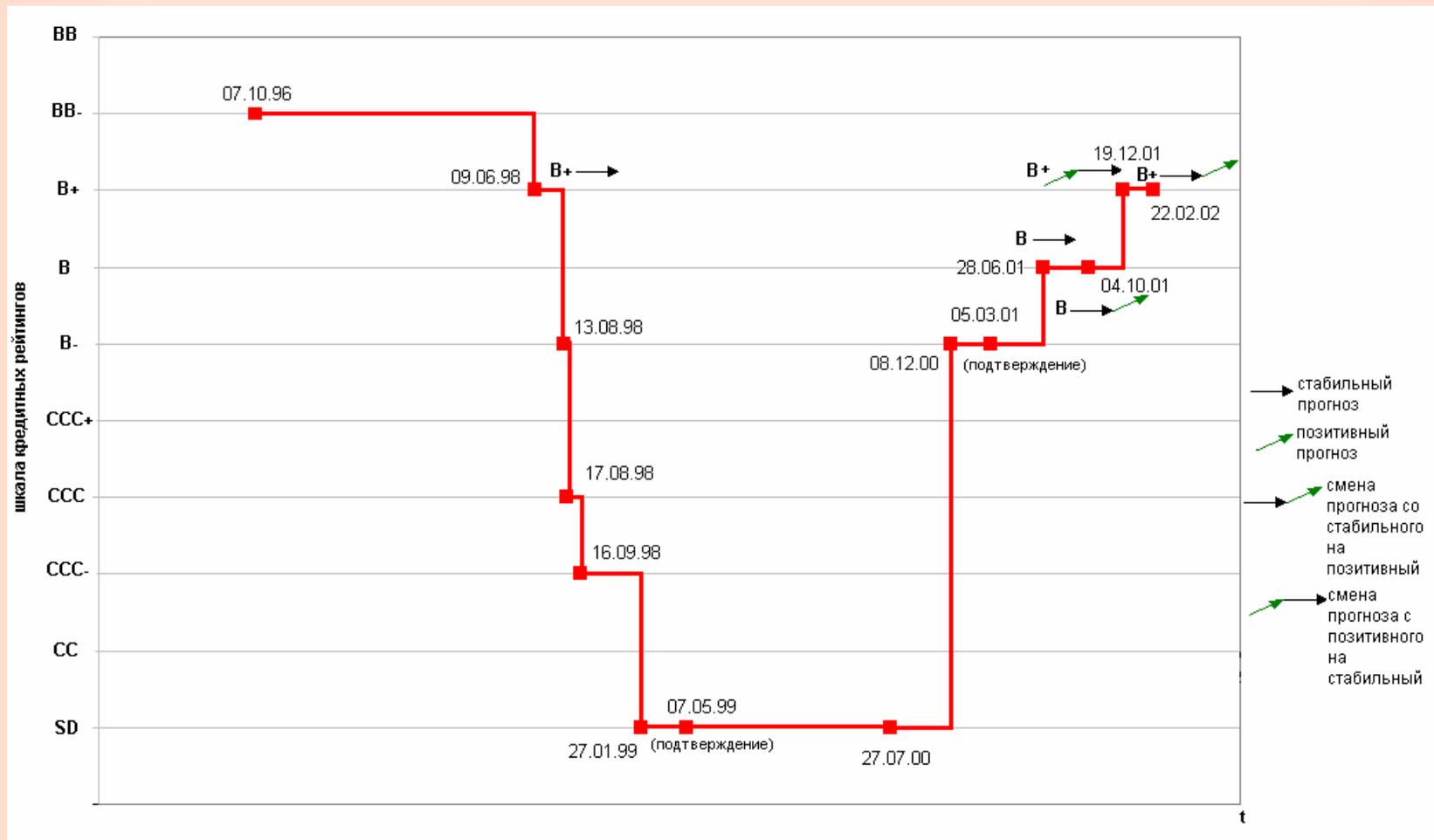


**Закономерности формирования энергетических рынков
и роль международно-правовых инструментов в
повышении инвестиционной привлекательности
российского ТЭК**

**Д.э.н. Конопляник А.А.
Заместитель Генерального Секретаря
Секретариат Энергетической Хартии**

**11-я Московская международная конференция
«Нефть и газ 2002» (MIOGE 2002)
25-26 июня 2002 г., Москва**

Рейтинговая история Российской Федерации по оценкам S&P

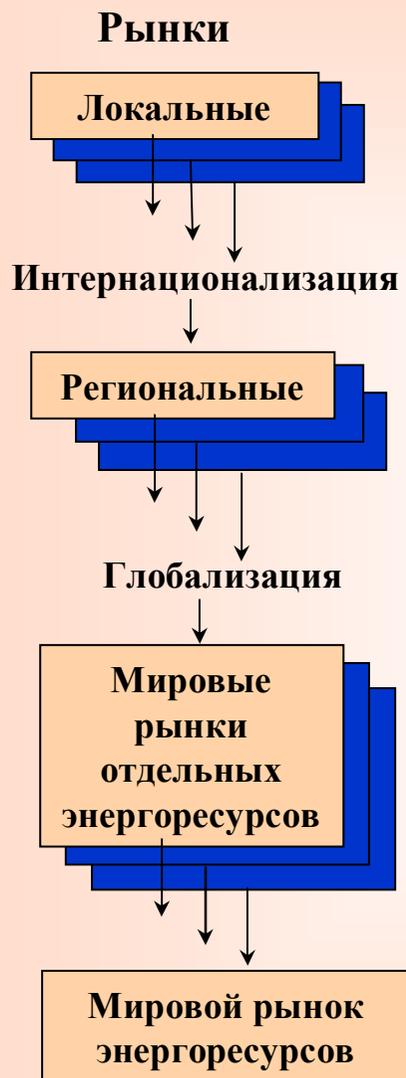


Долгосрочные кредитные рейтинги, проставленные России основными международными рейтинговыми агентствами.

