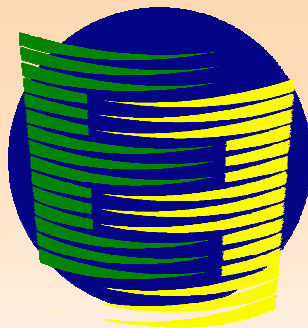


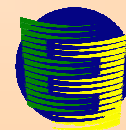


ОБЗОР ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ: ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ И ЗНАЧЕНИЕ ДЛЯ БИЗНЕСА

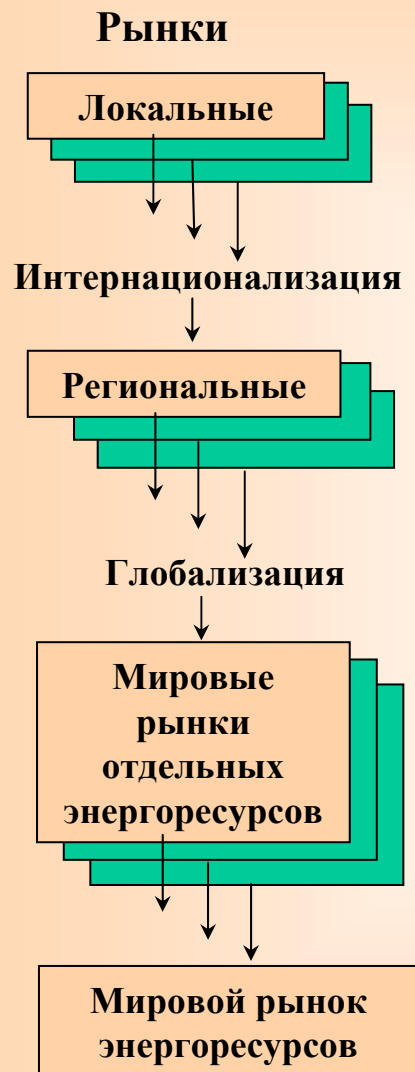
**А.А.Конопляник,
Заместитель Генерального Секретаря,
Секретариат Энергетической Хартии**

**Правительство Республики Беларусь и Секретариат Энергетической Хартии,
Семинар для официальных лиц республики Беларусь
«Роль Договора к Энергетической Хартии для Республики Беларусь»,
г. Минск, 22 июня 2005 г.**

