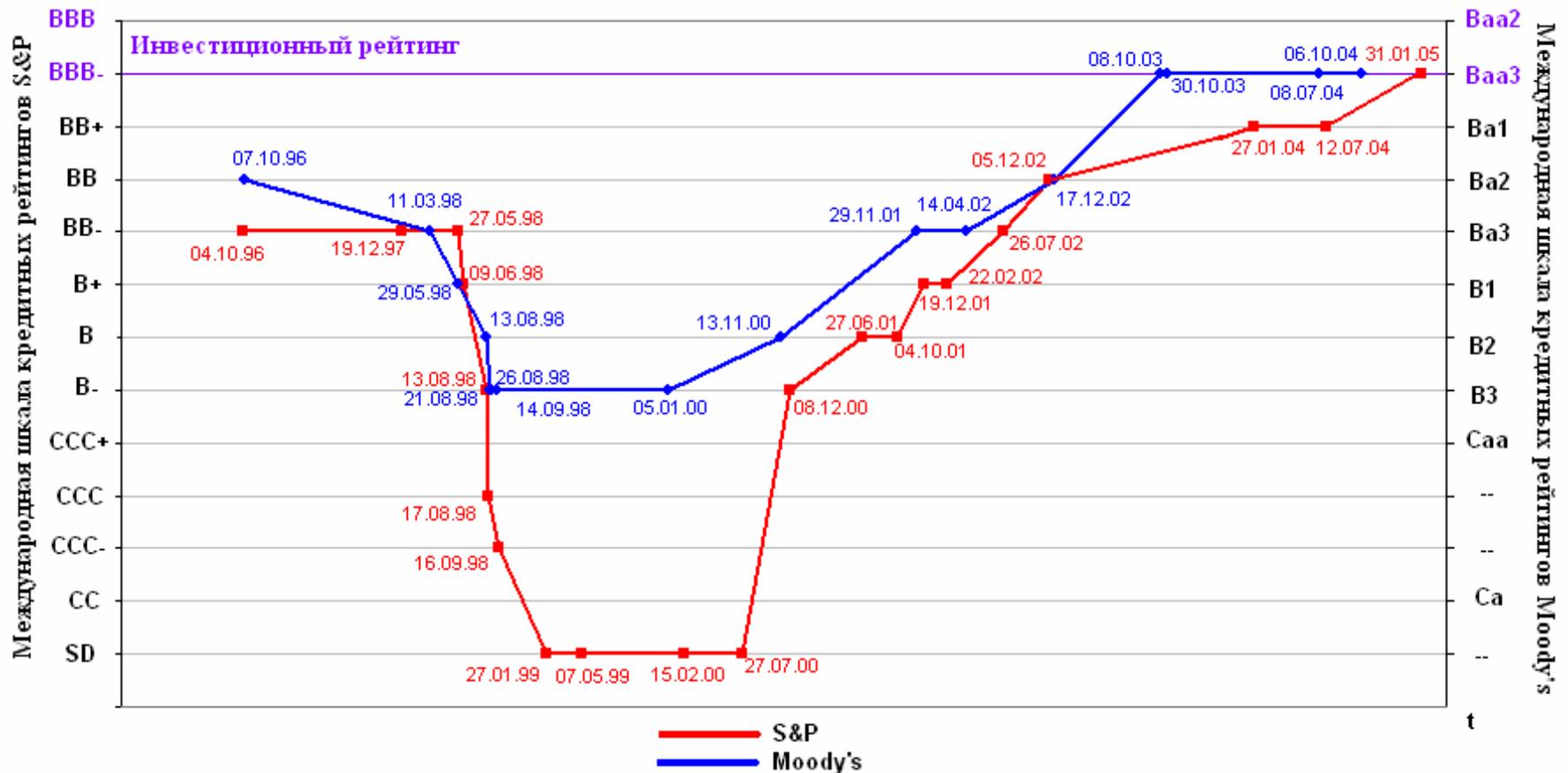
# «ЕСТЕСТВЕННОЕ» И ИТОГОВОЕ КОНКУРЕНТНОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО РЕАЛИЗАЦИИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ В РАЗНЫХ СТРАНАХ