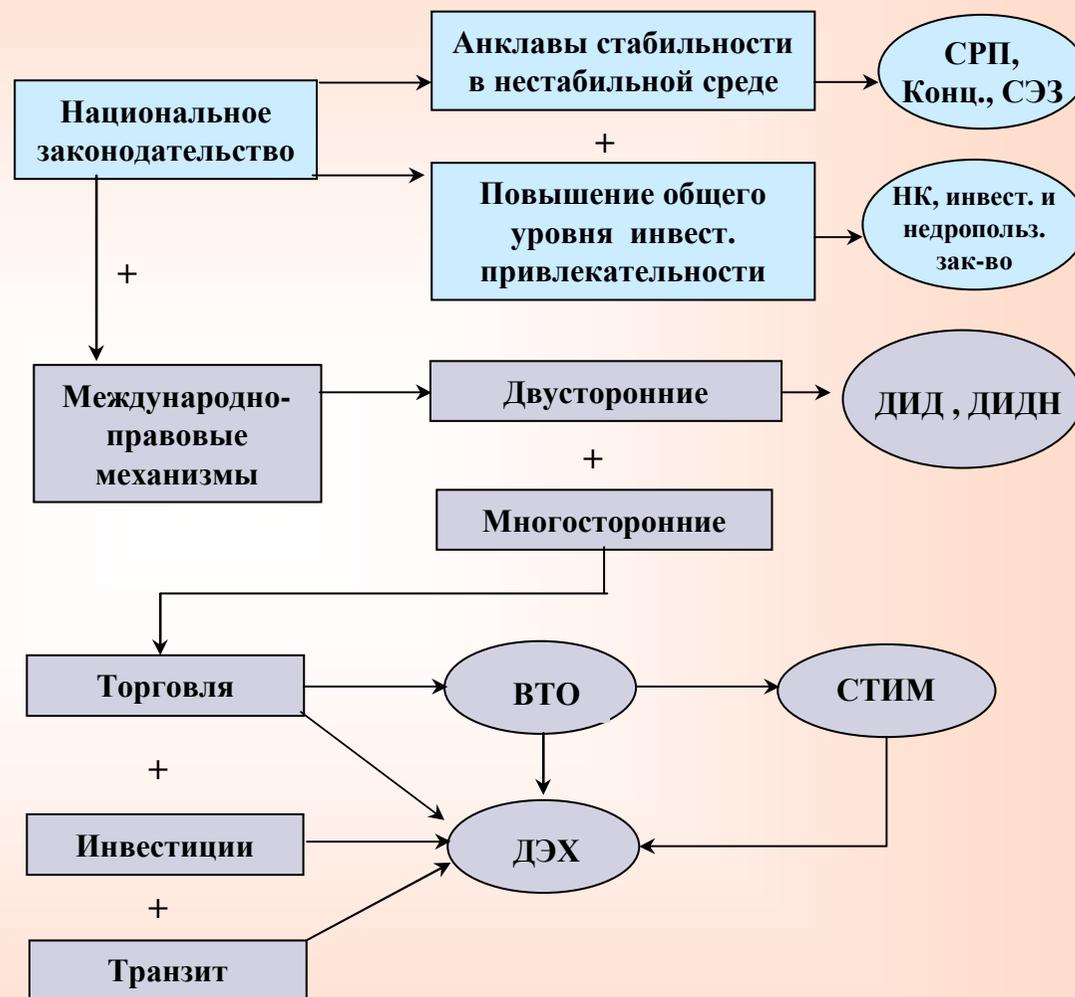
Место России на рейтинговой шкале.

	Moody's	Standard and Poor's	Fitch IBCA	Краткое описание
Инвестиционные категории рейтингов	Aaa	AAA	AAA	Максимальная степень безопасности
	Aa1	AA+	AA+	Высокая степень надежности
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	Степень надежности выше средней
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	Степень надежности ниже средней
	Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-		
Спекулятивные категории рейтингов	Ba1	BB+	BB+	Неинвестиционная, спекулятивная степень
	Ba2	BB	BB	
	Ba3	BB-	BB-	
	B1 (РОССИЯ: рейтинг присвоен декабрь 2001 года)	B+	B+	Высокоспекулятивная степень
	B2	B	B	
	B3	B-	B-	
	Saa	CCC+	CCC	Существенный риск, эмитент в тяжелом положении
	--	CCC	--	
	--	CCC-	--	
	Sa	CC	--	Сверхспекулятивная степень, возможен отказ от платежей
	C	C	--	
	--	--	DDD	Отказ от платежей
--	SD	DD		
--	D	D		