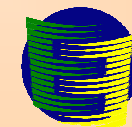
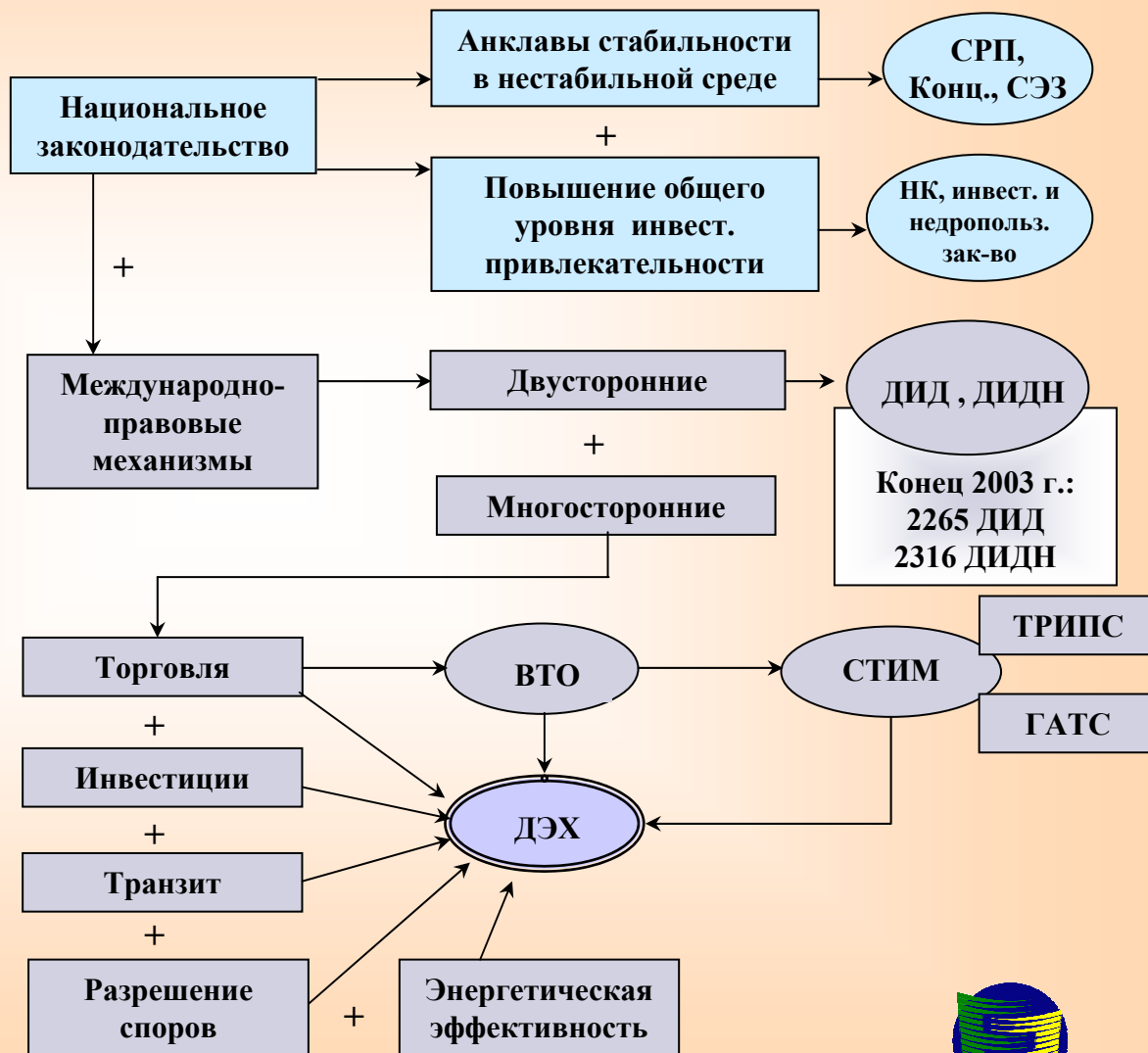
ОБЗОР ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ: ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ И ЗНАЧЕНИЕ ДЛЯ БИЗНЕСА



РАЗВИТИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ И МЕХАНИЗМОВ ЗАЩИТЫ/СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТОРОВ



Механизмы защиты/стимулирования инвесторов



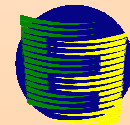
ИЗМЕНЕНИЯ В НАЦИОНАЛЬНЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВАХ О ПИИ, 1991-2002

Item	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Number of countries that introduced changes in their investment regimes	43	57	49	64	65	76	60	63	69	71	70
Number of regulatory changes	79	102	110	112	114	151	145	140	150	208	248
of which:											
More favourable to FDI ^a	79	101	108	106	98	135	136	131	147	194	235
Less favourable to FDI ^b	-	1	2	6	16	16	9	9	3	14	12

Источник: ЮНКТАД, на основе национальных источников

^a 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.

^b Вкл. изменения направленные на усиление контроля а также на уменьшение побудительных мотивов для инвестиций.

