

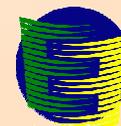
Повышение конкурентоспособности России на мировых энергетических рынках через инструменты Энергетической Хартии

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

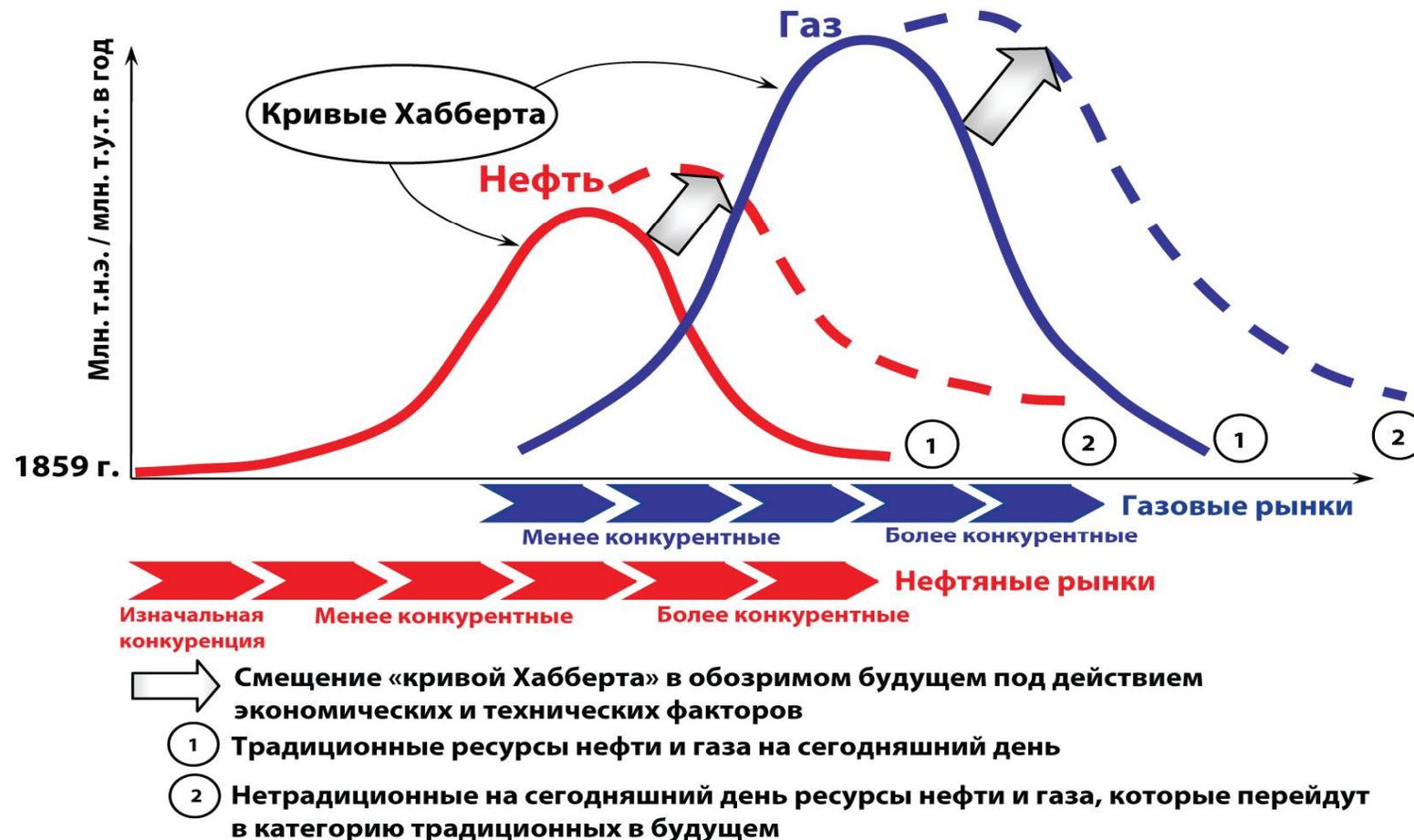
**Выступление на пленарном заседании
8-го Петербургского Международного Форума ТЭК,
Россия, Санкт-Петербург, 8 апреля 2008 г.**

Содержание

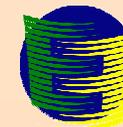
1. **Эволюция международных энергетических рынков: больше конкуренции, больше рисков?**
2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных проектов с середины XX века до наших дней
3. Конкурентоспособность международных энергетических проектов: издержки и риски их финансирования
4. Как уменьшить риски: эволюция механизмов защиты / стимулирования инвесторов в энергетике – вслед за эволюцией рынков
5. ДЭХ – международно-правовой режим защиты инвестиций, снижающий риски и издержки финансирования и реализации инвестиционных проектов в энергетике
6. Энергетическая Хартия: адаптация приоритетов вслед за эволюцией рынков - и интересы России:
 - a) Российские инвестиции в Европе и режим защиты инвестиций в «*acquis communautaire*» ЕС - и в ДЭХ
 - b) Новое СПС Россия–ЕС – и ДЭХ



Рынки углеводородов: от менее конкурентных к более конкурентным структурам (1)



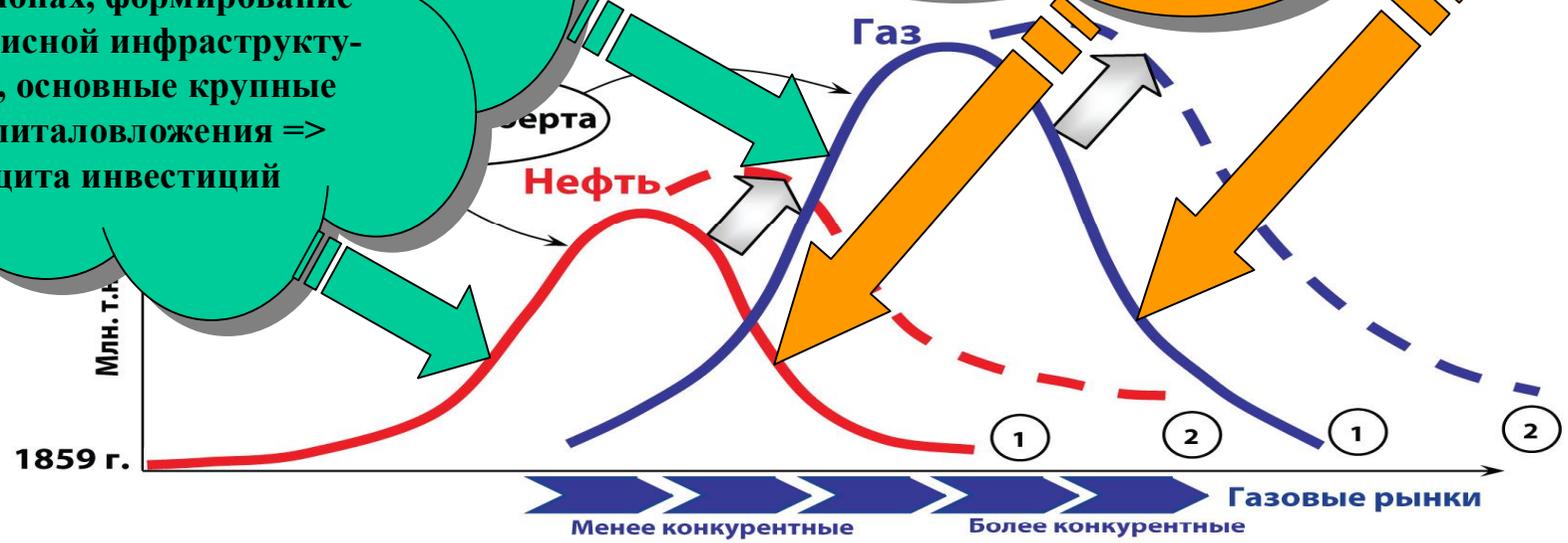
Источник: Цена энергии: Международные механизмы формирования цен на нефть и газ. Секретариат Энергетической Хартии, 2007, с.58.



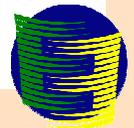
Рынки углеводородов: от менее конкурентных к более конкурентным структурам (2)

Стадии начального и интенсивного формирования энергетических рынков:
 Новые капиталоемкие крупные проекты в новых районах, формирование базисной инфраструктуры, основные крупные капиталовложения => защита инвестиций

Стадия зрелых энергетических рынков:
 формирование эффективно функционирующего рыночного пространства, повышение эффективности использования уже созданной инфраструктуры, менее капиталоемкие новые проекты в старых районах => открытый и конкурентный рынок



- ➔ Смещение «кривой Хабберта» в обозримом будущем под действием экономических и технических факторов
- ① Традиционные ресурсы нефти и газа на сегодняшний день
- ② Нетрадиционные на сегодняшний день ресурсы нефти и газа, которые перейдут в категорию традиционных в будущем

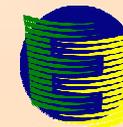
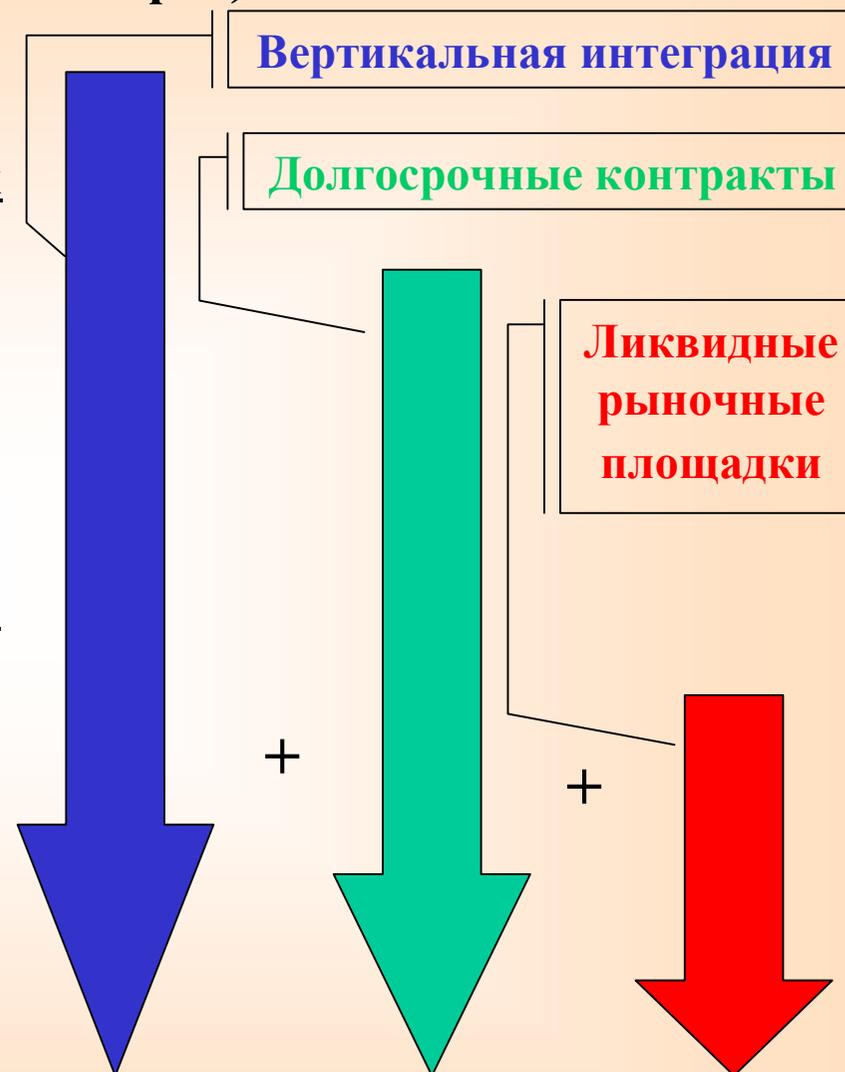


Энергетические рынки: эволюция контрактной структуры (на примере рынка нефти)