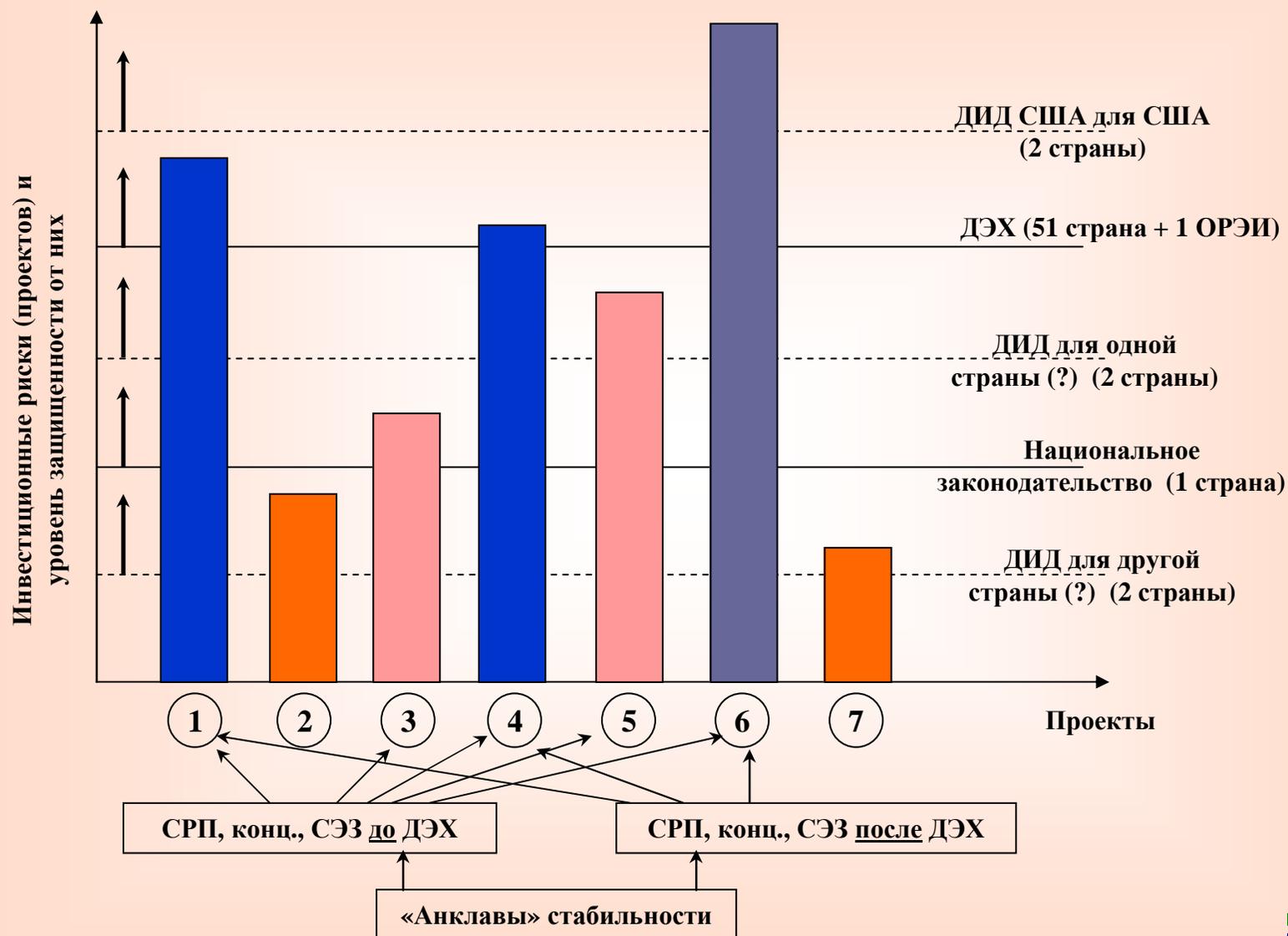
Развитие энергетических рынков и механизмов защиты/стимулирования инвесторов



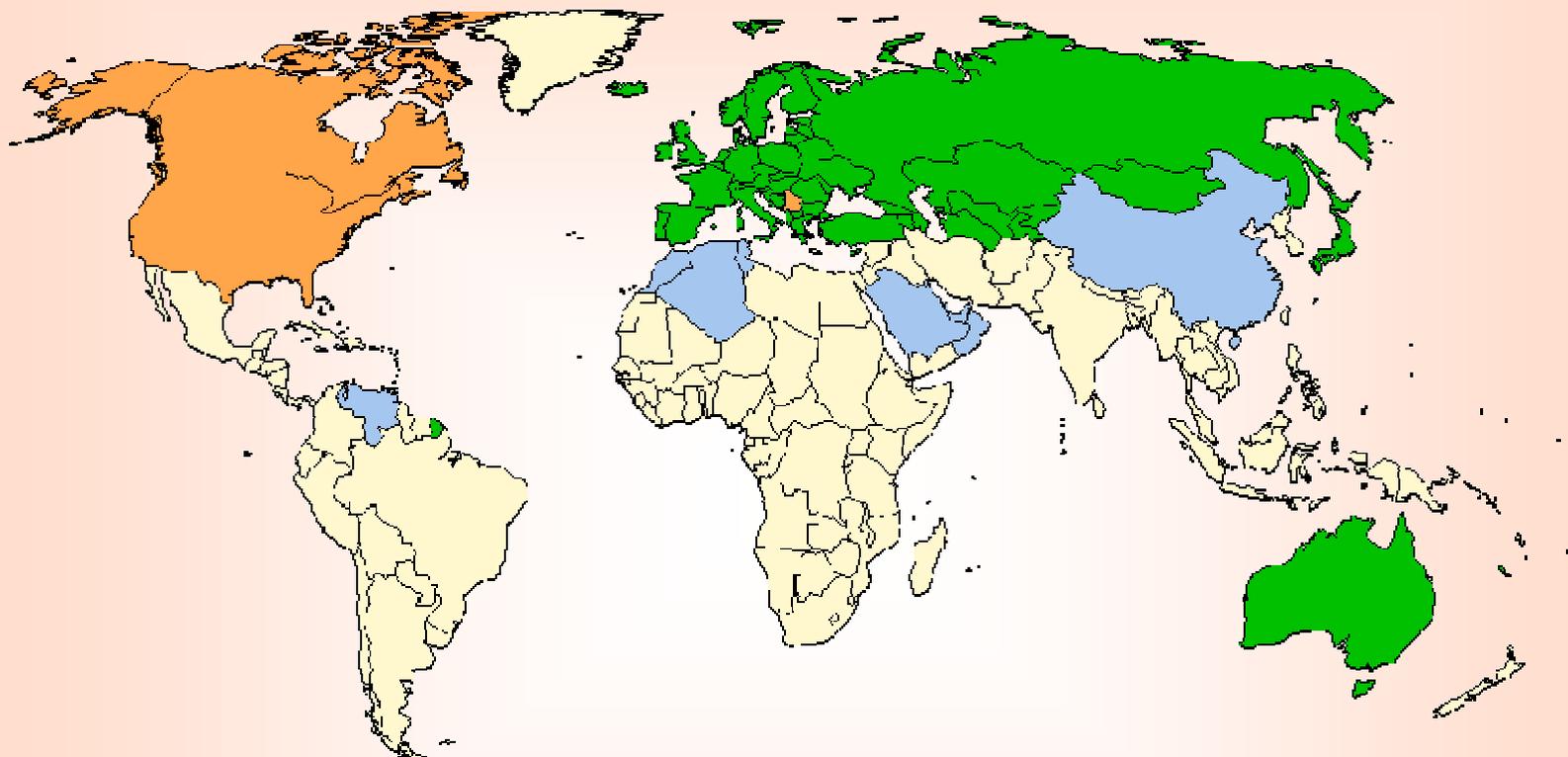
Механизмы защиты/стимулирования инвесторов