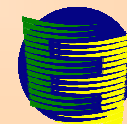
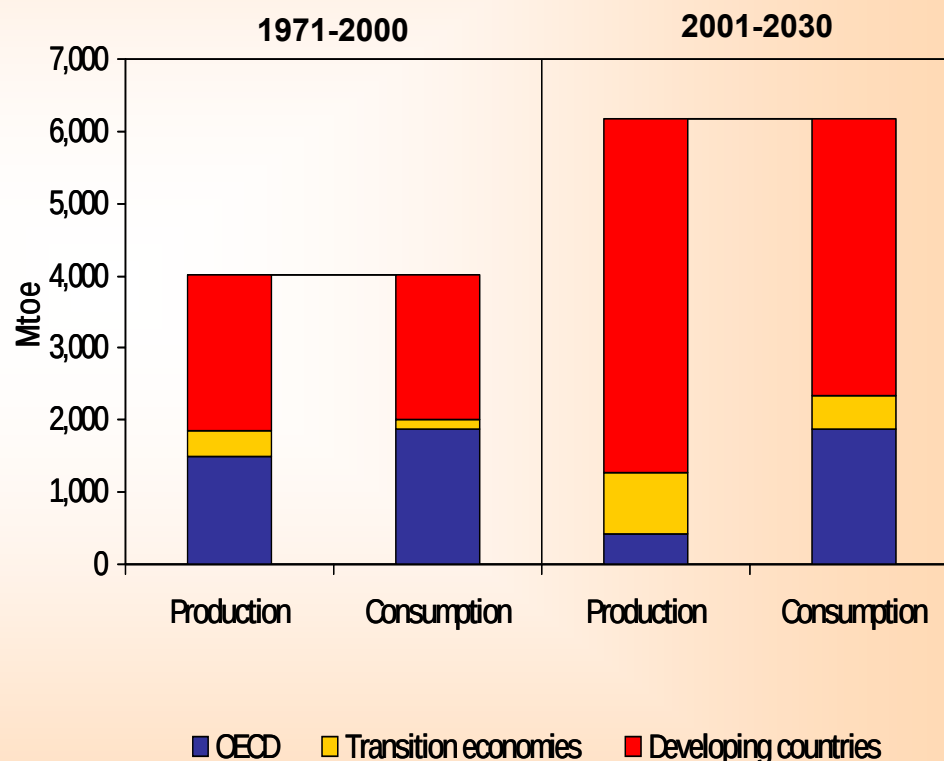


МИРОВЫЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ: ПРОИЗВОДСТВО, ПОТРЕБЛЕНИЕ, ИНВЕСТИЦИИ

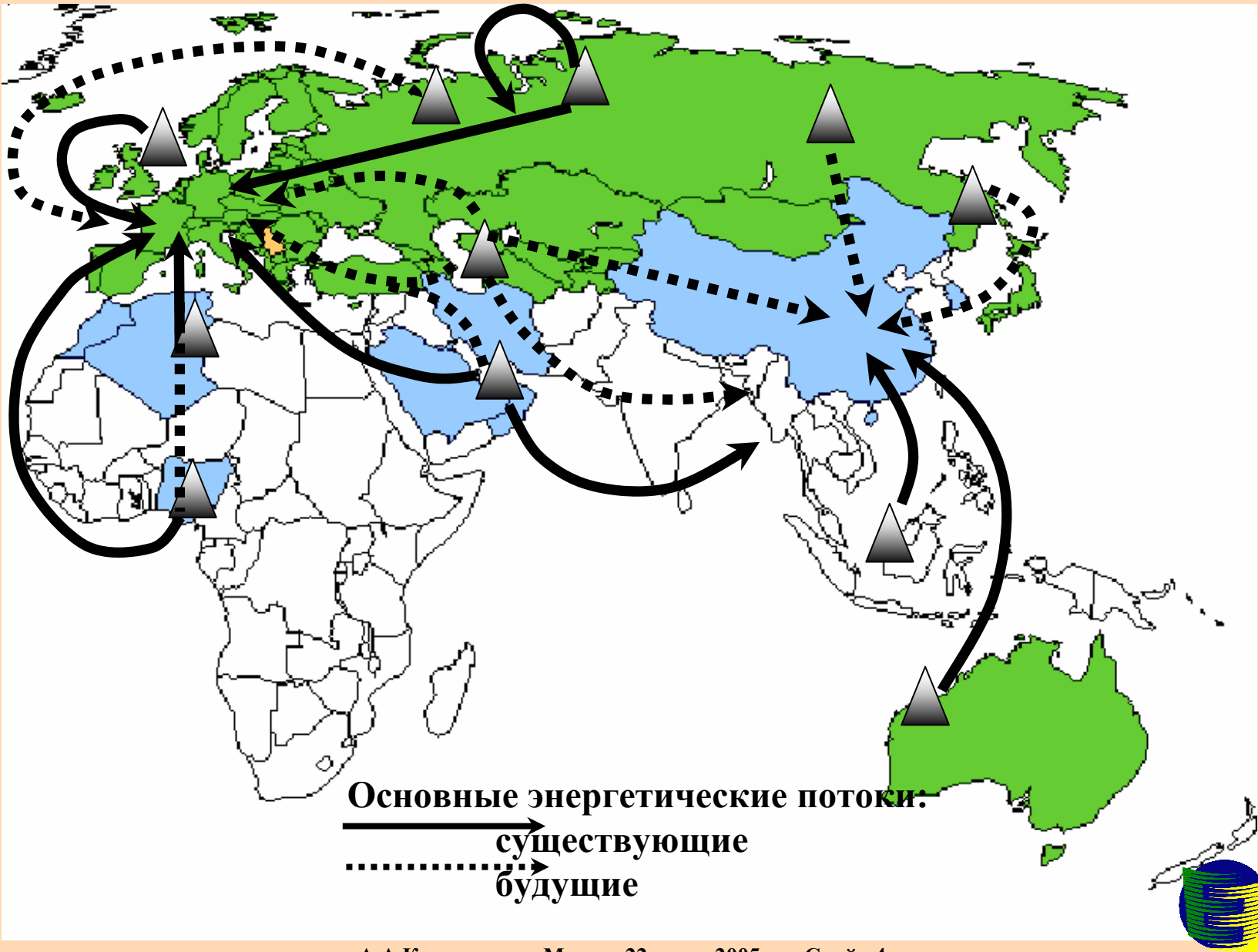
2001-2030:

- 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

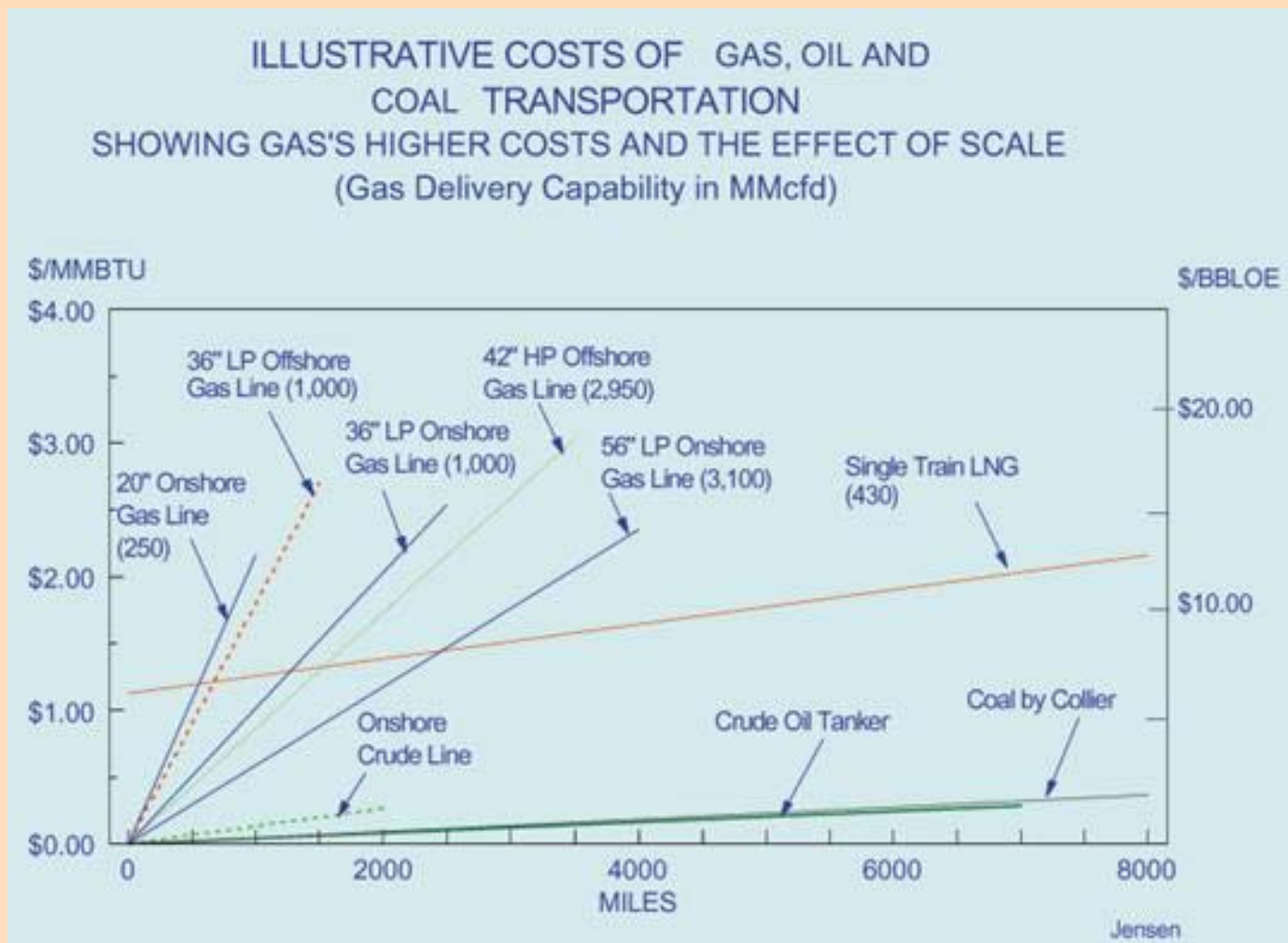
Рост мирового энергопроизводства
и энергопотребления
(Источник: IEA WEIO 2003)