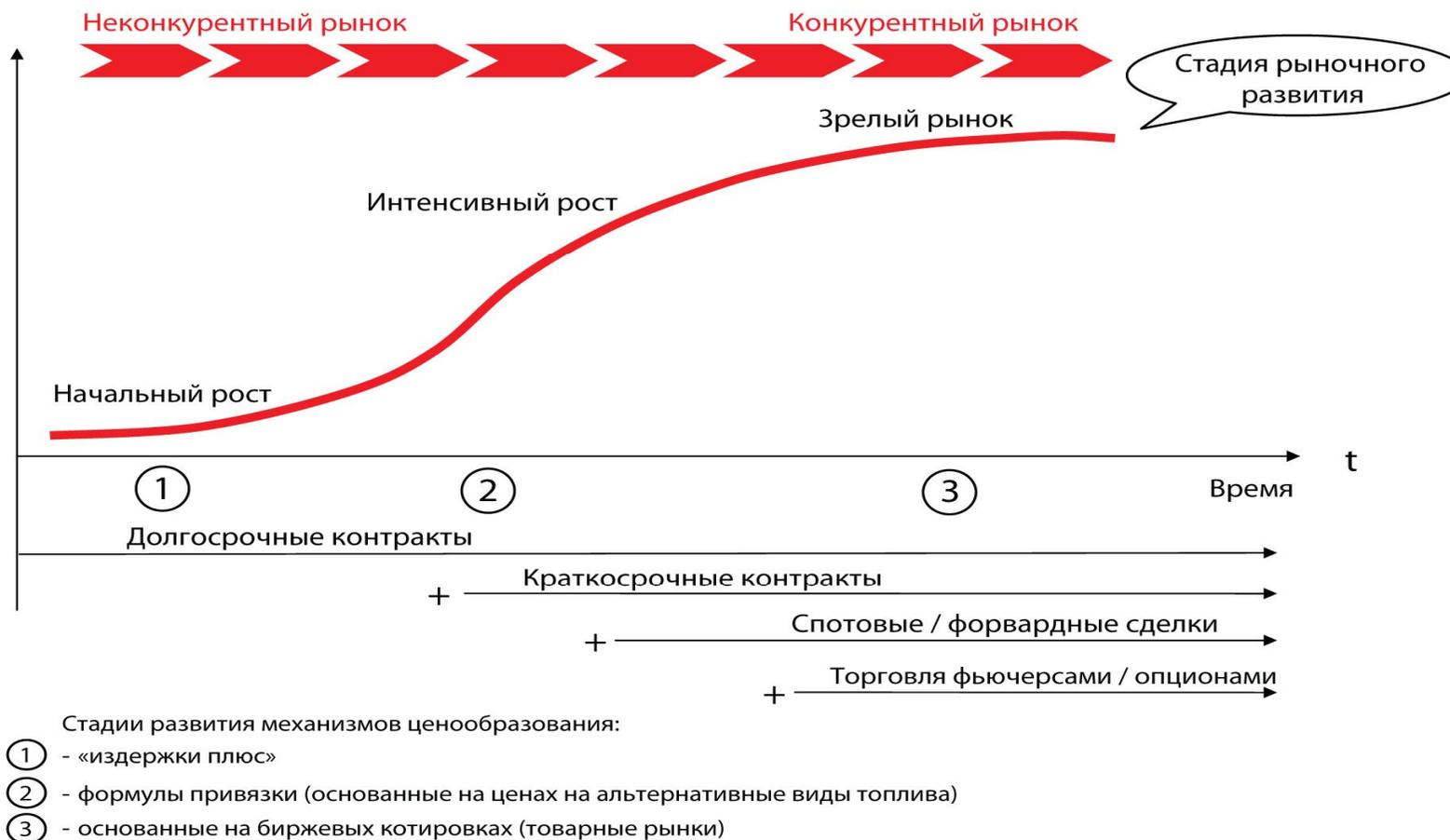
Трансфертные сделки (доминировали до 1970-х)

+ Рынки «физической» энергии и реальных поставок энергоресурсов (неликвидные энергетические рынки) =

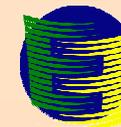
- + Долгосрочные контракты (с 1970-х)
- + Краткосрочные контракты (с 1970-х)
- + Разовые (спотовые) сделки (с 1980-х)
- + Форвардные сделки (с отсроченной поставкой реального товара) (с 1980-х)
- + Финансовые рынки «бумажной» энергии (финансовых инструментов на базе рынков энергоресурсов) (ликвидные энергетические рынки) =
- + Форвардные сделки (без поставки реального товара) (с 1990-х)
- + Фьючерсные сделки (с 1990-х)
- + Опционные сделки (с 1990-х)
- + ...



Динамика развития газовых рынков: стадии развития, контрактная структура, механизмы ценообразования

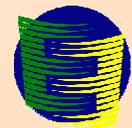


Источник: Цена энергии: Международные механизмы формирования цен на нефть и газ.
Секретариат Энергетической Хартии, 2007, с.58.



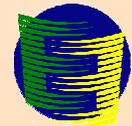
Энергетические рынки: больше конкуренции, больше рисков?

- Эволюция энергетических рынков
- Диверсификация в энергетике
- Ценообразование
- Поведение цен



Энергетические рынки: больше конкуренции, больше рисков? (1)

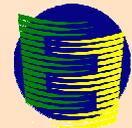
- **Эволюция энергетических рынков:**
 - От монополии/монопсонии – к конкуренции (увеличение числа игроков)
 - От энергетической независимости – к взаимозависимости и взаимодополняемости
 - К более ликвидным рынкам (торговые операции => *краткосрочная* ликвидность) => но это не обязательно означает более конкурентные и более надежные и привлекательные для инвестиций – в *долгосрочном* плане – рынки (несовпадение географии ресурсов и спроса, долгосрочная зависимость импортеров от нескольких крупных источников поставок)
 - К росту значения трансграничных потоков энергоресурсов и потоков капитала в их освоение



Энергетические рынки: больше конкуренции, больше рисков? (2)

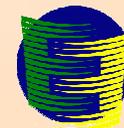
Диверсификация в энергетике:

- Многовекторная = расширение номенклатуры энергоресурсов, их поставщиков, путей доставки, рынков и их контрактной и корпоративной структуры, механизмов ценообразования и др.
- Только через инвестиции => диверсификация => конкуренция => эффективность => конкурентоспособность



Энергетические рынки: больше конкуренции, больше рисков? (3)

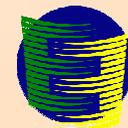
- **Ценообразование:**
 - Издержки-плюс: фиксированные цены, переговорные уровни =>
 - Стоимость замещения: дискретно-подвижные цены, основанные на фиксированных, но переговорных и адаптируемых формулах =>
 - Биржевое ценообразование: постоянно подвижные цены, базирующиеся на постоянно меняющихся ожиданиях двух групп игроков в противоположными интересами:
 - поставщиков реального товара (хеджеров) и
 - торговцев финансовыми инструментами (спекулянтов),
 - рост роли спекулянтов



Энергетические рынки: больше конкуренции, больше рисков? (4)

- **Поведение цен:**

- Рынки биржевых товаров: основано на глобальных ожиданиях, нарастающая неустойчивость динамики, более прозрачные (по результатам, но не по механизмам), но менее предсказуемые и более рискованные
- Более ликвидные и конкурентные рынки не обязательно ведут к снижению цен (пример: рынок нефти) (СЭХ: «Цена энергии...», 2007)

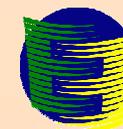


Что такое: более конкурентные энергетические рынки (1) ?

По мере развития энергетических рынков от ранних (миновав начальную стадию «дикой» конкуренции) к поздним стадиям происходит естественное движение к расширяющейся совокупности их движущих сил и основных характеристик:

- От одного доминирующего энергоресурса (ЭР) в энергобалансе – к расширяющейся совокупности конкурирующих ЭР,
- От одного доминирующего типа инвестиционных и торговых контрактов и/или механизма ценообразования – к расширяющейся их совокупности,
- От небольшого числа компаний – к увеличению их числа и разнородности (специализированные / неинтегрированные плюс многопрофильные / вертикально интегрированные),

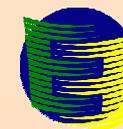
Происходит расширение совокупности энергетических рынков, находящихся на разных стадиях развития и предъявляющих разный спрос (количественный и качественный) на потребляемую энергию и инвестиции в создание энергетических проектов разного типа



Что такое: более конкурентные энергетические рынки (2) ?

Наращивание многовекторной конкуренции
имманентно присуще развитию энергетических
рынков; движущая сила их развития = инвестиции
=>

- Защита и стимулирование инвестиций и инвесторов
= залог поступательного развития рынков, но:
- Разные типы «инвесторов»:
 - Создающие новые материальные активы, увеличивающие спрос и предложение реальной («физической») энергии («деньги => товар/ЭР(ЭМП) => деньги»),
 - Не создающие новые материальные активы, но создающие спрос на связанные с энергией финансовые инструменты («деньги => деньги»)



Содержание

1. Эволюция международных энергетических рынков: больше конкуренции, больше рисков?
- 2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных проектов с середины XX века до наших дней**
3. Конкурентоспособность международных энергетических проектов: издержки и риски их финансирования
4. Как уменьшить риски: эволюция механизмов защиты / стимулирования инвесторов в энергетике – вслед за эволюцией рынков
5. ДЭХ – международно-правовой режим защиты инвестиций, снижающий риски и издержки финансирования и реализации инвестиционных проектов в энергетике
6. Энергетическая Хартия: адаптация приоритетов вслед за эволюцией рынков - и интересы России:
 - a) Российские инвестиции в Европе и режим защиты инвестиций в «*acquis communautaire*» ЕС - и в ДЭХ
 - b) Новое СПС Россия–ЕС – и ДЭХ



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

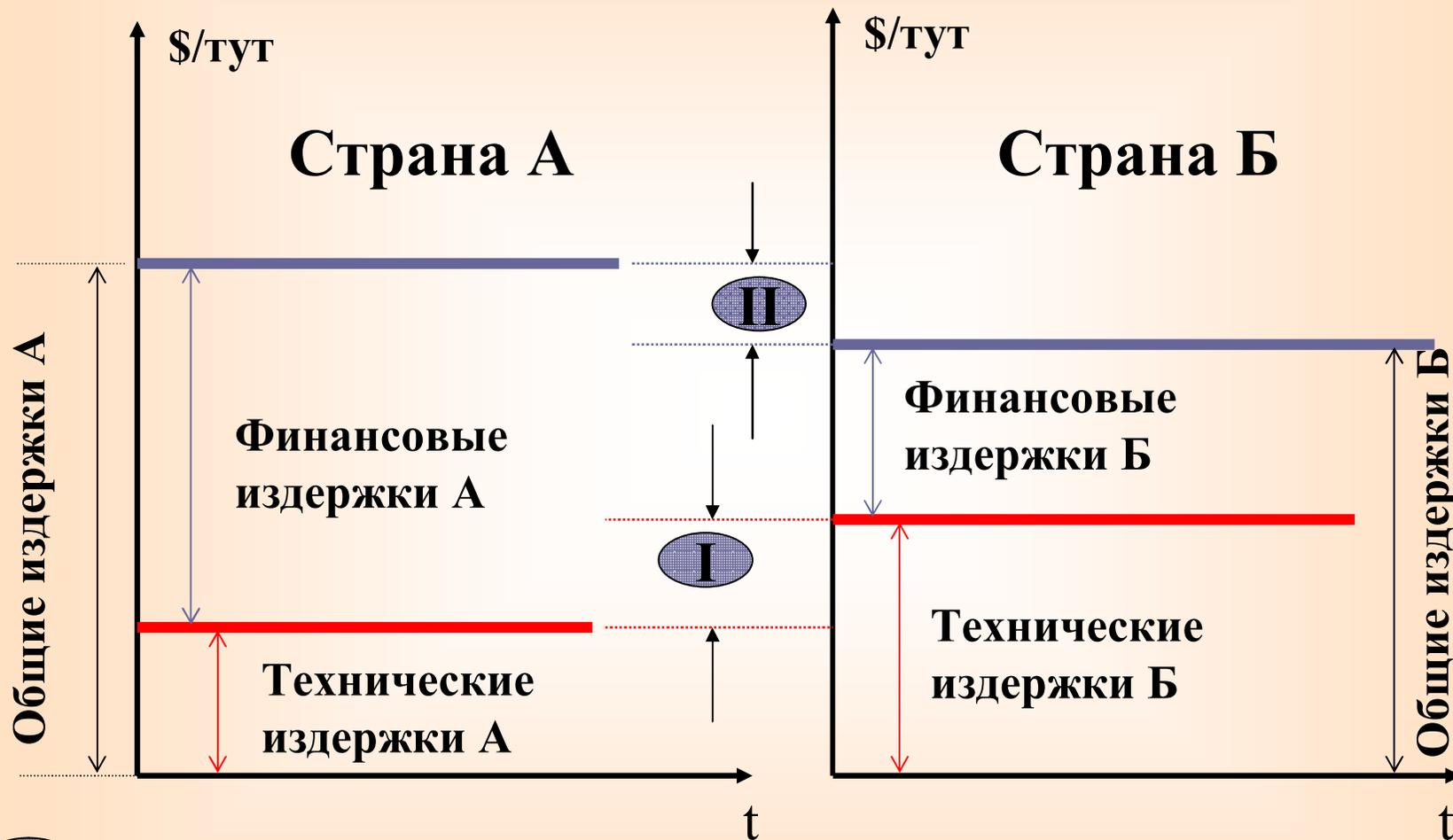


Содержание

1. Эволюция международных энергетических рынков: больше конкуренции, больше рисков?
2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных проектов с середины XX века до наших дней
3. **Конкурентоспособность международных энергетических проектов: издержки и риски их финансирования**
4. Как уменьшить риски: эволюция механизмов защиты / стимулирования инвесторов в энергетике – вслед за эволюцией рынков
5. ДЭХ – международно-правовой режим защиты инвестиций, снижающий риски и издержки финансирования и реализации инвестиционных проектов в энергетике
6. Энергетическая Хартия: адаптация приоритетов вслед за эволюцией рынков - и интересы России:
 - a) Российские инвестиции в Европе и режим защиты инвестиций в «*acquis communautaire*» ЕС - и в ДЭХ
 - b) Новое СПС Россия–ЕС – и ДЭХ

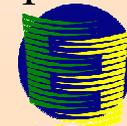


Инвестиционные энергетические проекты: роль технических и финансовых издержек в обеспечении конкурентного преимущества



I «Естественное» конкурентное преимущество страны А перед страной Б

II Итоговый конкурентный проигрыш страны А стране Б

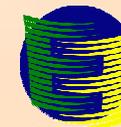


Требования ТЭК к качеству законодательного обеспечения его деятельности

Инвестиционные проекты в ТЭК, особенно в добыче углеводородов (по сравнению с другими сферами экономики) :

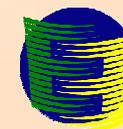
- Наивысшая капиталоемкость (абсолютные и удельные, в расчете на проект, объемы капиталовложений),
- Наиболее длительным жизненный цикл проекта (для максимально полного и эффективного отбора запасов) и периоды окупаемости инвестиций,
- Дополнительные риски: геологические + связанные со стационарным характером инфраструктуры,
- Трансграничные потоки энергоресурсов по стационарной инфраструктуре,
- Ухудшающиеся природные условия вовлекаемых в разработку энергоресурсов (+ обычно дополнительные макроэкономические затраты по освоению новых районов),
- Наивысшая потребность в стабильном и предсказуемом законодательстве, особенно налоговом,
- Значение управления рисками,
- Государственный суверенитет на природные ресурсы + максимально полное извлечение ресурсной ренты страной-собственником ресурсов (ренты Рикардо + ренты Хотеллинга) => необходимость нахождения баланса интересов государства и инвестора,
- Неразрывная связь экономики и политики в ТЭК: продолжительность полного инвестиционного цикла крупных добывающих проектов в ТЭК = 40-50 и более лет, а политического (электорального) цикла = 4-8 лет