3 уровня защиты/стимулирования инвесторов в переходных экономиках



Договор к Энергетической Хартии: география



- Страны, подписавшие Договор к Энергетической Хартии (1994 г.)
- Страны-наблюдатели, подписавшие Европейскую Энергетическую Хартию
- Прочие страны-наблюдатели

Соотношение между географией охвата и предметом действия ДЭХ и ГАТТ/ВТО

	<p><u>ДЭХ:</u> 51 страна (+ЕС) подписали ДЭХ, в т.ч. 45 стран ратифицировали ДЭХ (на 1.06.2002 г.)</p>	
<p><u>ГАТТ/ВТО:</u> Применяют на практике 125 стран – участниц ГАТТ/ВТО плюс 28 стран, не являющихся членами ГАТТ/ВТО</p>	<p><u>«Торговый» раздел ДЭХ:</u> правила ГАТТ/ВТО для членов ГАТТ/ВТО, правила ГАТТ/ВТО путем отсылки для не-членов ГАТТ/ВТО</p>	<p><u>Торговля</u> товарами и услугами – режим наибольшего благоприятствования (РНБ)</p>
	<p><u>Энергетика:</u> товары, услуги, (Энергетические Материалы и Продукты), инвестиции, торговля, транзит – национальный режим (НР) или РНБ в зависимости от того, какой из них является более благоприятным)</p>	

Договор к Энергетической Хартии: хронология

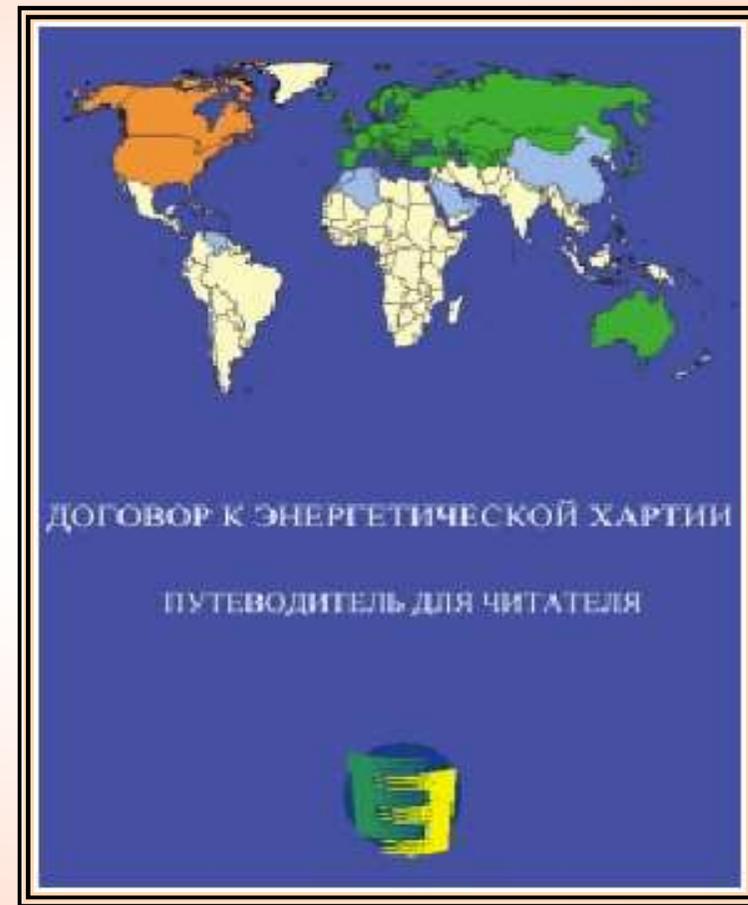
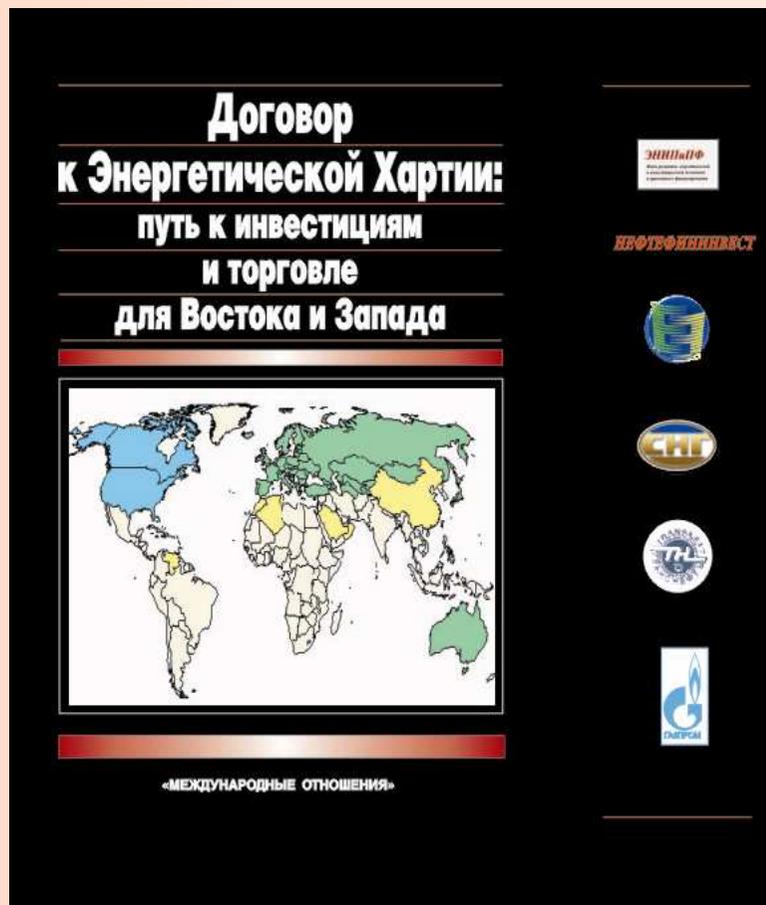
25 июня 1990	Инициатива Любберса представлена в Дублине
17 декабря 1991	Подписана Европейская Энергетическая Хартия
17 декабря 1994	Подписаны Договор к Энергетической Хартии (ДЭХ) и Протокол по Вопросам Энергетической Эффективности и Соответствующим Экологическим Аспектам (ПЭЭСЭА)
Июнь 1996	Россия начала процесс ратификации ДЭХ
Апрель 1998	ДЭХ вступил в полную юридическую силу
1 июня 2002	<ul style="list-style-type: none">• ДЭХ подписан 51 государством + Европейскими Сообществами = 52 стороны• ДЭХ ратифицирован 45 государствами (за исключением 6 стран: Россия, Беларусь, Исландия, Япония, Австралия, Норвегия) + ЕС• Россия: применение на временной основе, также как и Беларусь