- I** «Естественное» конкурентное преимущество страны А перед страной Б
- II** Итоговый конкурентный проигрыш страны А стране Б



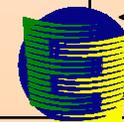
# РЕЙТИНГОВАЯ ИСТОРИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ОЦЕНКАМ S&P - MOODY'S



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

|   | Moody's   | Standard & Poor's                                 | Fitch IBCA                                       | Краткое описание                                       | LIBOR+            |                |
|---|---|---|--|--|-------------------|----------------|
| <b>Инвестиционные категории рейтингов</b> | Aaa   | AAA   | AAA  | Макс. степень безопасности                             | <b>&lt; 4,25%</b> |                |
|   | 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                        |                   | <b>&lt; 6%</b> |
|   | Baa2  | BVV   | <b>BVV (РОССИЯ: рейтинг присвоен 03.08.2005)</b> |  |                   |                |
|   | <b>Baa3 (РОССИЯ: рейтинг присвоен 08.10.2003)</b> | <b>BVV- (РОССИЯ: рейтинг присвоен 31.01.2005)</b> | BVV-   |  |                   |                |
| <b>Спекулятивные категории рейтингов</b>  | Ba1   | BV+   | BV+  | Неинвестиционная, спекулятивная степень                | <b>&lt; 14%</b>   |                |
|   | Ba2   | BV  | BV   |  |                   |                |
|   | Ba3   | BV-   | BV-  |  |                   |                |
|   | B1  | B+  | B+   | Высокоспекулятивная степень                            | <b>&lt; 19%</b>   |                |
|   | B2  | B   | B  |  |                   |                |
|   | B3  | B-  | B-   |  |                   |                |
|   | Сaa   | CCC+  | CCC  | Существенный риск, эмитент в тяжелом положении         |                   |                |
|   | --  | CCC   | --   |  |                   |                |
|   | --  | CCC-  | --   |  |                   |                |
|   | Ca  | CC  | --   | Сверхспекулятивная степень, возможен отказ от платежей |                   |                |
|   | C   | C   | --   |  |                   |                |
|   | --  | --  | DDD  | Отказ от платежей                                      | <b>&lt; 204%</b>  |                |
|   | --  | SD  | DD   |  |                   |                |
|   | --  | D   | D  |  |                   |                |
| --  | --  | --  |  |  |                   |                |

**ЭНИПуПФ**



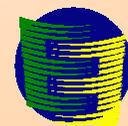
# **РОССИЯ – В ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ЗОНЕ, *НО* КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ РОССИЙСКИХ ПРОЕКТОВ – В СПЕКУЛЯТИВНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ЗОНЕ**