=> Наивысшие требования к качеству экономико-правовой среды по сравнению с другими сферами экономики => для снижения рисков реализации инвестиционных проектов в отраслях ТЭК и максимизации макроэкономических (прямых и косвенных) эффектов для принимающей страны



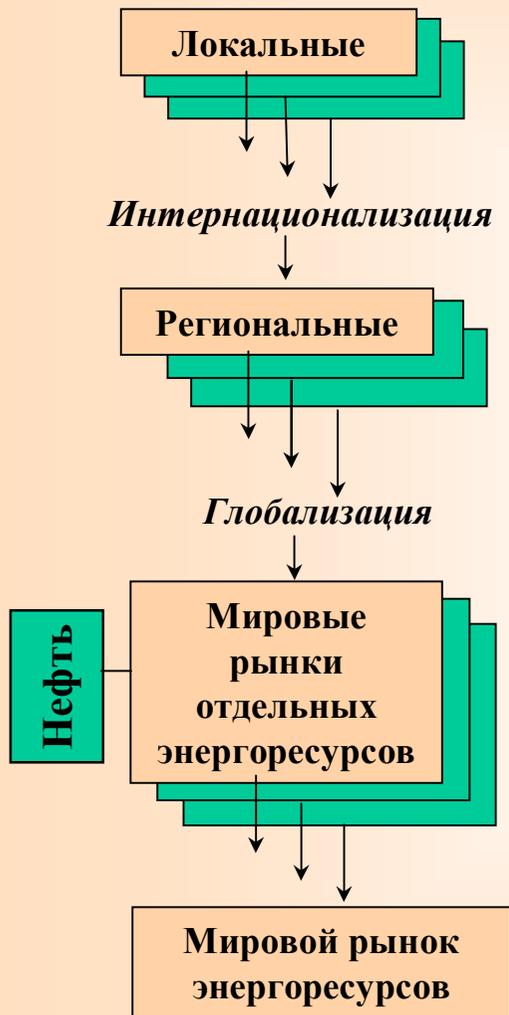
Содержание

1. Эволюция международных энергетических рынков: разные рынки – разные риски
2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных проектов с середины XX века до наших дней
3. Конкурентоспособность международных энергетических проектов: издержки и риски их финансирования
4. **Как уменьшить риски: эволюция механизмов защиты / стимулирования инвесторов в энергетике – вслед за эволюцией рынков**
5. ДЭХ – международно-правовой режим защиты инвестиций, снижающий риски и издержки финансирования и реализации инвестиционных проектов в энергетике
6. Энергетическая Хартия: адаптация приоритетов вслед за эволюцией рынков - и интересы России:
 - a) Российские инвестиции в Европе и режим защиты инвестиций в «acquis communautaire» ЕС - и в ДЭХ
 - b) Новое СПС Россия–ЕС – и ДЭХ



РАЗВИТИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ И МЕХАНИЗМОВ ЗАЩИТЫ/СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТОРОВ

Рынки



ДЭХ = 1275 ДИД

Механизмы защиты/стимулирования инвесторов, вкл. правоприменение

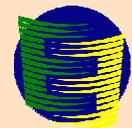


Зрелые и **растущие** энергетические рынки различаются (1)

Растущие рынки:

- Цель: формирование рынка, его развитие до зрелой стадии => связать воедино до этого разрозненные сегменты производственно-сбытовой энергетической цепи => задача создания новой инфраструктуры => инвестиционные стимулы для отечественных и иностранных инвесторов по формированию новой базисной (в основном стационарной) инфраструктуры
- Базисная (наиболее дорогостоящая и высокорискованная для создания и финансирования) инфраструктура только формируется или будет создаваться; сроки окупаемости инвестиций в ее создание еще не пройдены
- Создание базисной инфраструктуры => обеспечение доступа к ресурсам и рынкам => наиболее капиталоемкие и высокорискованные (пионерные) проекты с наиболее длительными сроками окупаемости (+ общеэкономические затраты обычно относятся на эти проекты)

=> Потребность в правовых инструментах различной направленности для различных стадий рыночной динамики

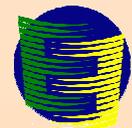


Зрелые и растущие энергетические рынки различаются (2)

Зрелые рынки:

- Цель: повысить операционную эффективность сформированного рынка в рамках созданной инфраструктуры / сформированных производственно-сбытовых энергетических цепочек => открытые и конкурентные рынки, множественность выбора и доступа к диверсифицированной инфраструктуре для производителей / поставщиков и потребителей)
- Базисная (наиболее дорогостоящая и высокорискованная) инфраструктура уже создана; сроки окупаемости инвестиций в ее создание уже пройдены
- Дальнейшее развитие (диверсификация) существующей базисной инфраструктуры => **расширение** (обеспечение дополнительных, т.е. множественных) **возможностей** участникам рынка по доступу к ресурсам, рынкам, инфраструктуре = менее капиталоемкие и менее рискованные проекты с более короткими сроками окупаемости

=> Потребность в правовых инструментах различной направленности для различных стадий рыночной динамики



Международное право в энергетике – кого защищать в первую очередь?

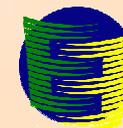
Конкурентные правила – наиболее важны для **зрелых** рынков (?), поскольку нацелены в значительной степени на поставщиков-торговцев, перекупщиков и спекулянтов, которые:

- Работают с **уже произведенной** энергией
- Работают на рынках “**бумажной** энергии”
- Заинтересованы в **неустойчивых и высоколиквидных** рынках (кратко-срочный горизонт)
- Делают деньги на предоставлении **финансовых услуг**, а не поставок физической энергии (деньги => деньги)
- Создают финансовые пузыри и кризисы (когда бумажная стоимость рынка существенно превышает физическую стоимость его активов)

Инвестиционные правила – наиболее важны для **растущих** рынков (?), поскольку нацелены основном на поставщиков-производителей, хеджеров, которые:

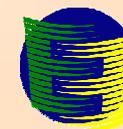
- Работают с **еще не произведенной** энергией
- Работают на рынках “**физической** энергии”
- Заинтересованы в **стабильных и предсказуемых** рынках (долго-срочный горизонт)
- Делают деньги на производстве **товаров** и предоставлении **нефинансовых услуг** производителям и потребителям энергии (деньги => товар => деньги)

Кого должно в первую очередь / больше защищать международное право в энергетике: финансовых спекулянтов или производителей / поставщиков товаров и услуг?

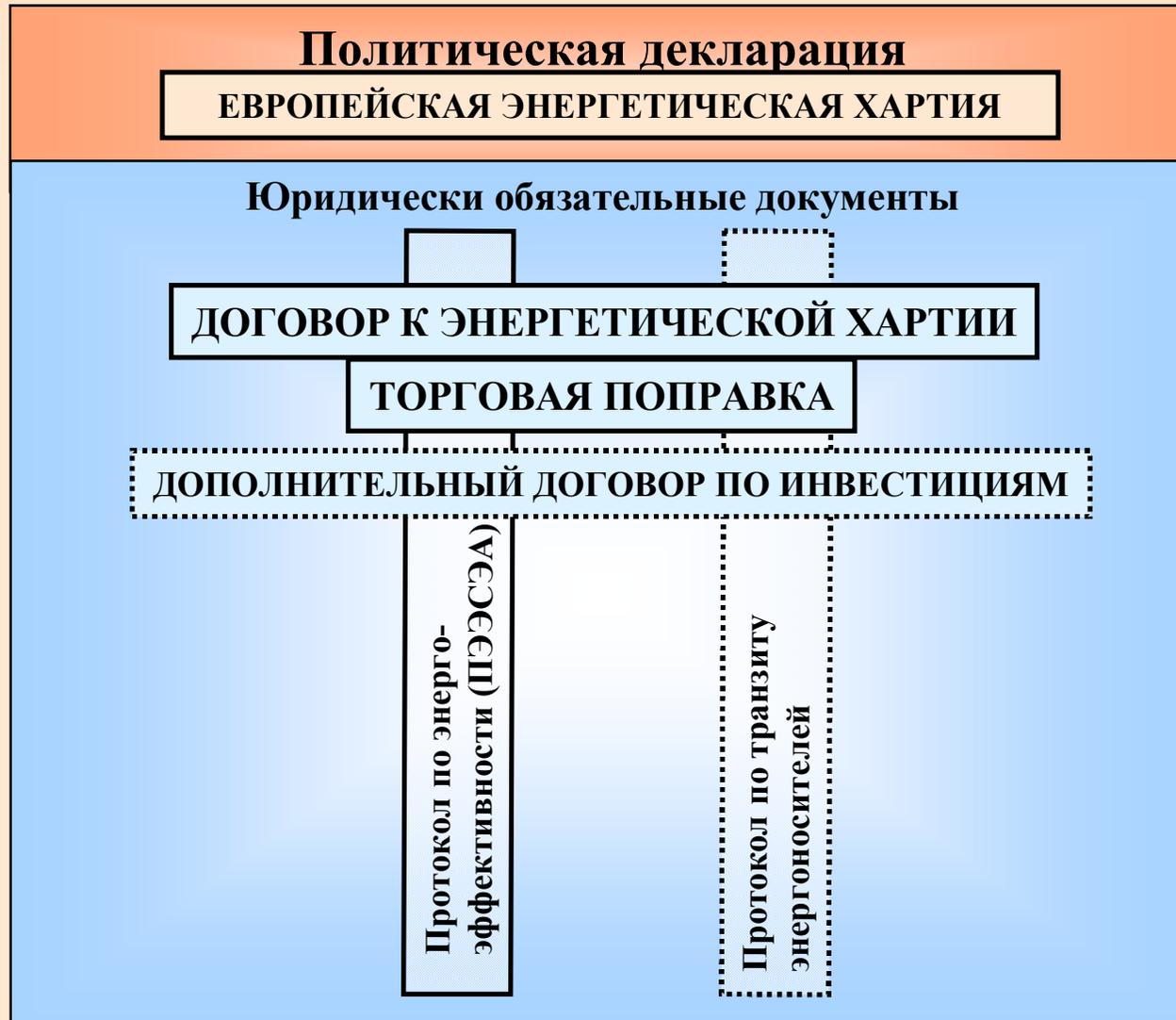


Содержание

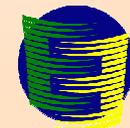
1. Эволюция международных энергетических рынков: разные рынки – разные риски
2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных проектов с середины XX века до наших дней:
3. Конкурентоспособность международных энергетических проектов: издержки и риски их финансирования
4. Как уменьшить риски: эволюция механизмов защиты / стимулирования инвесторов в энергетике: вслед за эволюцией рынков
- 5. ДЭХ – международно-правовой режим защиты инвестиций, снижающий риски и издержки финансирования и реализации инвестиционных проектов в энергетике**
6. Энергетическая Хартия: адаптация приоритетов вслед за эволюцией рынков - и интересы России:
 - a) Российские инвестиции в Европе и режим защиты инвестиций в «acquis communautaire” ЕС - и в ДЭХ
 - b) Новое СПС Россия–ЕС – и ДЭХ



ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ И СВЯЗАННЫЕ С НИМ ДОКУМЕНТЫ



-  - вступившие в силу
-  - переговоры по которым еще не завершены



Двуединая роль Энергетической Хартии

- **Договор к Энергетической Хартии:**

- Уникальный охват различных сфер *энергетического* сотрудничества:

- Инвестиции, торговля, транзит, энергоэффективность, разрешение споров,
- Энергетические Материалы и Продукты (ЭМП) + связанное с энергетикой оборудование,
- 51 государство-член (52 Договаривающихся Стороны) + 20 стран-наблюдателей + 10 международных организаций-наблюдателей

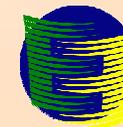
- первое и единственное многостороннее инвестиционное соглашение с высоким стандартом защиты инвестиций, вкл. процедуры разрешения споров