Позиция Государственной Думы РФ: Вопрос о ратификации ДЭХ Россией поставлен в зависимость от результата переговоров по транзитному протоколу

Энергетическая Хартия и ее документы

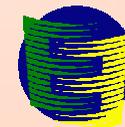


Готовятся к публикации комментарии к ДЭХ:



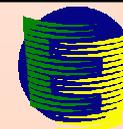
Вопросы в отношении транзита энергии, вызывающие особую озабоченность Российской делегации

1. **Наличные мощности**
2. *Транзитные тарифы*
3. *Право первого отказа*
4. *Положение об ОРЭИ*
5. **Окружающая среда**
6. **Географический охват**
7. **Механизм согласительного урегулирования транзитных споров (мировой посредник)**

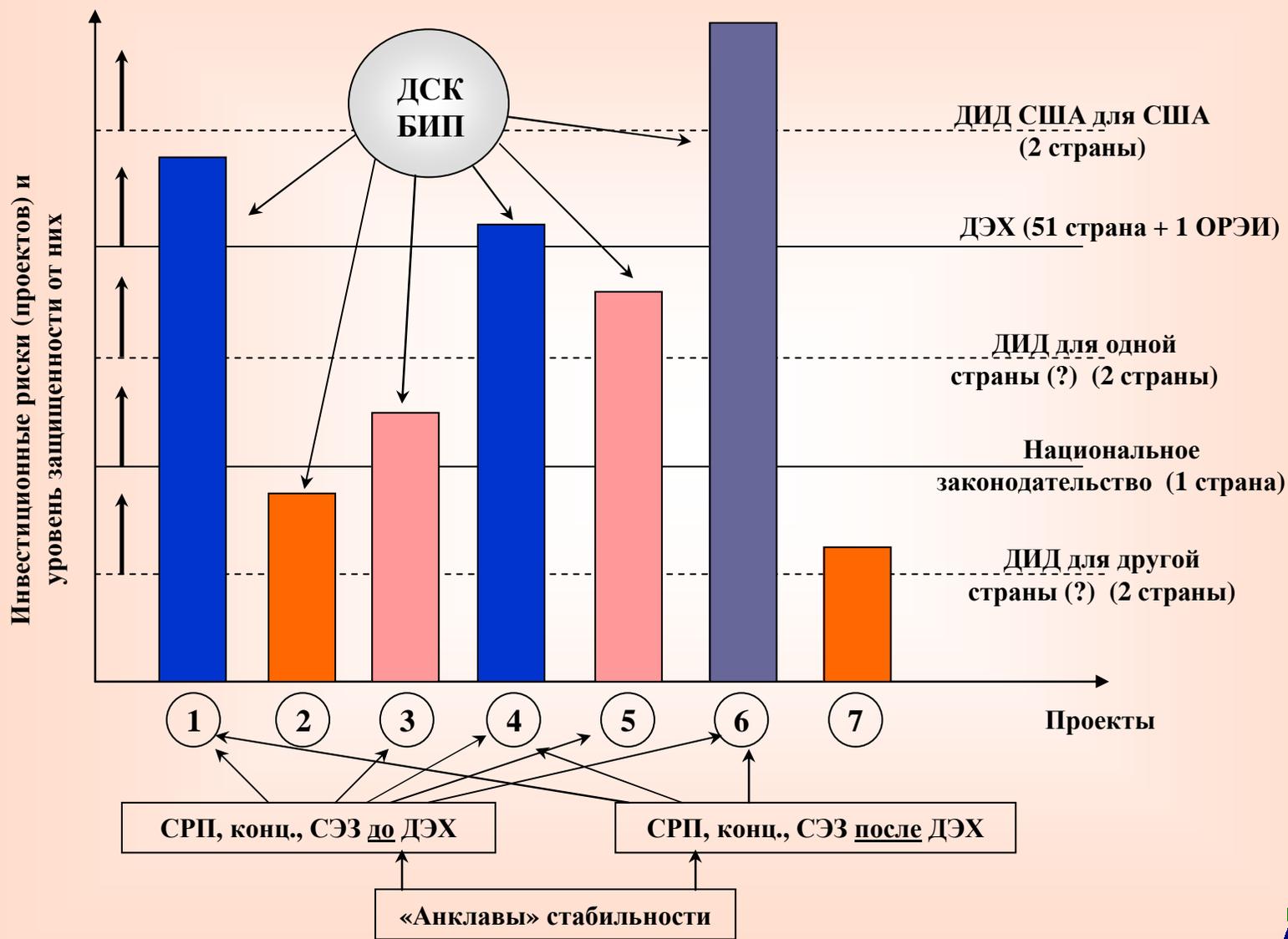


Системы ценообразования и виды контрактов на рынке нефти и газа

Рыночные параметры	Этапы в ценообразовании		
	1-й этап	2-й этап	3-й этап
Рынок нефти			
Вид контрактов	Долгосрочные	(а) Долгосрочные (б) Краткосрочные	(а) Долгосрочные (б) Краткосрочные (в) Разовые сделки (спотовые, форвардные, фьючерсные)
Формула ценообразования	Кост-плюс	(а) Формула привязки в конкурентной сфере потребления (электроэнергетика), (б) кост-плюс в монопольной сфере потребления (транспорт)	Встречная цена (конкуренция: нефть-нефть)
Привязка цены	К маржинальным издержкам производства	(а) к ценам альтернативных энергоресурсов (мазут-уголь), (б) к маржинальным издержкам пр-ва (светлые нефтепродукты)	К биржевым котировкам
Динамика цен	Рост	Рост/снижение	Снижение
Рынок газа			
Вид контрактов	Долгосрочные	(а) Долгосрочные (б) Краткосрочные	(а) Долгосрочные (б) Краткосрочные (в) Разовые сделки (спотовые, форвардные, фьючерсные)