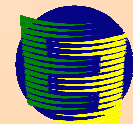
МИР ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ И ОСНОВНЫЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ПОТОКИ В ВОСТОЧНОМ ПОЛУШАРИИ



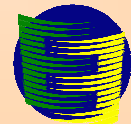
РОСТ ТРАНСПОРТНЫХ ИЗДЕРЖЕК ЭМП С УВЕЛИЧЕНИЕМ ДАЛЬНОСТИ ТРАНСПОРТИРОВКИ И ДИАМЕТРА ТРУБОПРОВОДА



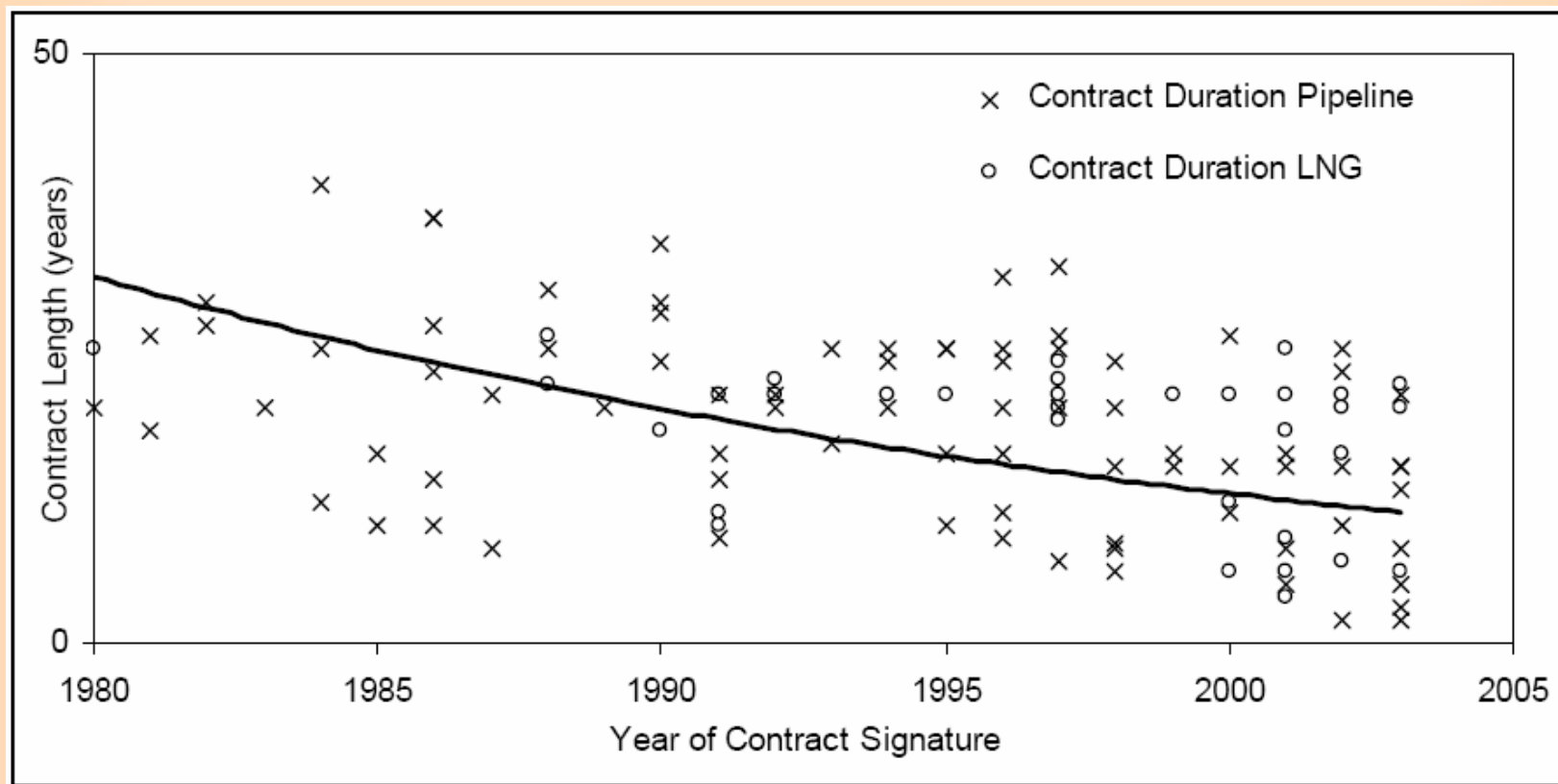
Источник: Jensen Associates, Inc.; Док. СЭХ IN-27