- **Процесс Энергетической Хартии:**

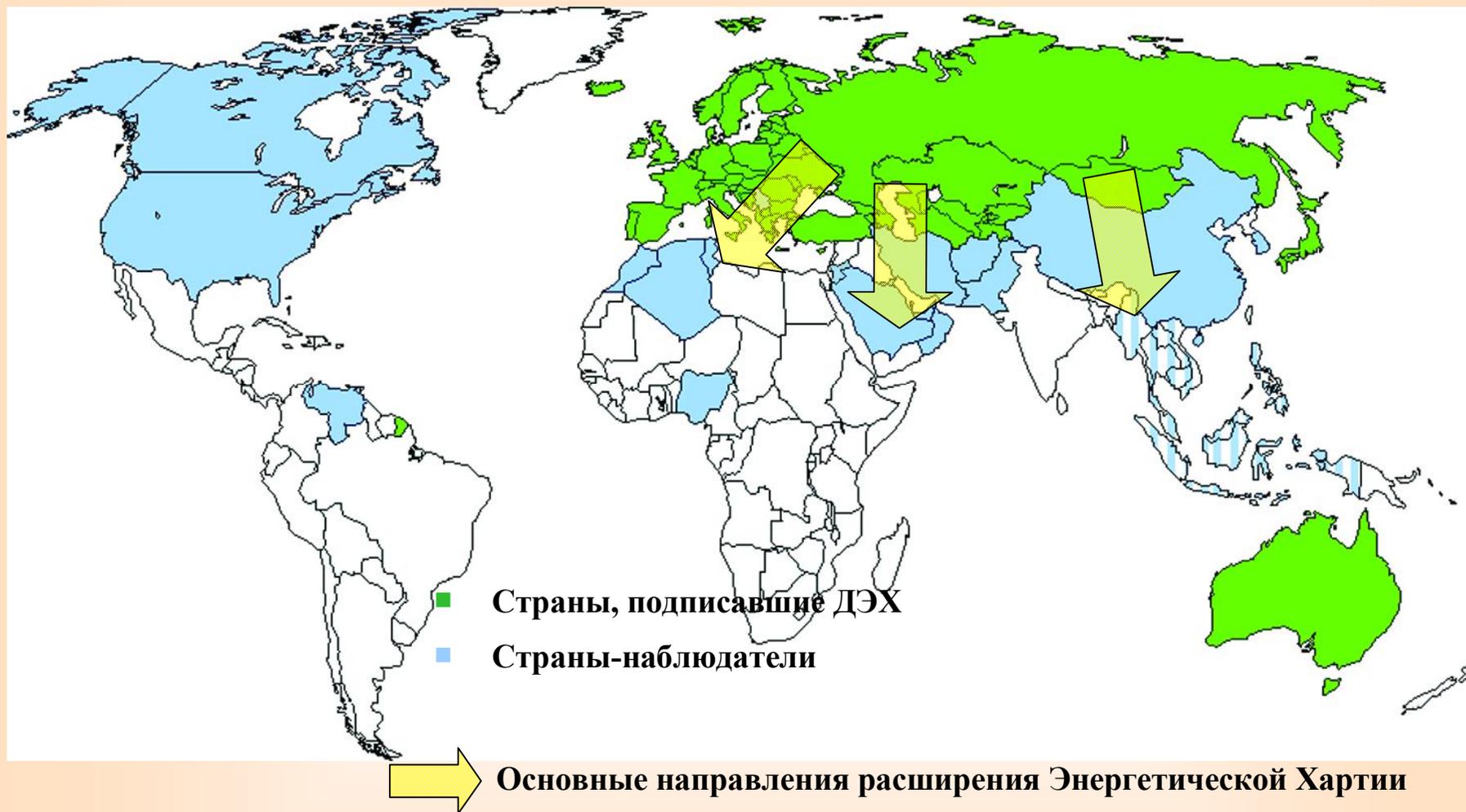
- *Реализация* положений ДЭХ,

- Специализированный форум для *упреждающего обсуждения* вопросов развития энергетических рынков, которые *могут создать новые риски* для реализации энергетических проектов в странах ДЭХ,

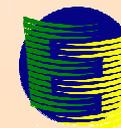
- Платформа для выработки *новых юридически обязательных документов и других инструментов снижения* таких рисков в странах-членах ДЭХ (расширение, географическое и содержательное, сферы охвата ДЭХ и повышение его уровня «минимального стандарта» защиты)



Энергетическая Хартия: география развития



1. От Трансатлантической политической декларации (1991) к расширяющемуся формирующемуся Евроазиатскому энергетическому пространству
2. Расширение Энергетической Хартии опирается на очевидную финансово-экономическую логику



РОЛЬ ДЭХ ДЛЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

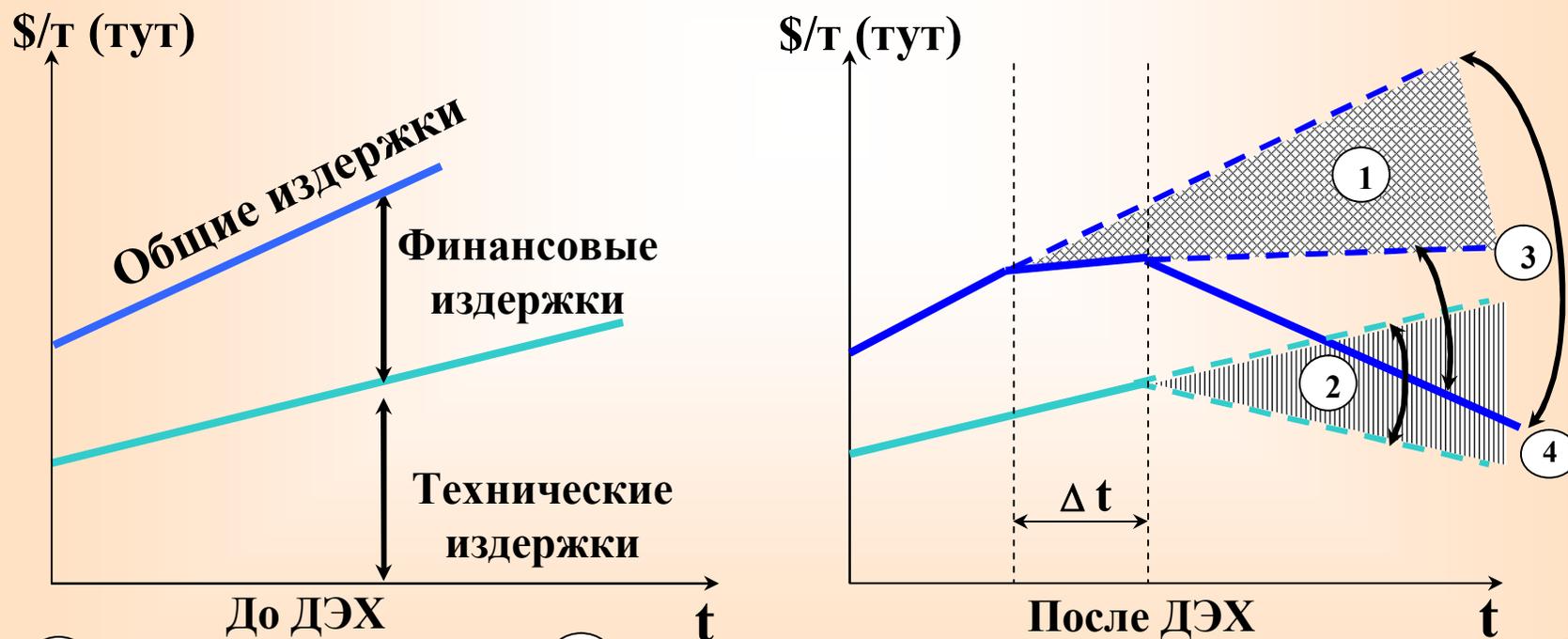
(ДЭХ = международный договор, нацеленный на бизнес-результаты)

ДЭХ/Законодательство \Rightarrow \downarrow рисков \Rightarrow \downarrow финансовых издержек (стоимости привлечения заемных средств/стоимости долгового финансирования) = ① \Rightarrow

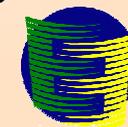
\uparrow притока инвестиций (напр. \uparrow ПИИ, \downarrow оттока капитала) \Rightarrow \uparrow КВ (КВ=носитель НТП) \Rightarrow \downarrow технических издержек = ② \Rightarrow

① + ② = ③ \Rightarrow \uparrow налогооблагаемой прибыли \Rightarrow \uparrow ВНР (при адекватной налоговой системе) \Rightarrow \uparrow конкурентоспособности \Rightarrow \uparrow рыночной доли \Rightarrow \uparrow объема продаж \Rightarrow \uparrow объема доходов

ДЭХ оказывает мультипликативный правовой эффект на снижение рисков с соответствующими экономическими результатами в части снижения издержек и роста доходов и прибыли

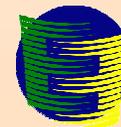


- ① Δ Финансовых издержек ③ Совокупная Δ издержек
- ② Δ Технические издержек ④ Динамика общих издержек с учетом ДЭХ



Содержание

1. Эволюция международных энергетических рынков: разные рынки – разные риски
2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных проектов с середины XX века до наших дней: как уменьшить риски
3. Конкурентоспособность международных энергетических проектов: издержки и риски их финансирования
4. Эволюция механизмов защиты/стимулирования инвесторов в энергетике: вслед за эволюцией рынков
5. ДЭХ – международно-правовой режим защиты инвестиций, снижающий риски и издержки финансирования и реализации инвестиционных проектов в энергетике
- 6. Энергетическая Хартия: адаптация приоритетов вслед за эволюцией рынков - и интересы России:**
 - a) Российские инвестиции в Европе и режим защиты инвестиций в «acquis communautaire» ЕС - и в ДЭХ
 - b) Новое СПС Россия–ЕС – и ДЭХ



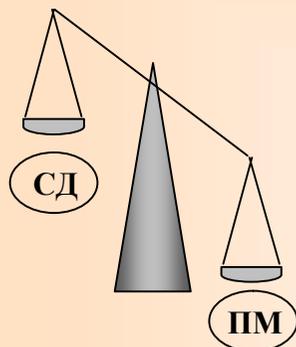
Энергетическая Хартия: расширение приоритетных сфер

Производство → Транзит, торговля → Преобразование, потребление

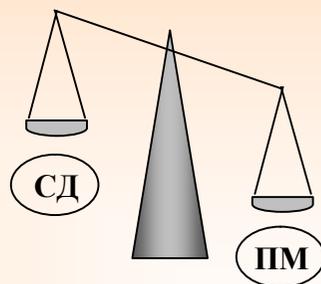


Энергетическая Хартия: изменяющийся баланс видов деятельности

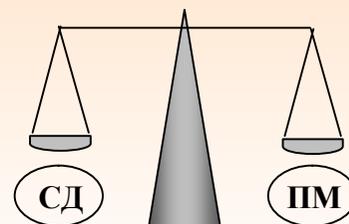
1990 - 1994



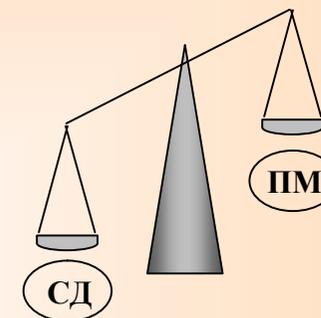
1994 - 1999



1999 - 2004



2004 - 2009



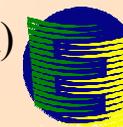
- **Стратегические дискуссии** – в 1991 до/в ходе переговоров по Европейской Энергетической Хартии (политической декларации)
- Только **переговоры** (ДЭХ+ПЭЭСЭА)
- **Исполнение** (нет)

- ДЭХ вступил в силу (16.04.1998)
- Мало **стратегич. дискуссий**
- **Переговоры** (Дополнительный договор, Торговая поправка)
- **Исполнение** (ДЭХ+ПЭЭСЭА)

*СД – стратегические дискуссии
ПМ – Переговоры по новым документам и мониторинг исполнение*

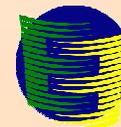
- Больше целенаправленных **стратегич. дискуссий** (начатых как составная часть процесса Энергетической Хартии во время Обзора деятельности 1999)
- Мало **переговоров** (Транзитный Протокол)
- **Исполнение** (ДЭХ+ПЭЭСЭА)

- Активные **стратегич. дискуссии** по результатам Обзора деятельности 2004 + в ответ на вызовы и риски развития энергетических рынков => подготовка к Обзору деятельности 2009
- Нет **переговоров** (только двух- и многосторонние обсуждения по ТП)
- **Исполнение** (ДЭХ+ПЭЭСЭА)



Содержание

1. Эволюция международных энергетических рынков: разные рынки – разные риски
2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных проектов с середины XX века до наших дней: как уменьшить риски
3. Конкурентоспособность международных энергетических проектов: издержки и риски их финансирования
4. Эволюция механизмов защиты/стимулирования инвесторов в энергетике: вслед за эволюцией рынков
5. ДЭХ – международно-правовой режим защиты инвестиций, снижающий риски и издержки финансирования и реализации инвестиционных проектов в энергетике
6. Энергетическая Хартия: адаптация приоритетов вслед за эволюцией рынков - и интересы России:
 - a) **Российские инвестиции в Европе и режим защиты инвестиций в «acquis communautaire» ЕС - и в ДЭХ**
 - b) Новое СПС Россия–ЕС – и ДЭХ



Цели Декларации об Энергетической Хартии (1991) и Договора к Энергетической Хартии (1994)

«В рамках государственного суверенитета и суверенных прав на энергетические ресурсы и в духе политического и экономического сотрудничества они [Стороны] обязуются содействовать развитию эффективного энергетического рынка во всей Европе и лучше функционирующего глобального рынка, в обоих случаях на основе принципа недискриминации и ориентированного на рынок ценообразования, учитывая должным образом озабоченности в области окружающей среды»

(Раздел I «Цели» Энергетической Хартии 1991 г.)

«Настоящий Договор устанавливает правовые рамки в целях оказания содействия долгосрочному сотрудничеству в области энергетики на основе взаимодополняемости и взаимной выгоды, в соответствии с целями и принципами Хартии»

(Ст. 2 «Цель Договора» ДЭХ 1994 г.)



Международные рынки, конкуренция и инвестиции

«ДС сотрудничают с целью оказания содействия доступу к международным рынкам на коммерческих условиях и, в целом, с целью развития открытого и конкурентного рынка ЭМП»

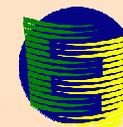
(Ст. 3 «Международные рынки» ДЭХ 1994 г.)