Формула ценообразования	Кост-плюс	Формула привязки	Встречная цена (конкуренция: газ-газ)
Привязка цены	К маржинальным издержкам производства	К ценам альтернативных энергоресурсов (газ-нефтепродукты, уголь, электроэнергия)	К биржевым котировкам
Динамика цен	Рост	Рост/снижение	Снижение



Защита/стимулирование инвесторов в (переходных) экономиках и долгосрочные контракты «бери и/или плати» (ДСК БИП)



Разные проекты – разные контракты

Новые проекты в старых районах с существующей инфраструктурой, с наличными мощностями транспортировки =

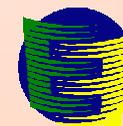
- краткосрочные контракты («бери и/или плати») – на период окупаемости инвестиций (?)

- разовые сделки - после окупаемости инвестиций (?):

- спотовые
- форвардные
- фьючерсные

Новые проекты в новых районах с отсутствующей инфраструктурой (добыча + транспорт) =

- долгосрочные контракты («бери и/или плати»)



Долгосрочные контракты «бери и/или плати» (ДСК БИП) и риски финансирования проектов

$$\text{Финансирование} = f(\text{выручки}) = f(\text{объем} \times \text{цена})$$

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

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

- до биржи: формула привязки

- в период биржи: 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 развивающихся энергетических рынках





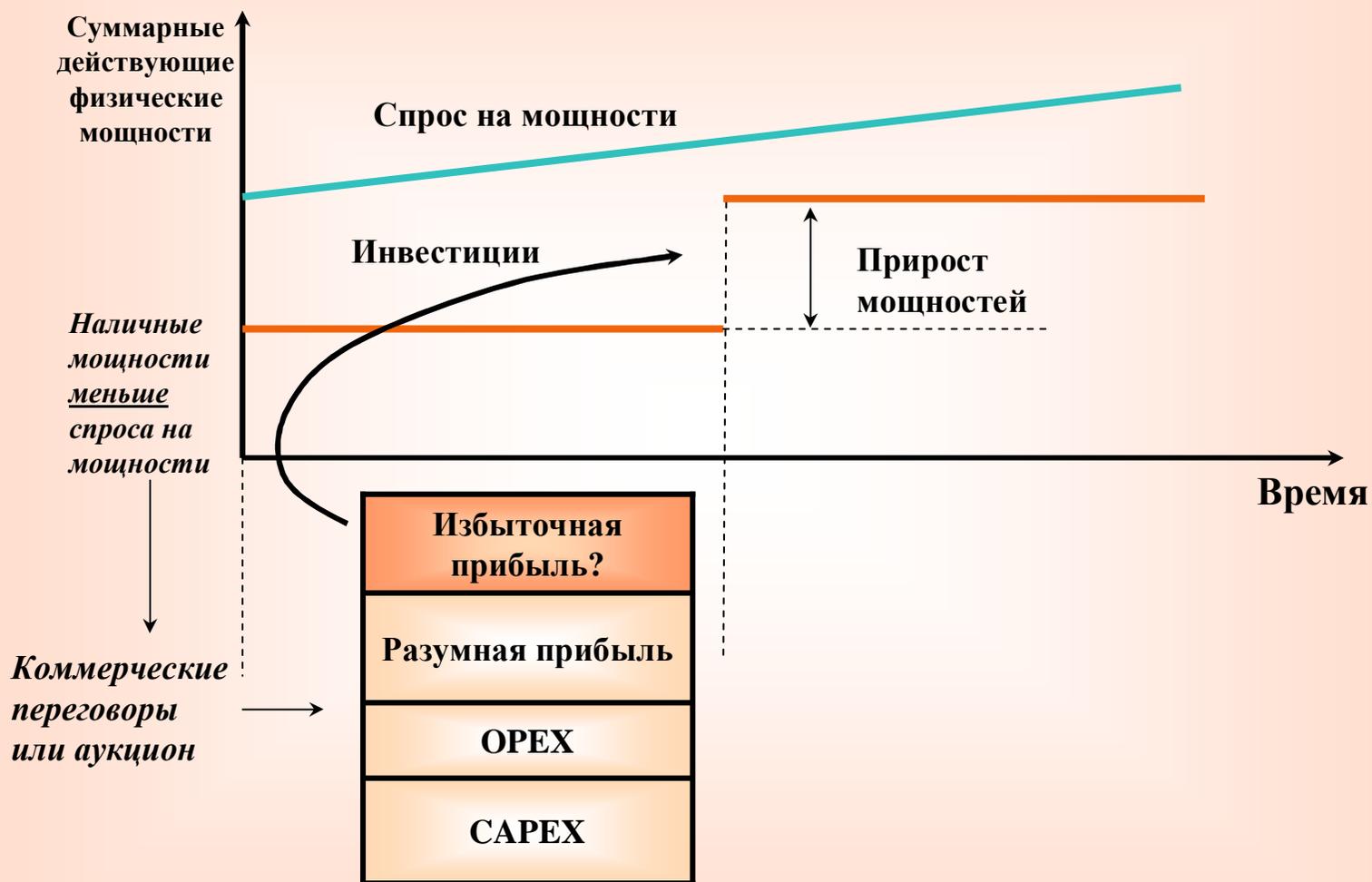
Транзитные тарифы: аукционный механизм трансформирования избыточной прибыли в инвестиции