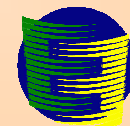
ЭТАПЫ В РАЗВИТИИ РЫНКОВ ГАЗА



ЭВОЛЮЦИЯ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТИ ГАЗОВЫХ КОНТРАКТОВ В ЕВРОПЕЙСКИХ СТРАНАХ ОЭСР



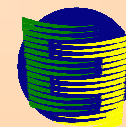
Источник: C.Hirschhausen, A.Neumann. Less Long-Term Gas to Europe. A Quantitative Analysis of European Long-Term Gas Supply Contracts. - [www.gasandoil.com/ogel/Vol. 3, issue 1, March 2005](http://www.gasandoil.com/ogel/Vol.3,issue1,March2005)



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

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

Источник: расчеты Секретариата Энергетической Хартии

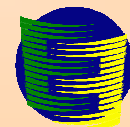


РОЛЬ ДОЛГОСРОЧНЫХ КОНТРАКТОВ В ПОСТАВКАХ ГАЗА В ГОСУДАРСТВА-ЧЛЕНЫ ЕС: ... И В БУДУЩЕМ

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»

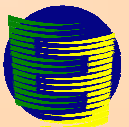
Источник: Директива 2003/55/ЕС Европейского парламента и Совета (26 июня 2003 г.) об
Общих правилах внутреннего рынка природного газа, отменяющая Директиву 98/30/ЕС.



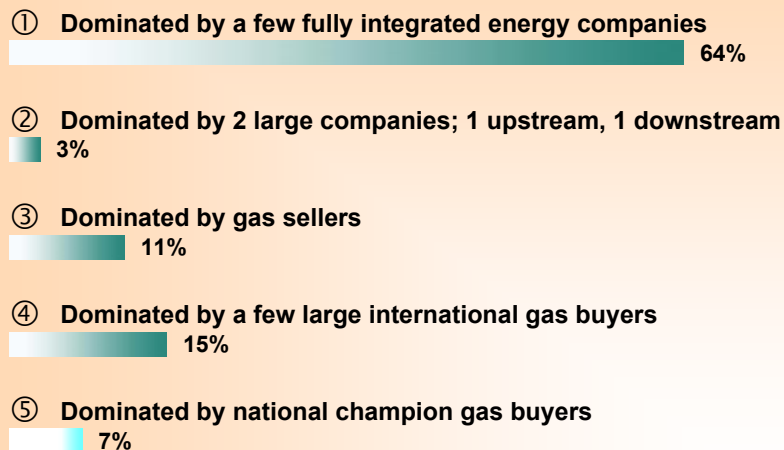
МНЕНИЕ ЕВРОПЕЙСКОГО ГАЗОВОГО СООБЩЕСТВА О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА ГАЗА ЕС (FLAME 2004)

- 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?