Цель импортеров = увеличение импортного предложения для снижения конечных цен ЭМП => конкуренция не самоцель, но средство достижения цели => диверсификация путей доставки от существующих экспортеров + новые экспортеры и новые пути доставки => **инвестиции + время** => конкуренция (или сотрудничество) нескольких крупных производителей;
Но: конкуренция как увеличение числа перепродавцов (особенно мелких) на рынке потребителя при ограниченном предложении (сдерживаемом рисками либерализации для экспортеров) ведет к росту цен для конечных потребителей

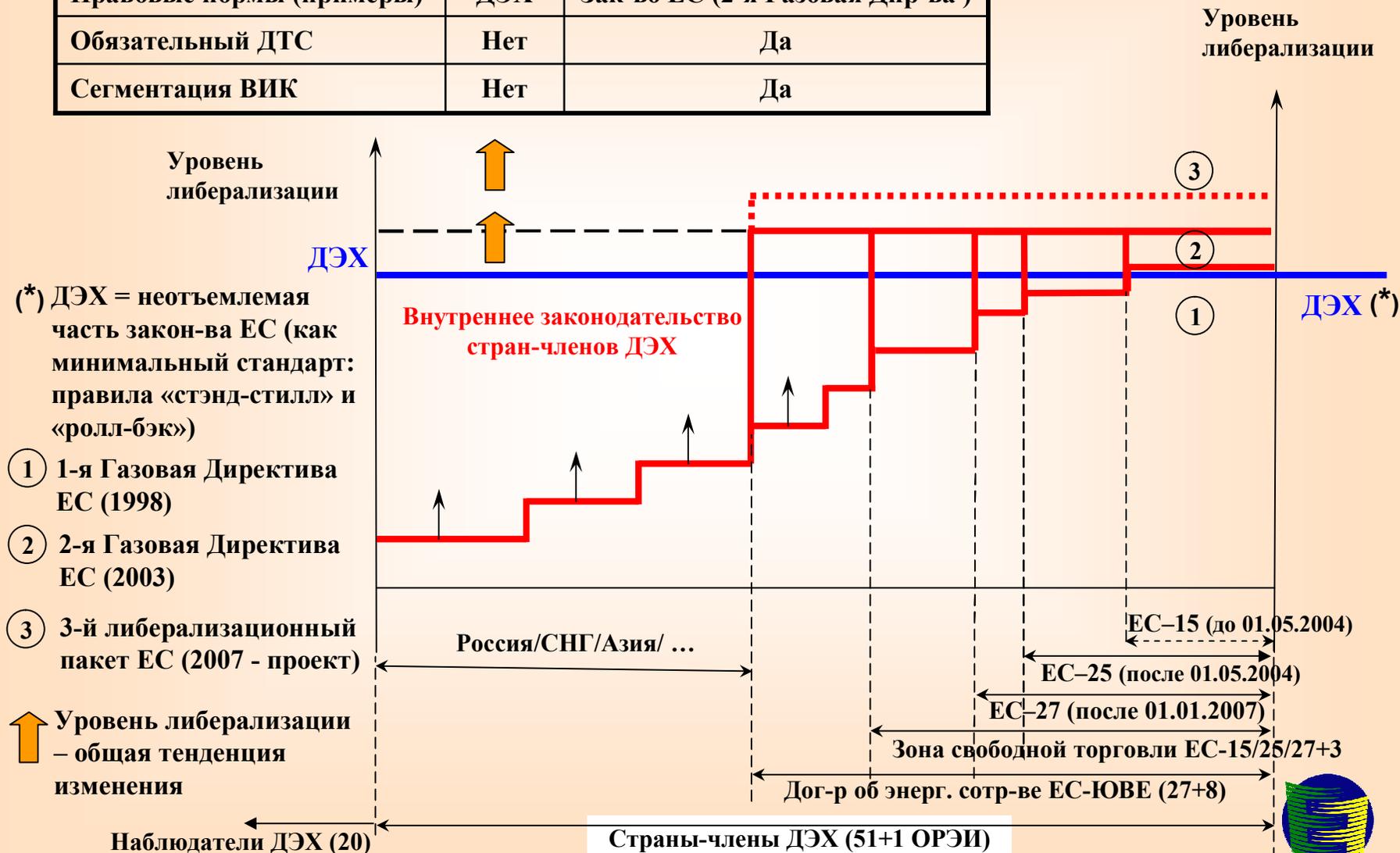
Невозобновляемые ЭР: ограниченное число производителей / экспортеров + суверенитет;
Цель экспортеров = максимизация ренты Хотеллинга;
Конкуренция (для экспортеров) = диверсификация путей доставки на существующие рынки и доступ к новым рынкам => **инвестиции + время**

Конкуренция = f (инвестиции + время) !!!

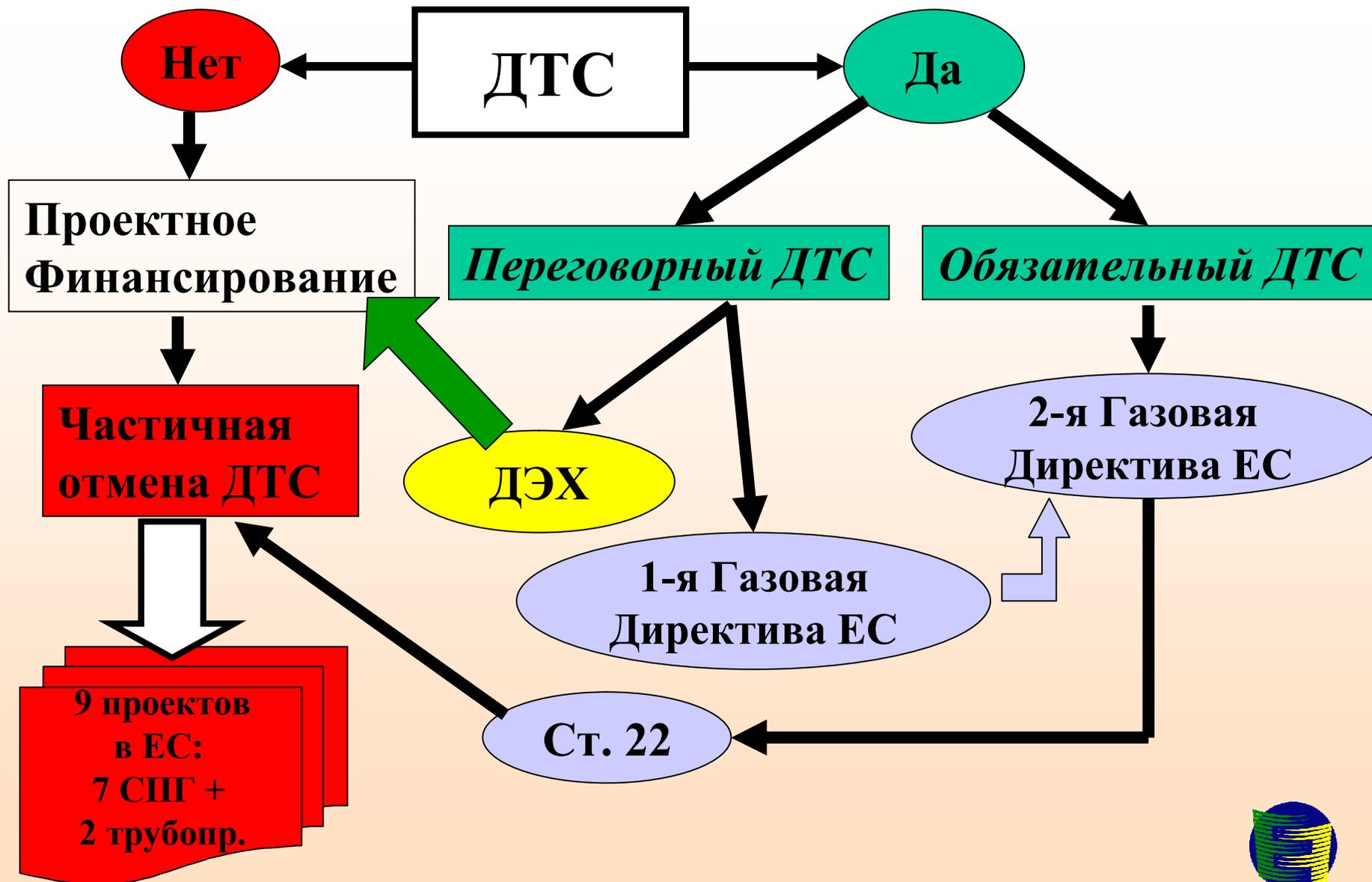


ДЭХ как «минимальный стандарт» на расширяющемся общем энергетическом пространстве Евразии - и более либеральная модель "acquis" ЕС

Правовые нормы (примеры)	ДЭХ	Зак-во ЕС (2-я Газовая Дир-ва)
Обязательный ДТС	Нет	Да
Сегментация ВИК	Нет	Да



Дискуссия о доступе третьих сторон (ДТС)

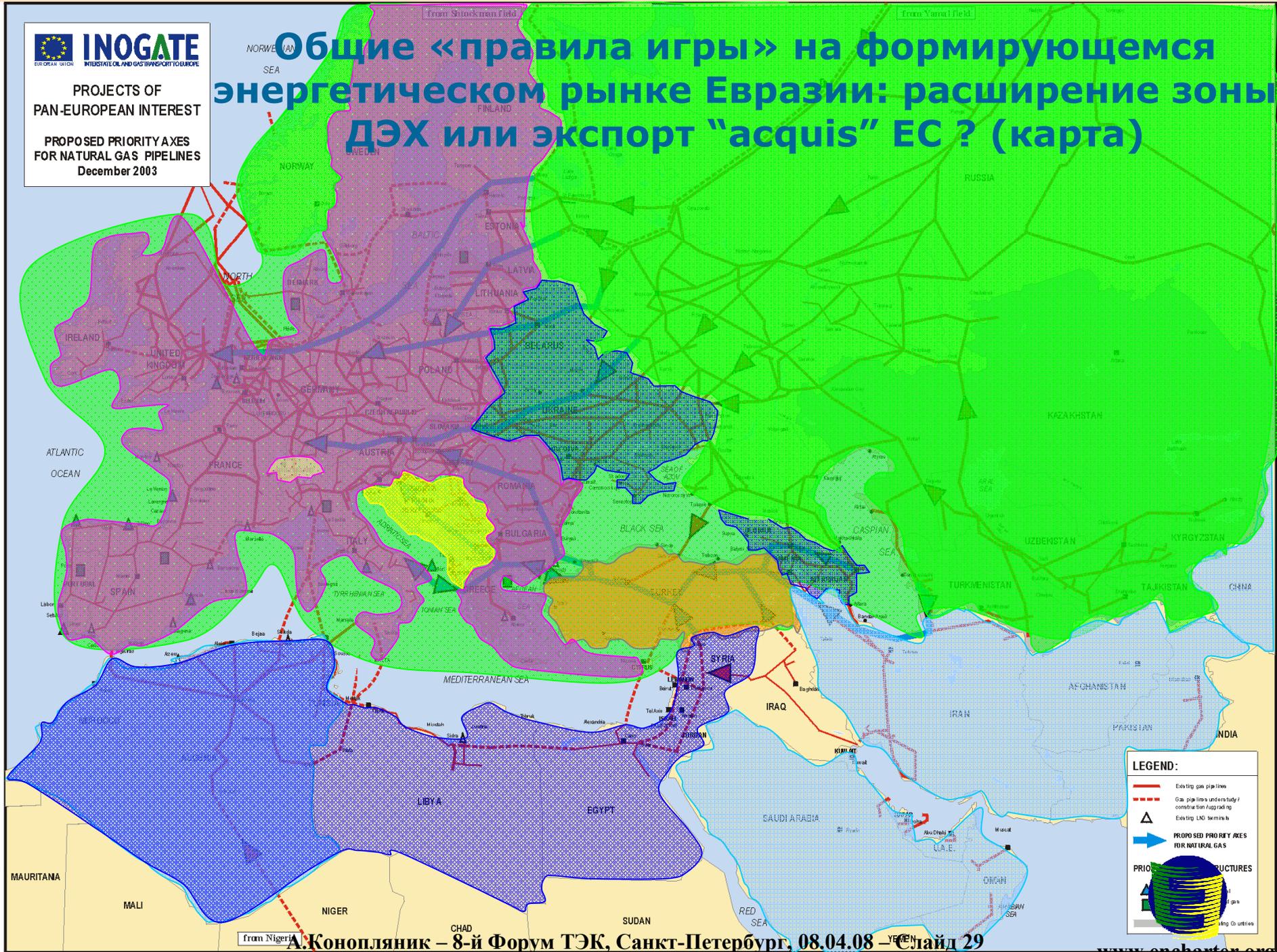




PROJECTS OF PAN-EUROPEAN INTEREST

PROPOSED PRIORITY AXES FOR NATURAL GAS PIPELINES December 2003

Общие «правила игры» на формирующемся энергетическом рынке Евразии: расширение зоны ДЭХ или экспорт "acquis" ЕС? (карта)



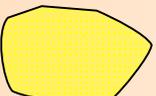
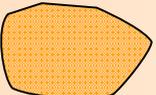
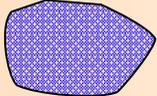
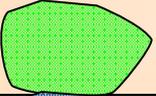
For more information, please visit www.inogate.org

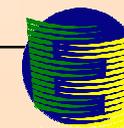
А.Конопляник – 8-й Форум ТЭК, Санкт-Петербург, 08.04.08 – Слайд 29

This publication is produced with the assistance of the European Union. The contents of this publication are the sole responsibility of the contractor, EIR/ Hiltl/G&Fint, and can in no way be taken to reflect the views of the European Union.

www.encharter.org

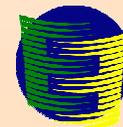
Общие «правила игры» на формирующемся энергетическом рынке Евразии: расширение зоны ДЭХ или экспорт "acquis" ЕС ? (легенда к карте)