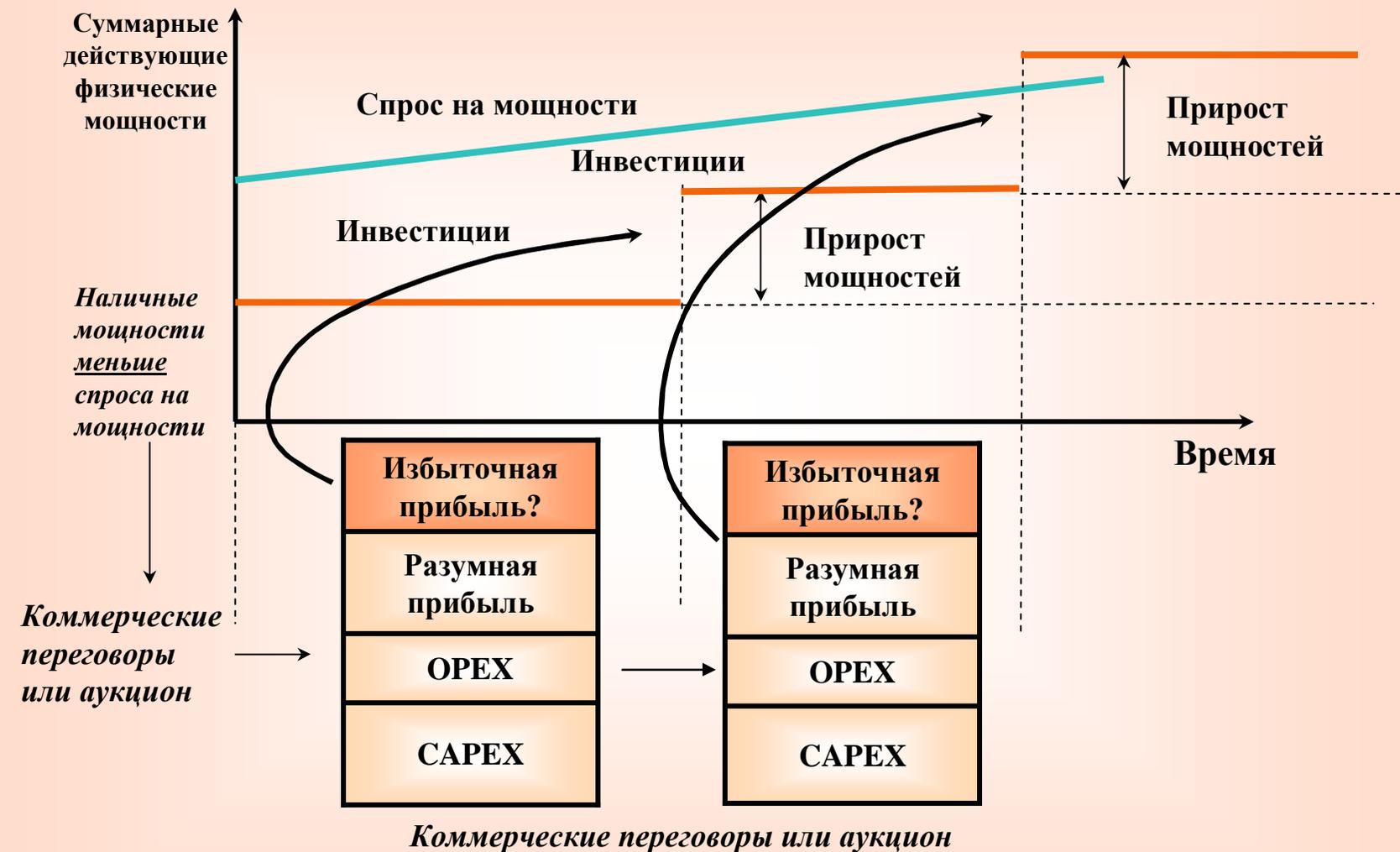
Ключевой элемент механизма «рециклирования» избыточной прибыли