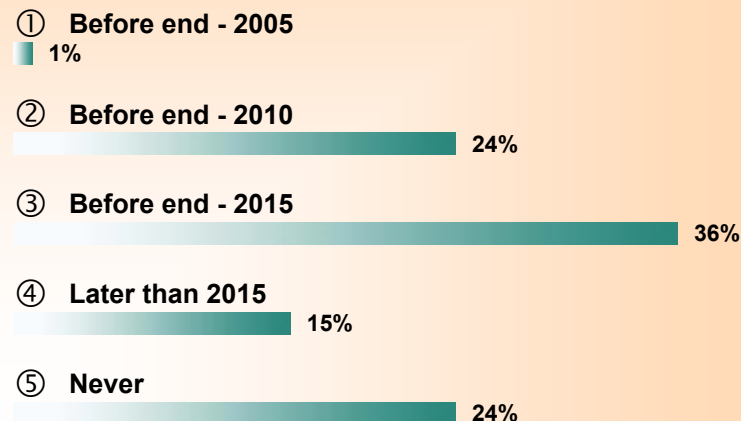
Примечание: По итогам опроса 250 делегатов конференции FLAME 2004, представлявших все сегменты газовой отрасли, в т.ч. представителей органов регулирования газовой отрасли, научных кругов и консультантов из европейских стран.



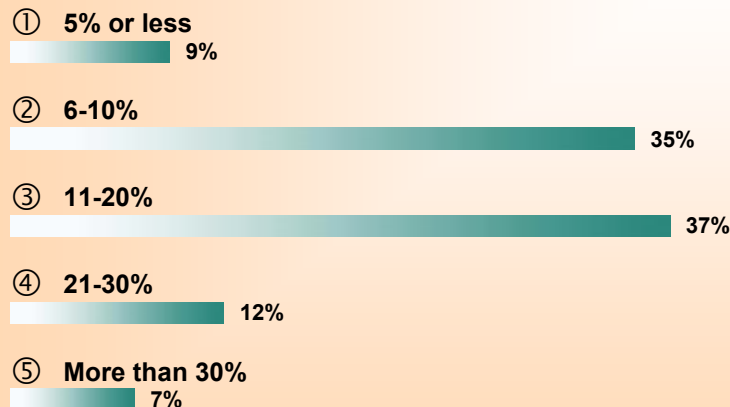
How would you characterise Europe's gas market in 10 years time?



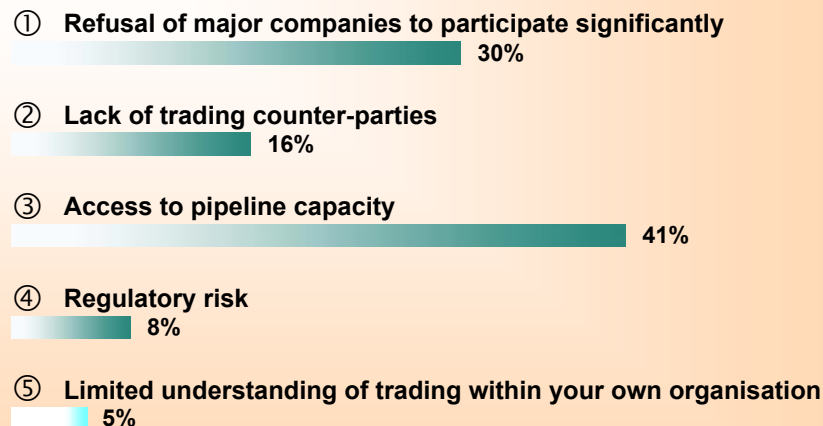
When do you believe that European long term contract gas prices will become decoupled from oil and determined by spot/futures prices?



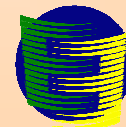
By the end of 2008 what will be the volume of gas sold at hubs as a percentage of total EU gas sales?



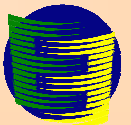
Why do you think that traded markets across Europe lack liquidity?



Source: Flame 2004 Conference Polling Session



ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ

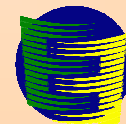


ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ И СВЯЗАННЫЕ С НИМ ДОКУМЕНТЫ



- вступившие в силу

- переговоры по которым еще не завершены



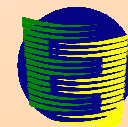
ДОГОВОР К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ: ХРОНОЛОГИЯ

25 июня 1990	Инициатива Любберса о создании единого европейского энергетического пространства 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)
16 апреля 1998	ДЭХ вступил в полную юридическую силу
Сегодня	• ДЭХ подписан 51 государством + Европейскими Сообществами = 52 стороны • ДЭХ ратифицирован 46 государствами (за исключением 5 стран: Россия, Беларусь, Исландия, Австралия, Норвегия) + ЕС • Россия + Беларусь: применение ДЭХ на временной основе