Зона (цвет)	Страны зоны	Примечание
	27 стран ЕС	Законодательство ЕС, включая законодательство по энергетике, применяется полностью
	Страны Энергетического Сообщества ЕС-ЮВЕ: Хорватия, Сербия, Черногория, Босния, Македония, Албания, UNMIK (Миссия ООН в Косово); другие члены Энергетического Сообщества ЕС- ЮВЕ уже являются членами ЕС- ЮВЕ	Применяется только законодательство ЕС по внутренним рынкам электроэнергии и газа
	Страны кандидаты в члены ЕС: Турция (Хорватия является членом Энергетического Сообщества ЕС- ЮВЕ, поэтому применяет acquis ЕС в отношении своего энергетического рынка)	Приводят свое законодательство в соответствие с законодательством ЕС, но полное соответствие скорее всего будет достигнуто к моменту вступления в ЕС
	Страны «Политики добрососедства ЕС»: СНГ (Армения, Азербайджан, Беларусь, Грузия, Молдова, Украина) и Северная Африка (Алжир, Египет, Израиль, Иордания, Ливан, Ливия, Марокко, Палестинская Автономия, Сирия, Тунис)	Углубленное энергетическое сотрудничество основанное на Национальном Плане Действий, с Украиной и Молдовой (а также с Израилем, Иорданией, Марокко, Палестинской Автономией и Тунисом); в будущем возможно частичное применение энергетической политики и законодательства ЕС
	Стратегическое партнерство ЕС - Россия	Основано на общих принципах и целях; применимость законодательства ЕС в России не обсуждается
	Страны-члены ДЭХ	
	Страны-наблюдатели ДЭХ	



Содержание

1. Эволюция международных энергетических рынков: разные рынки – разные риски
2. Эволюция механизмов финансирования инвестиционных проектов с середины XX века до наших дней: как уменьшить риски
3. Конкурентоспособность международных энергетических проектов: издержки и риски их финансирования
4. Эволюция механизмов защиты/стимулировании инвесторов в энергетике: вслед за эволюцией рынков
5. ДЭХ – международно-правовой режим защиты инвестиций, снижающий риски и издержки финансирования и реализации инвестиционных проектов в энергетике
6. Энергетическая Хартия: адаптация приоритетов вслед за эволюцией рынков - и интересы России:
 - a) Российские инвестиции в Европе и режим защиты инвестиций в «acquis communautaire» ЕС - и в ДЭХ
 - b) **Новое СПС Россия–ЕС – и ДЭХ**

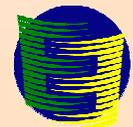


ДЭХ и новое СПС Россия-ЕС (энергетический раздел)



Спасибо за внимание!

www.encharter.org



www.encharter.org

Резервные слайды

Финансирование нефтегазовых проектов до 1970-х годов

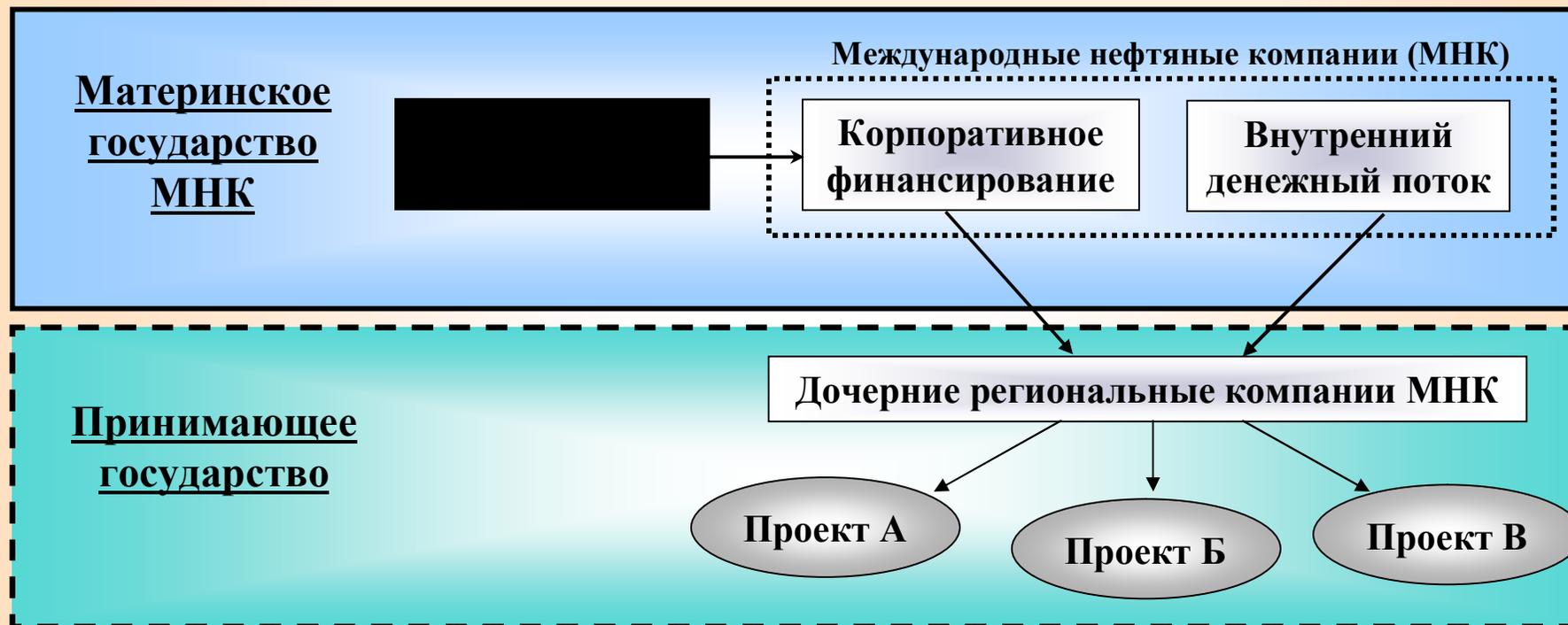
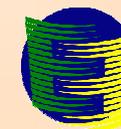


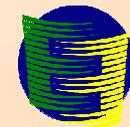
Рисунок 1



Финансирование нефтегазовых проектов в 1970-1980-е годы



Рисунок 2



Финансирование нефтегазовых проектов в 1990-е годы



Рисунок 3

Финансирование нефтегазовых проектов в настоящее время



Рисунок 4



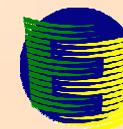
SELECTED INTERNATIONAL INVESTMENT-RELATED AGREEMENTS

Organisation (member-states/CPs)	Legal Status	Scope	Investment	Trade	Transit	Energy Efficiency	Dispute Settlement
ECT (51/52)	LB	Energy	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
WTO (149)	LB	General	(Yes?) (Services)	Yes	Yes/No*	No	Yes
NAFTA (3)	LB	General	Yes	Yes	No	No	Yes
MERCOSUR (4)	LB	General	Yes	Yes	No	No	Yes
OECD (30)	LB	General	Yes	No	No	No	No
APEC (21)	Non-LB	General	Yes	Yes	No	No	No

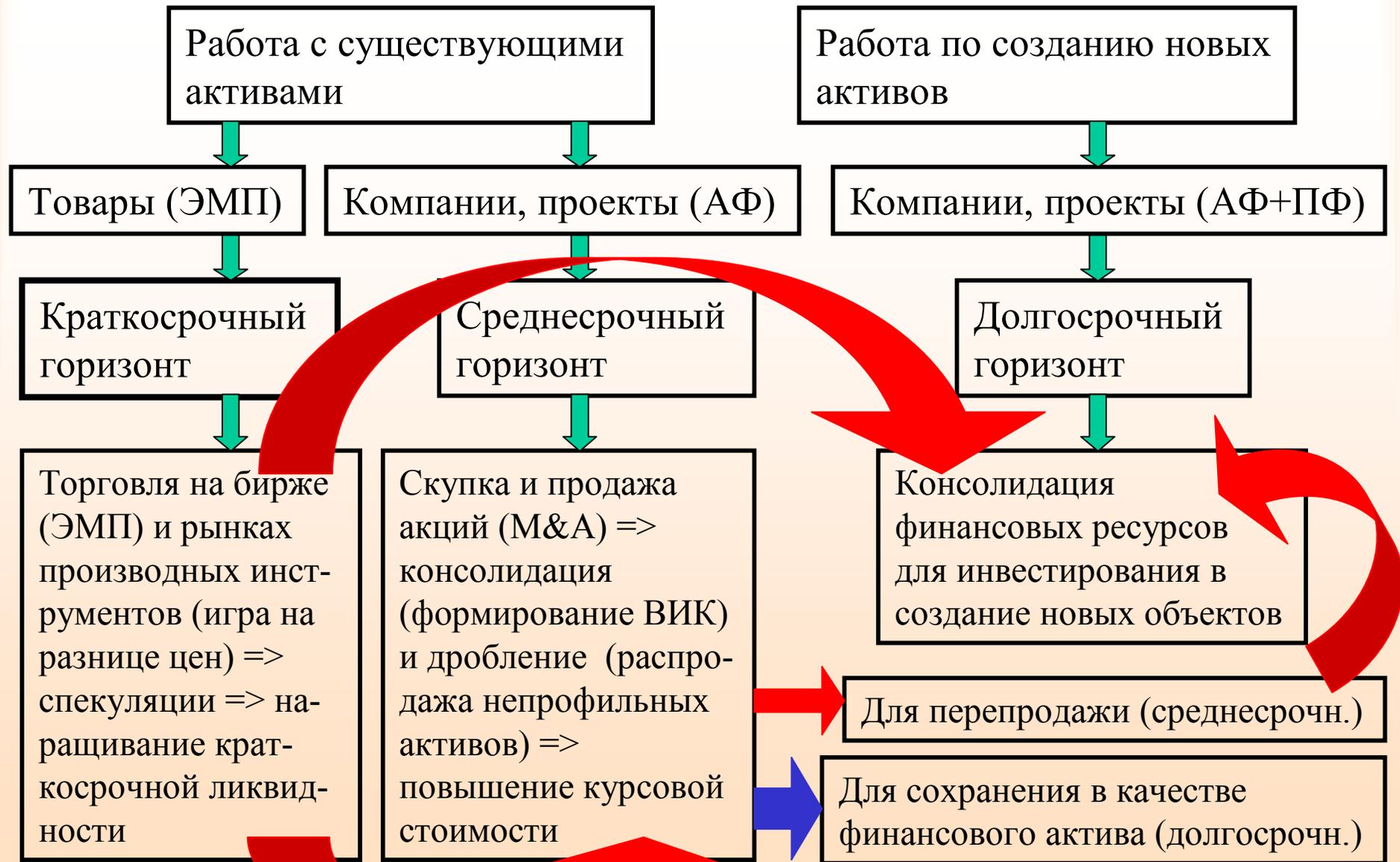
* application of GATT Art.V to grid-bound transportation systems is under debate

=> Plus specialised energy-related organisations: OPEC, IEA, IEF, UN ECE (broader than just energy), IAEA, ...

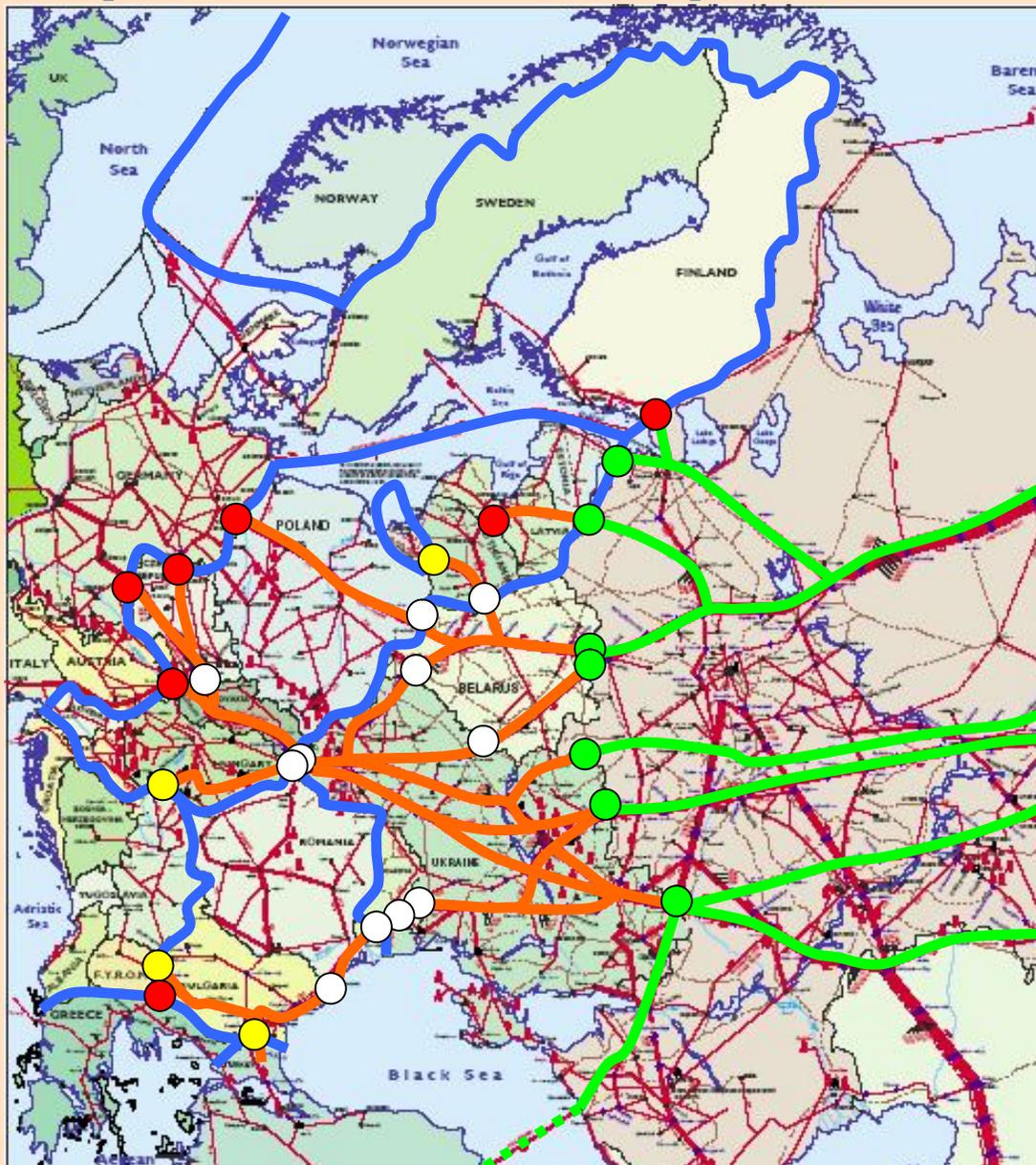
=> Plus specialised “regional” organisations: BSEC, BASREC, EU-SEE Energy Community Treaty, ...