**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**



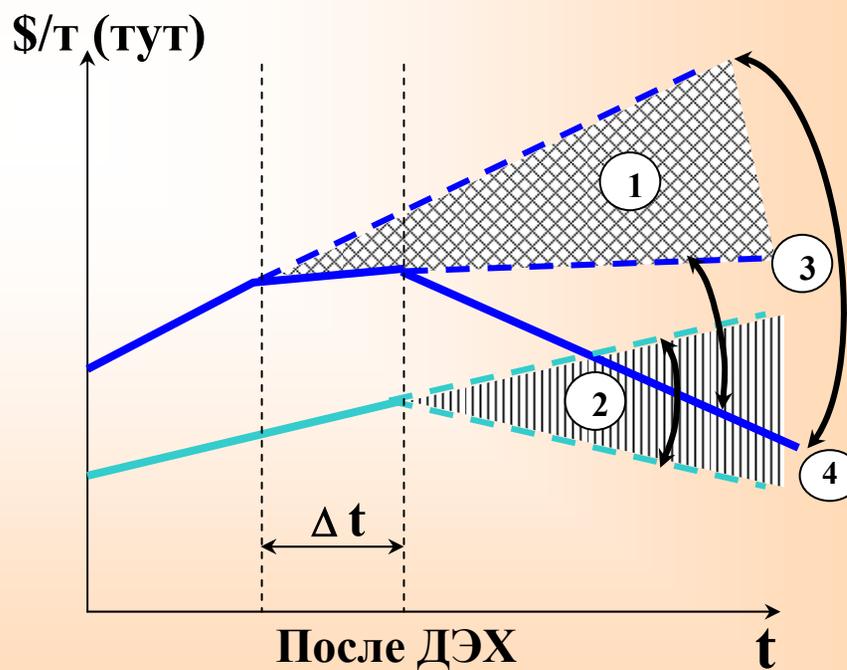
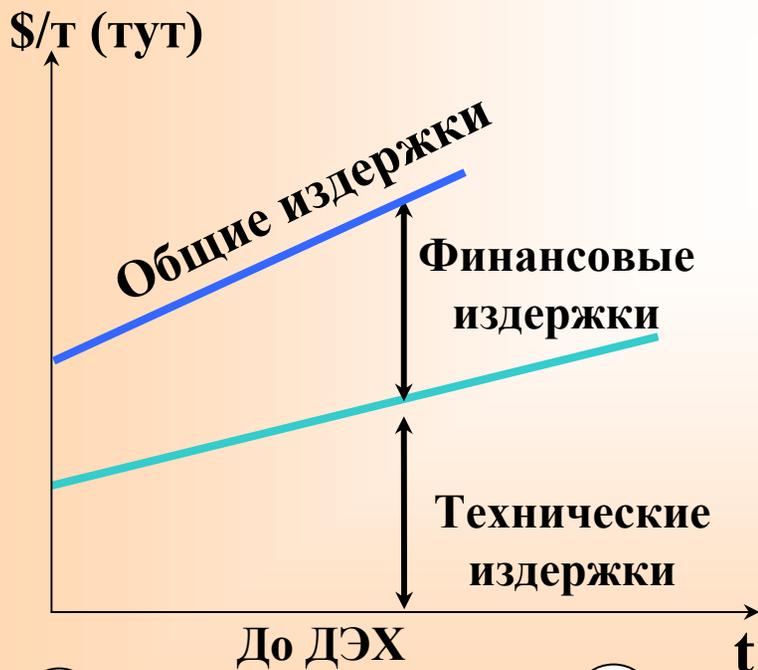
# РОЛЬ ДЭХ ДЛЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

(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

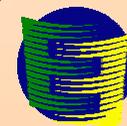


①  $\Delta$  Финансовых издержек

③ Совокупная  $\Delta$  издержек

②  $\Delta$  Технические издержек

④ Динамика общих издержек с учетом ДЭХ

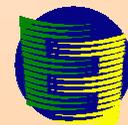


# РОССИЙСКИЙ ГАЗ В ЕВРАЗИИ

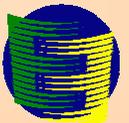
**Конкурентный недостаток: удаленность от рынков + сложные природные условия добычи**

- **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:**

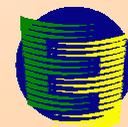
**ЭС-2001 (2001-2020): 16-18,5 млрд.долл./год;**

**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%**

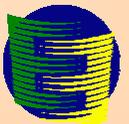
Источники: ЭС-2020 (2001), с.144-149; ЭС-2020 (2003), с. 193-196; Стратегия развития нефтегазового комплекса России (2005), с.43



# 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



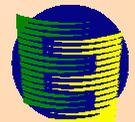
# РОЛЬ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В РЕАЛИЗАЦИИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СТРАТЕГИИ РОССИИ ДО 2020



# ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ГАЗОВУЮ ОТРАСЛЬ РОССИИ

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

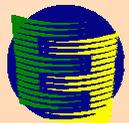
Источник: Стратегия развития нефтегазового комплекса России (2005), с.42 (по крайним значениям в рамках базового, инвестиционного и целевого/инновационного сценариев, в текущих ценах)