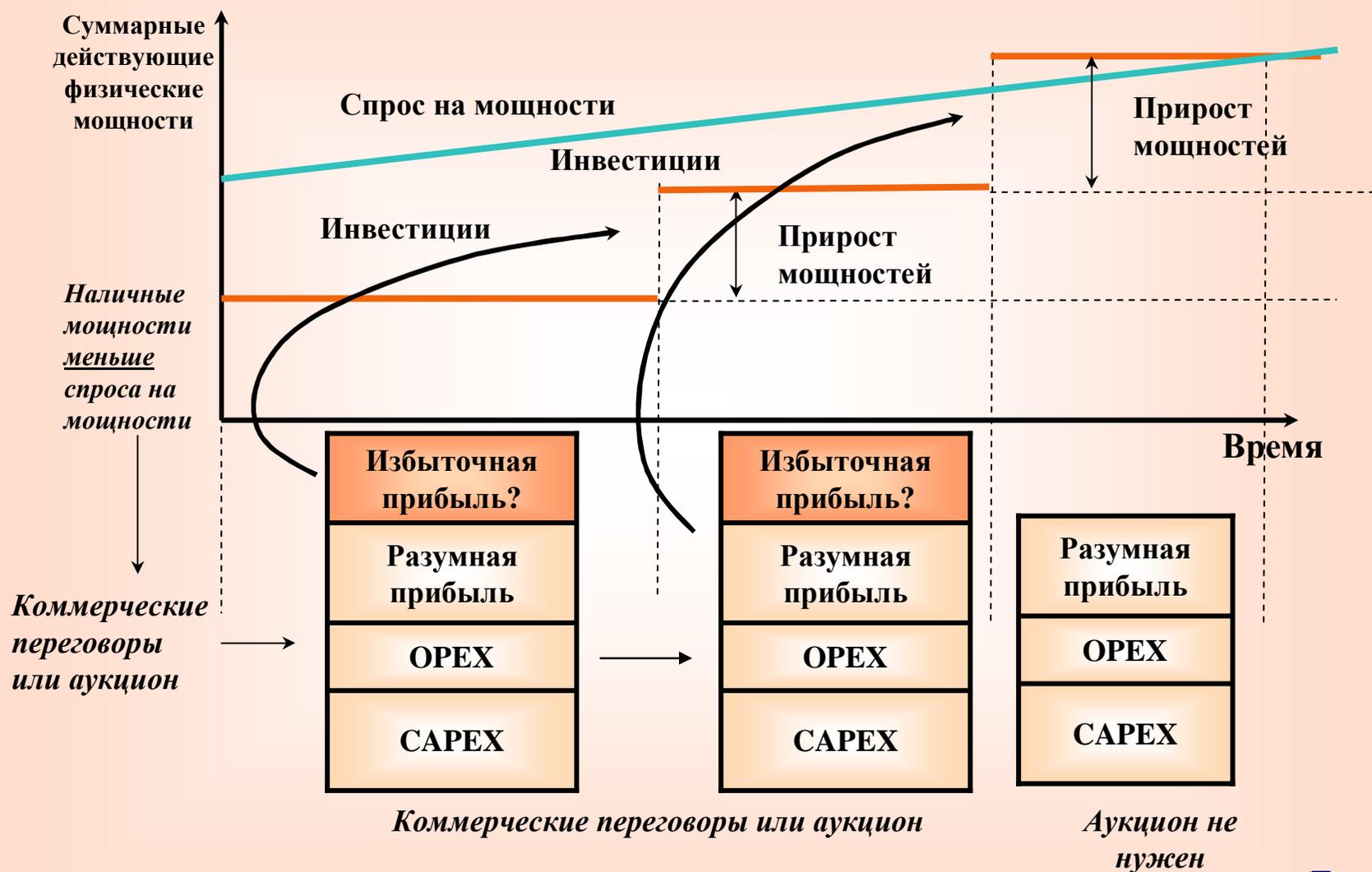
Транзитные тарифы



Транзитные тарифы (продолжение)

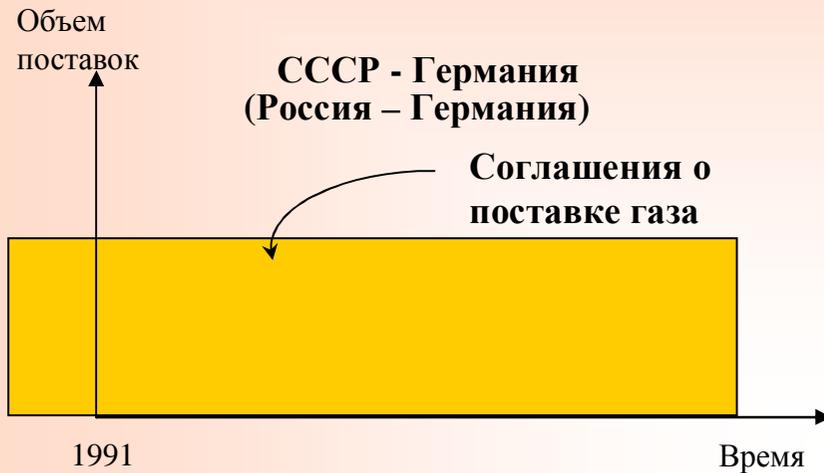


Транзитные тарифы (окончание)

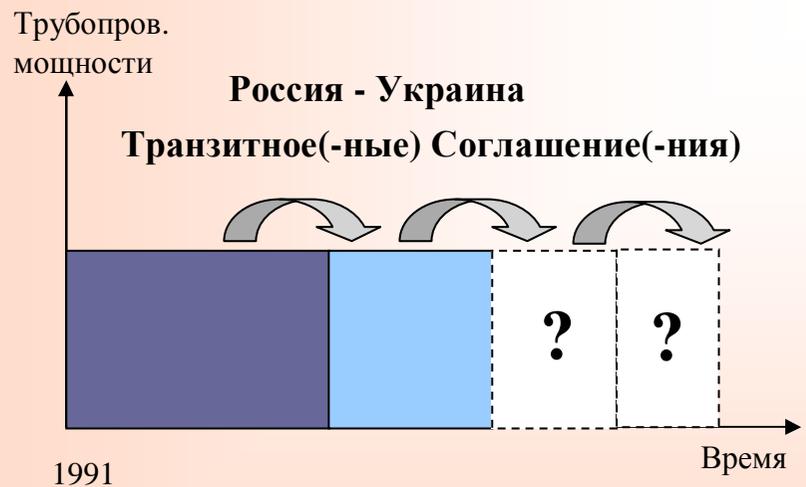
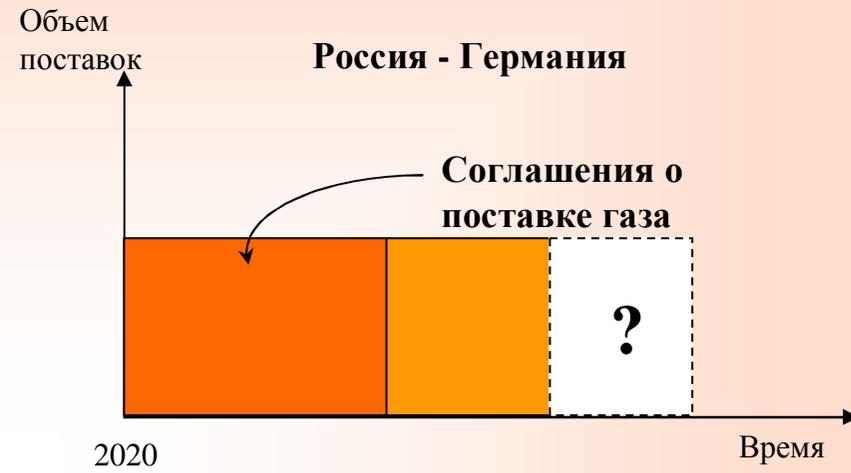


Право первого отказа

В настоящее время



В будущем



Положение об ОРЭИ