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ЭНЕРГЕТИКЕ (см. ст. 1 'Определения' ДЭХ - «Инвестиции»)



Экспорт российского газа в/через ЕС (после 01.01.2007) – и зоны новых рисков



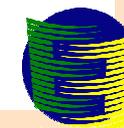
Газопроводы внутри России
Газопроводы за пределами России

EC – 15 ▶ EC – 25 ▶ EC - 27

Российские ДСЭГК в/через ЕС:
A, B, C – пункты смены права собственности на трубу и/или газ в трубе;
C – пункты сдачи/приемки в ЕС;
D – пункты сдачи/приемки через ЕС как ОПЭИ

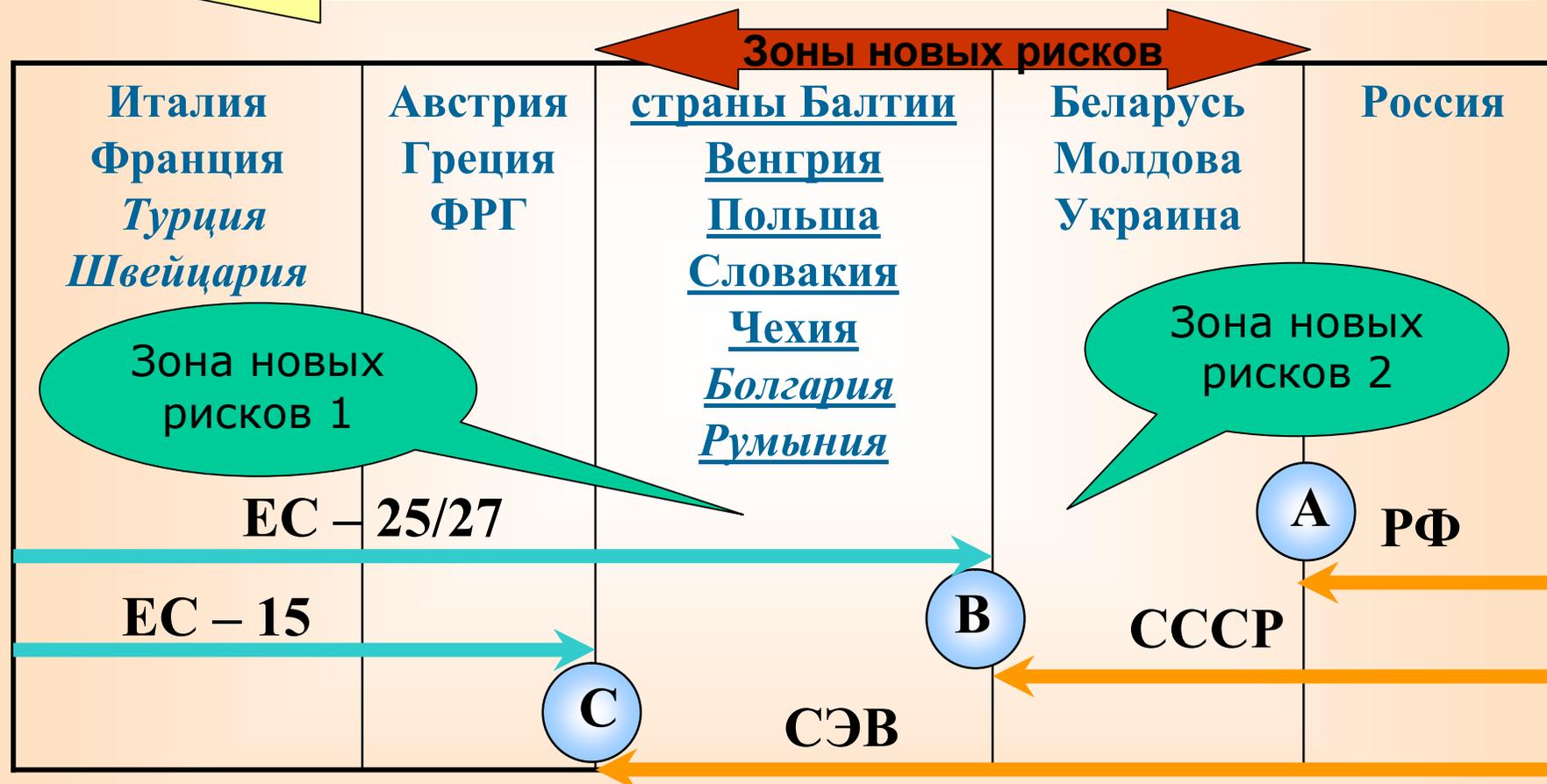
После распада СССР / СЭВ появились новые риски в зоне ответственности российской стороны (до пунктов сдачи / приемки росс. газа вкл.)

Источник карты: CGES



ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПУ: ИЗМЕНЕНИЯ ПОСЛЕ РАСПАДА СССР (зоны новых рисков для действующих поставок)

Направление поставок российского газа в Европу



Страны, не входящие в ЕС - *курсив*;

Новые государства ЕС: присоединившиеся с 01.05.2004 - подчеркнуто, с 01.01.2007 - курсив и подчеркнуто;

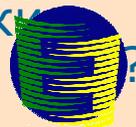
А, В, С – пункты изменения права собственности на российский газ и/или трубопровод на пути в Европу



НОВЫЕ РИСКИ ДЛЯ ЭКСПОРТА РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПУ: ЧТО, ГДЕ, КОГДА

Новые риски в зоне ответственности российской стороны:

- С конца 1980-х/после 1991: «вверх» от пунктов сдачи/приемки (в новых независимых государствах бывшего СЭВ/СССР)
 - Распад СЭВ/СССР + диверсификация экспортных путей => новые транзитные риски + переход на «европейские» механизмы ценообразования и «гронингенскую» модель газовых контрактов
- С 2002/03: + в пунктах сдачи/приемки (на границе ЕС-15)?
 - Решения в отношении оговорок о пунктах конечного назначения = по сути пакетные сделки, но насколько они сбалансированы? (пример: аукцион по распределению мощностей ТАГ, декабрь 2005 г.) => последствия для российского газа на рынках конечного потребления ЕС?
- С 2004/07: + «вверх» от пунктов сдачи/приемки (в «новых» странах расширившегося ЕС-25/27)
 - Совместный результат расширения ЕС + либерализации газового рынка ЕС => новые риски транзита/транспортировки внутри ЕС
- [С 2008/09: + «вверх» и «вниз» от пунктов сдачи/приемки (в «старых» и «новых» странах ЕС-27)?
 - Результат дальнейшей либерализации газового рынка ЕС (роль третьего либерализационного пакета ЕС?) => новые риски транзита через ЕС/транспортировки внутри ЕС/поставок в

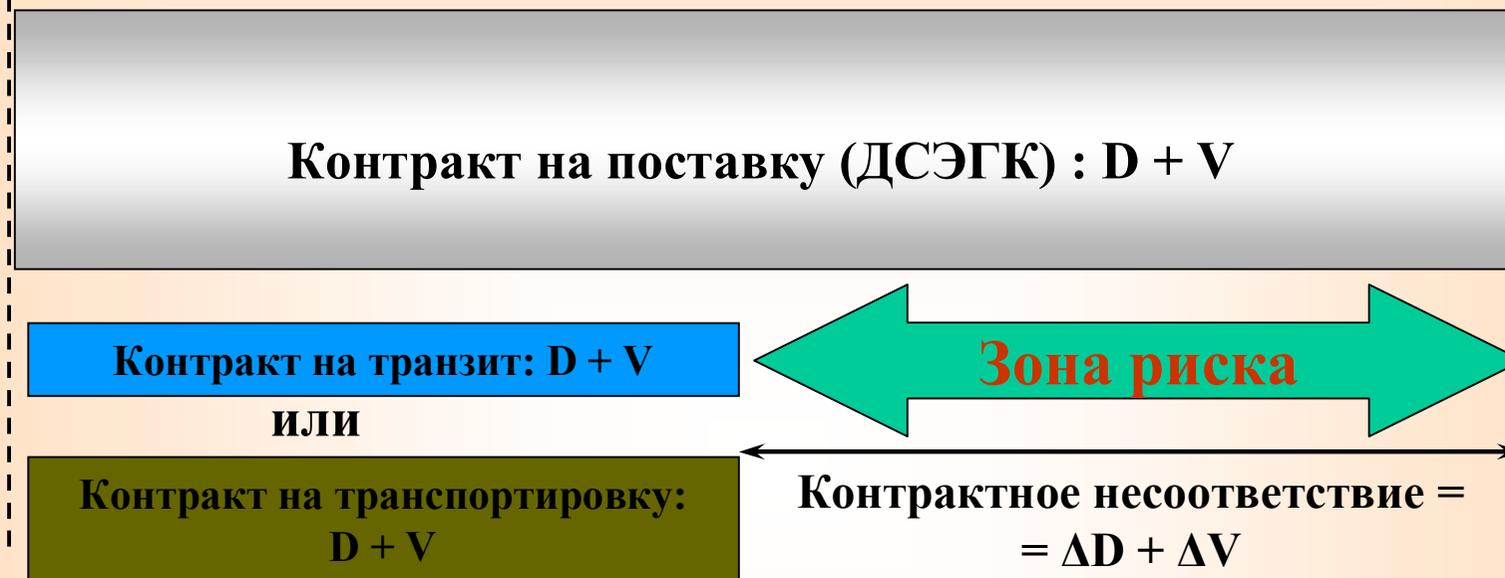


РИСКИ ДЛЯ ТРАНЗИТА ВНУТРИ ЕС (с 2004/2007)

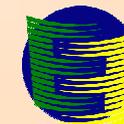
- До мая 2004 (ЕС-15): *нет* транзита российского газа *внутри* ЕС
- С мая 2004 (ЕС-25) и особенно с мая 2007(ЕС-27): *есть* транзит российского газа *внутри* ЕС и *через* ЕС
- Риски транзита/транспортировки внутри ЕС для импортного (из России - и/или других поставщиков извне ЕС) газа => требует *многостороннего* обсуждения (лучшая площадка - Энергетическая Хартия):
 - Отсутствие ясных правил транзита для внутреннего рынка ЕС в законодательстве ЕС (внутренняя транспортировка для ЕС = свободное перемещение товаров внутри ЕС),
 - но: ЕС в целом (как ОРЭИ) и каждая страна ЕС в отдельности подписали и ратифицировали ДЭХ => соотношение внутреннего законодательства ЕС (acquis) и международных обязательств ЕС (ДЭХ), в т.ч. обращение в международный арбитраж по транзитным спорам внутри ЕС между странами/инвесторами стран ЕС => проблема применения Протокола Энергетической Хартии по Транзиту внутри ЕС («интеграционная поправка ЕС»)
 - Проблема контрактного несоответствия (для транзитных потоков газа необходим долгосрочный доступ к инфраструктуре, соответствующий по срокам и объемам обязательствам по поставкам в рамках ДСЭГК)
 - Основные элементы либерализации газового рынка ЕС (сегментация компаний + обязательный ДТС) + контрактное несоответствие) => создают риски для транзита / транспортировки внутри ЕС газа, поставляемого извне ЕС => угроза надежности газоснабжения ЕС и роста конечных цен



ПРОБЛЕМА КОНТРАКТНОГО НЕСООТВЕТСТВИЯ: соотношение продолжительности (D) и объемов (V) ДСЭГК и контракта на транзит/транспортировку