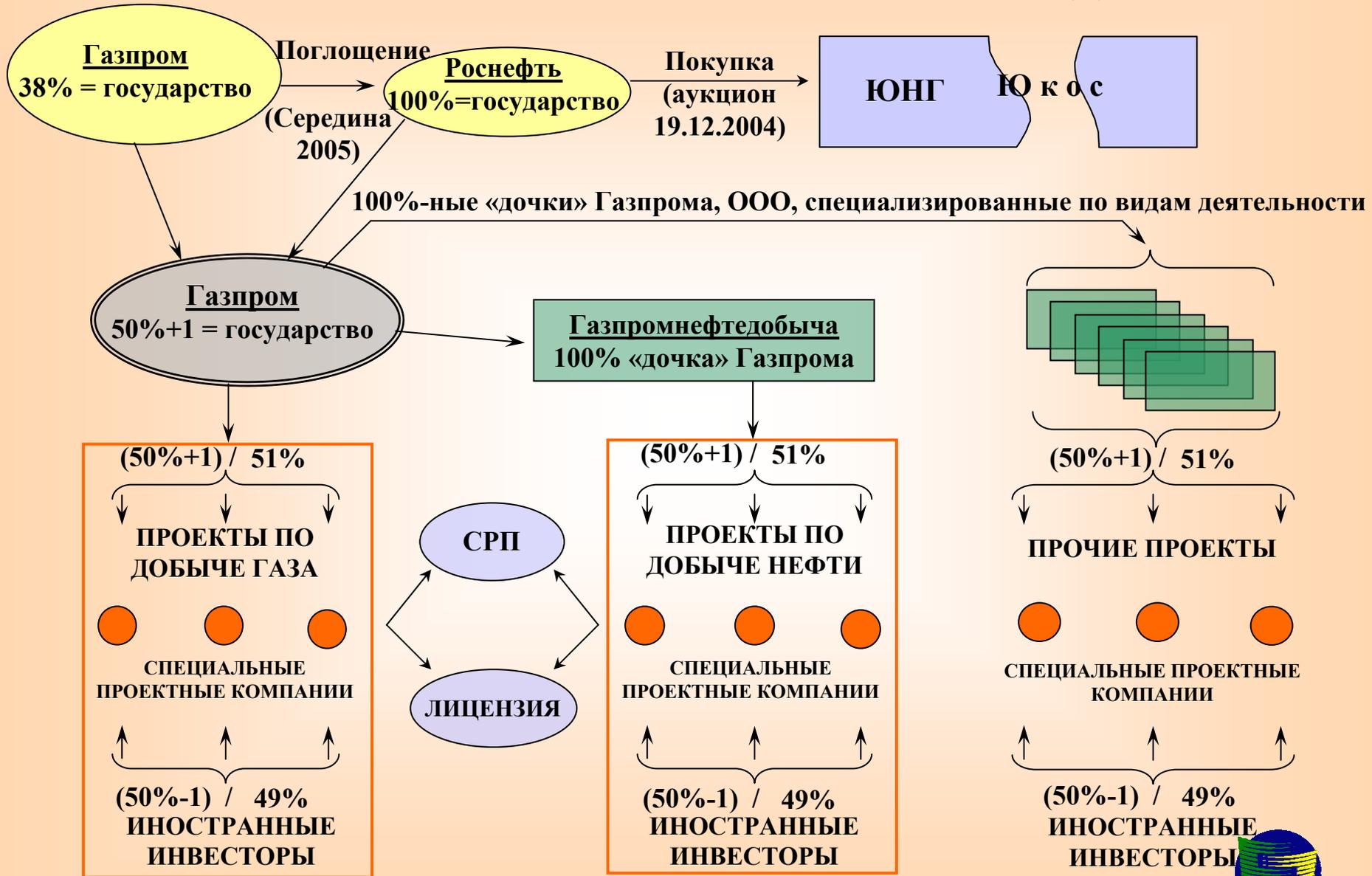
# **ИНВЕСТИЦИИ НА РЕАЛИЗАЦИЮ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СТРАТЕГИИ РОССИИ НА ПЕРИОД ДО 2020 г.: ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

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

**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».**