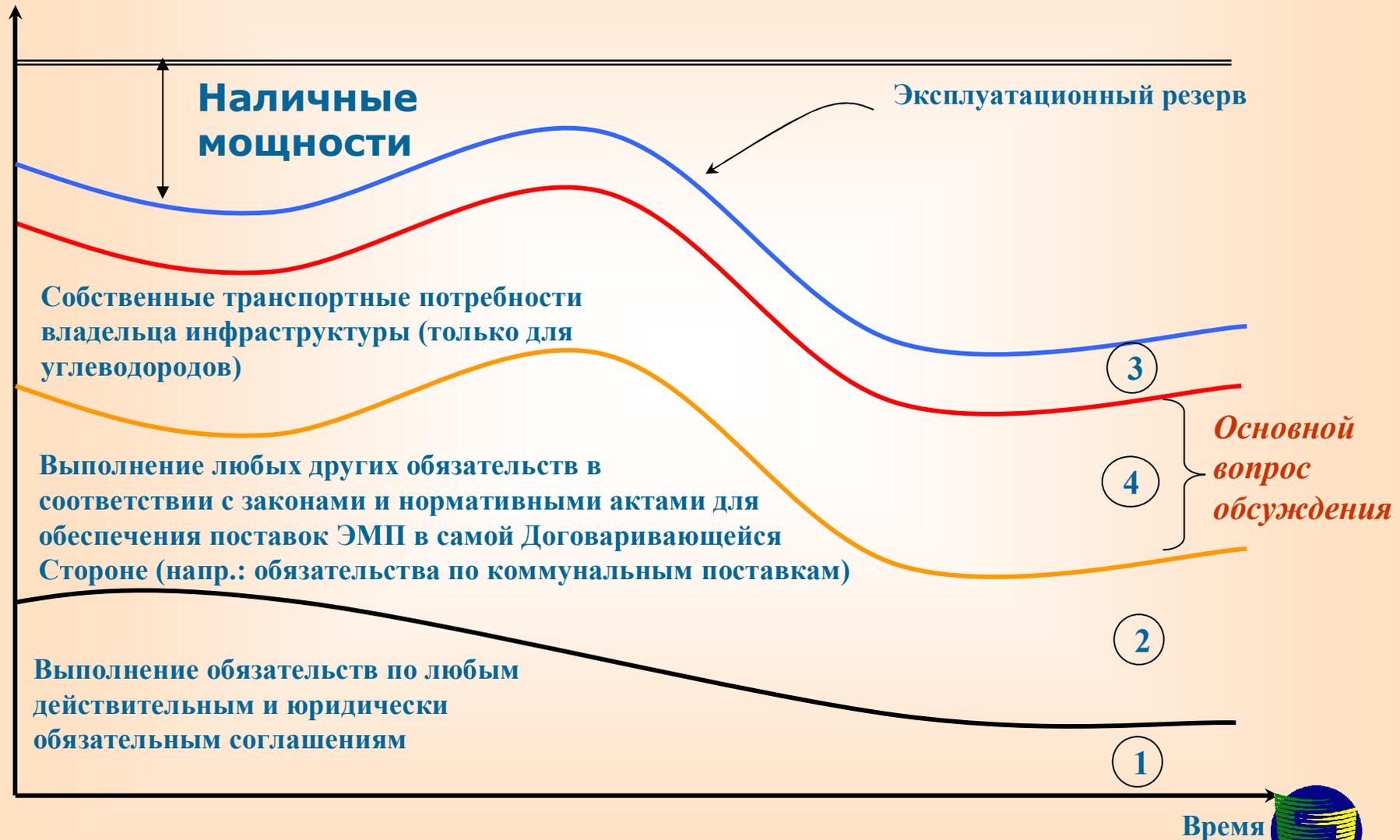


Несоответствие между начальной/конечной датой и объемом ДСЭГК и контракта на транзит/транспортировку, в качестве неотъемлемой части исполнения обязательств по поставкам, создает для производителя/поставщика риск невозобновления его контракта на транзит/транспортировку => риск неисполнения его обязательств по поставкам в рамках ДСЭГК. Основная задача: гарантировать производителю/поставщику доступ к соответствующим транспортным мощностям на весь срок действующего ДСЭГК и на все законтрактованные в рамках этого ДСЭГК объемы.



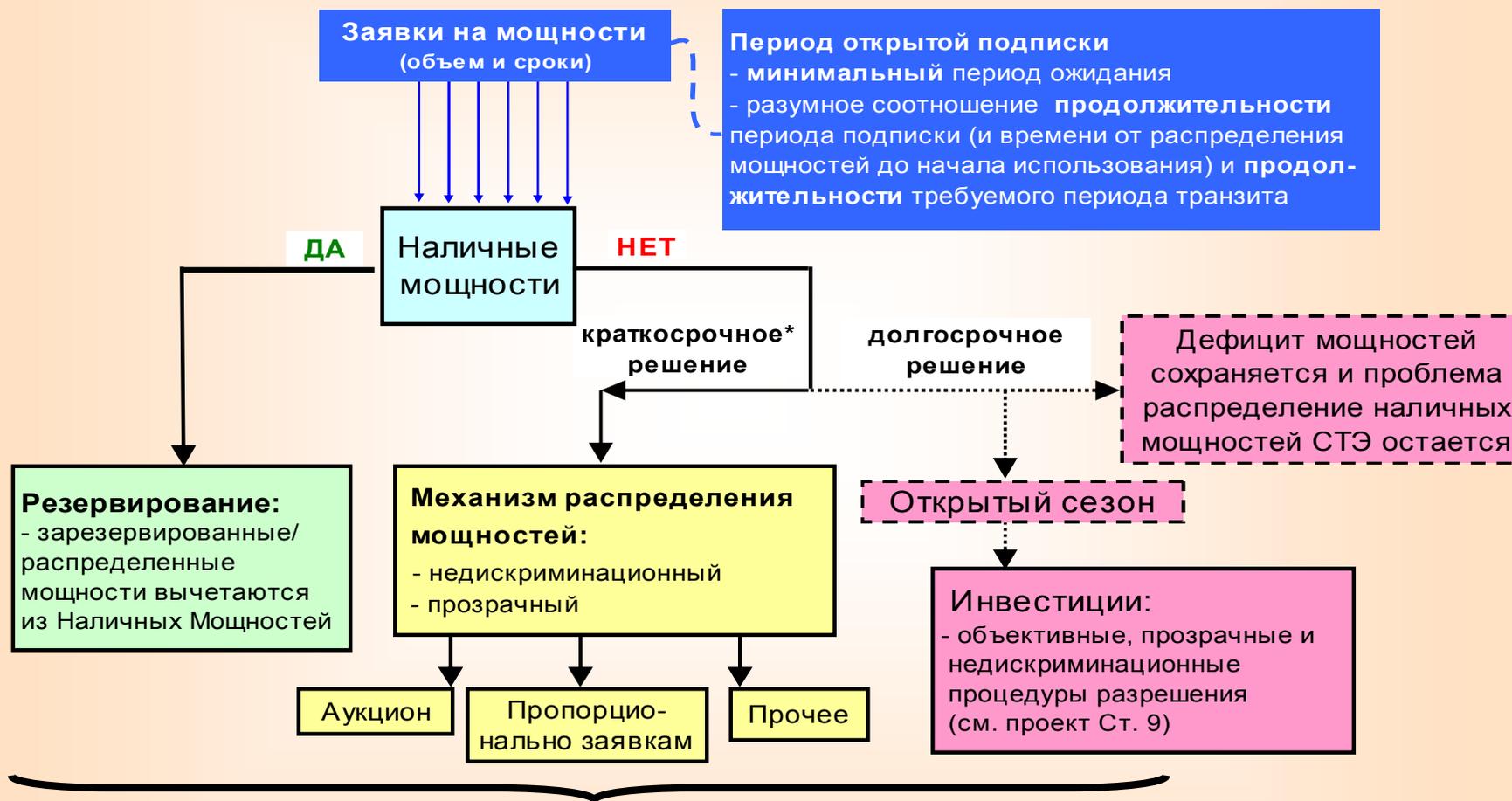
НАЛИЧНЫЕ ТРАНЗИТНЫЕ МОЩНОСТИ (в соответствии с проектом Транзитного Протокола, СС 251)

Мощности



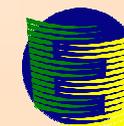
Недискриминационная конкурентная процедура распределения наличных мощностей СТЭ

(согласованное предложение экспертов ЕС и РФ, СС 315)

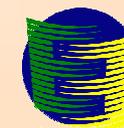
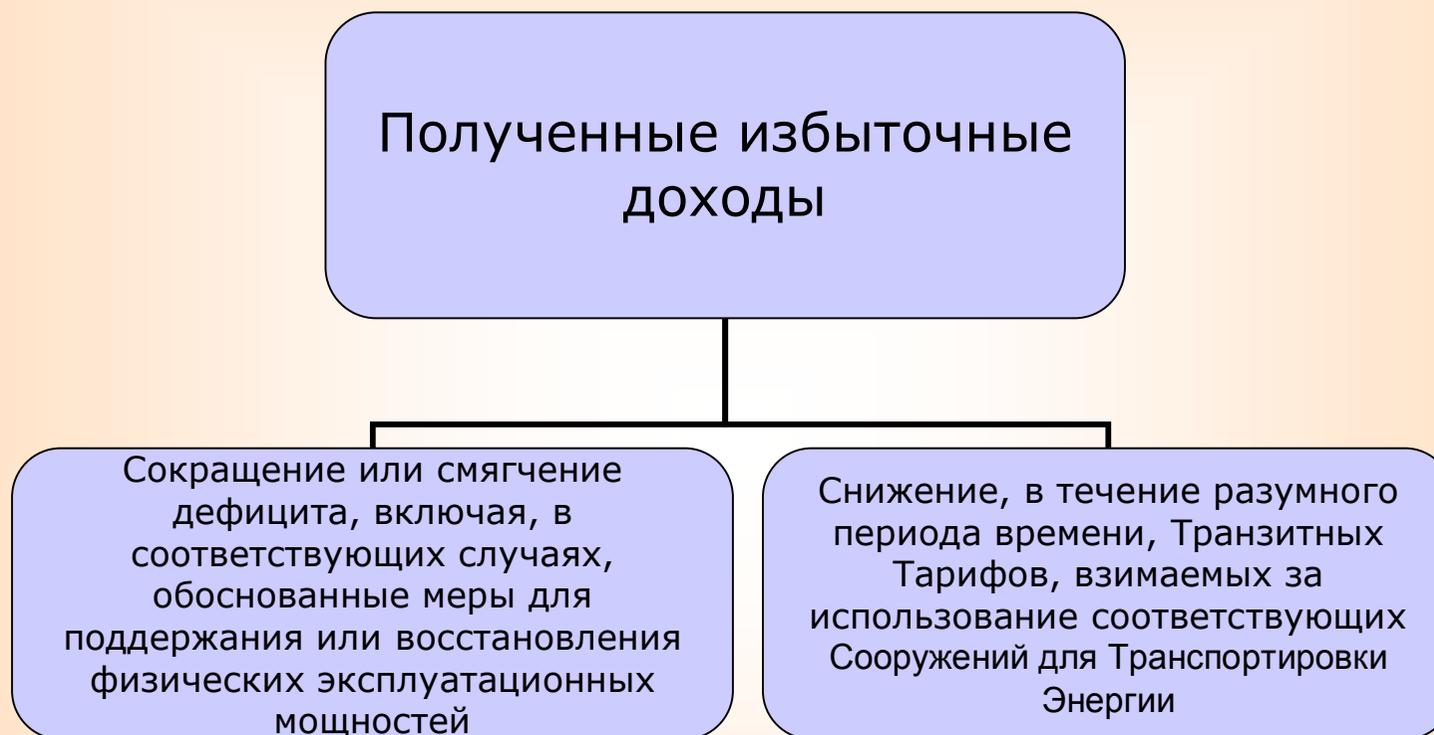


Предотвращение спекулятивного накопления и блокирования мощностей, например, использование правила «используй или теряй»

* краткосрочный период: увеличение мощностей невозможно в заданные сроки



Использование избыточных доходов от аукционного распределения наличных мощностей (согласованное предложение экспертов ЕС и РФ, СС 315)

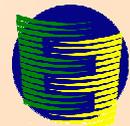


Прямые иностранные инвестиции (ПИИ): **раньше** и **сейчас**

Для реализации инвестиционных проектов по освоению своих природных ресурсов страны-производители/экспортеры нуждаются в :

- **Капитале:** **раньше** – через ВИК/ПИИ ОЭСР, **сейчас** – НК не-ОЭСР (имеют доступ к акционерному и долговому финансированию + к суверенным бюджетным средствам)
- **Технологиях (инновациях):** **раньше** – через ВИК/ПИИ ОЭСР, **сейчас** – НК не-ОЭСР (через сервисные компании стран ОЭСР)
- **Квалифицированной трудовых ресурсах:** **раньше** – ВИК/ПИИ ОЭСР, **сейчас** – НК не-ОЭСР (национальные «голубые воротнички»)
- **Управленческих знаниях:** **раньше** – ВИК/ПИИ ОЭСР, **сейчас** – НК не-ОЭСР (нанятые в ОЭСР и собственные «белые воротнички»)
- Изменяющаяся роль ПИИ !?

Новые вызовы?: Уменьшение роли традиционных ПИИ в энергетике (из ОЭСР в не-ОЭСР)? Формирование новых потоков ПИИ в энергетике (из не-ОЭСР в ОЭСР и не-ОЭСР)? ДЭХ защищает любые иностранные инвестиции своих стран-участниц, независимо от направления потока инвестиций



Накопленная правоприменительная практика ДЭХ (перечень арбитражных разбирательств на базе ст. 26 ДЭХ на февраль 2008 г.)

	Investor	State	Reg. and procedure	Status
1	AES Summit Generation Ltd. (UK)	Hungary	2001 - ICSID	Settlement agreed by the parties
2	Nykomb Synergetics AB (Sweden)	Latvia	2001 - Stockholm	Award rendered on 16.12.2003
3	Plama Consortium Ltd. (Cyprus)	Bulgaria	2003 - ICSID	Pending; decision on jurisdiction 2005
4	Petrobart Ltd. (Gibraltar)	Kyrgyzstan	2003 - Stockholm	Award rendered on 29.03.2005
5	Alstom Power Italia SpA, (Italy)	Mongolia	2004 - ICSID	Settlement agreed by the parties
6	Yukos Universal Ltd. (UK – Isle of Man)	Russia	2005 - UNCITRAL	Pending
7	Hulley Enterprises Ltd. (Cyprus)	Russia	2005 - UNCITRAL	Pending
8	Veteran Petroleum Trust (Cyprus)	Russia	2005 - UNCITRAL	Pending
9	Ioannis Kardossopoulos (Greece)	Georgia	2005 - ICSID	Pending; decision on jurisdiction 2007
10	Amto (Latvia)	Ukraine	2005 - Stockholm	Pending
11	Hrvatska Elektroprivreda d.d. (HEP) (Croatia)	Slovenia	2005 - ICSID	Pending
12	Libananco Holdings Co. Ltd. (Cyprus)	Turkey	2006 - ICSID	Pending
13	Azpetrol (Netherlands)	Azerbaijan	2006 - ICSID	Pending
14	Cementownia “Nowa Huta” S.A. (Poland)	Turkey	2006 - ICSID	Pending
15	Europe Cement S.A. (Poland)	Turkey	2007 - ICSID	Pending
16	Liman Caspian Oil BV (Netherlands)	Kazakhstan	2007 - ICSID	Pending
17	Electrabel S.A. (Belgium)	Hungary	2007 - ICSID	Pending
18	AES Summit Generation Limited (UK)	Hungary	2007 - ICSID	Pending

The information above was compiled from various public sources; while the Secretariat has made every effort to ensure that this information is reliable, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. For more details on the cases, please consult www.encharter.org