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

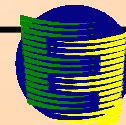
Беларусь: синхронизация процесса ратификации ДЭХ с Россией (в рамках союзного государства)



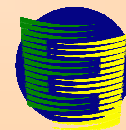
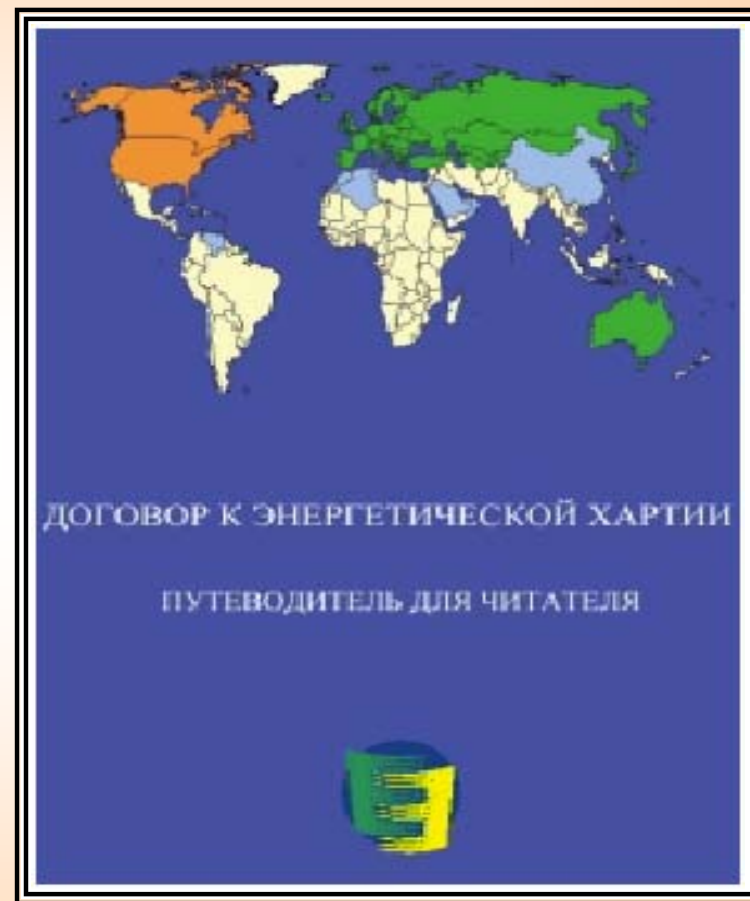
ОСНОВНЫЕ ОПОНЕНТЫ РАТИФИКАЦИИ ДЭХ В РОССИИ И ИХ АРГУМЕНТЫ

Аргументы против ратификации ДЭХ	Комментарии
<u>«Газпром»:</u> 1) ДЭХ требует предоставлять обязательный Доступ для Третьих Сторон (ДТС) к трубопроводам «Газпрома» для дешевого газа из Средней Азии 2) Обязательство транзита Среднеазиатского газа через территорию России по низким (субсидированным) внутренним тарифам на транспортировку в соответствии с ДЭХ 3) ДЭХ «уничтожит» долгосрочные контракты (ДСК)	Такого обязательства нет. Положения ДЭХ не обязывают никакую Договаривающуюся Сторону открывать обязательный ДТС (Понимание IV.1 (b)(i) ДЭХ) Такого обязательства нет (Ст.7(3) и Понимание IV.1 (b)(ii) ДЭХ). Транзит и транспортировка - вещи различные на территории стран, не входящих в ЕС Неверно. Экономическая ниша для ДСК сузится по объективным причинам, но они будут продолжать существовать как основной инструмент финансирования проектов по добыче и транспортировке газа из новых районов + как важный источник поставок
<u>Министерство по атомной энергии:</u> 1) ДЭХ не регулирует двустороннюю торговлю ядерными материалами между Россией и ЕС не регулируется ДЭХ	Еще до подписания ДЭХ в 1994г. РФ и ЕС пришли к соглашению регулировать ядерную торговлю на двусторонней основе (СПС)

Прочие споры – см. публикации

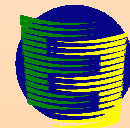


НЕДАВНИЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ДЭХ (комментарии и разъяснения)

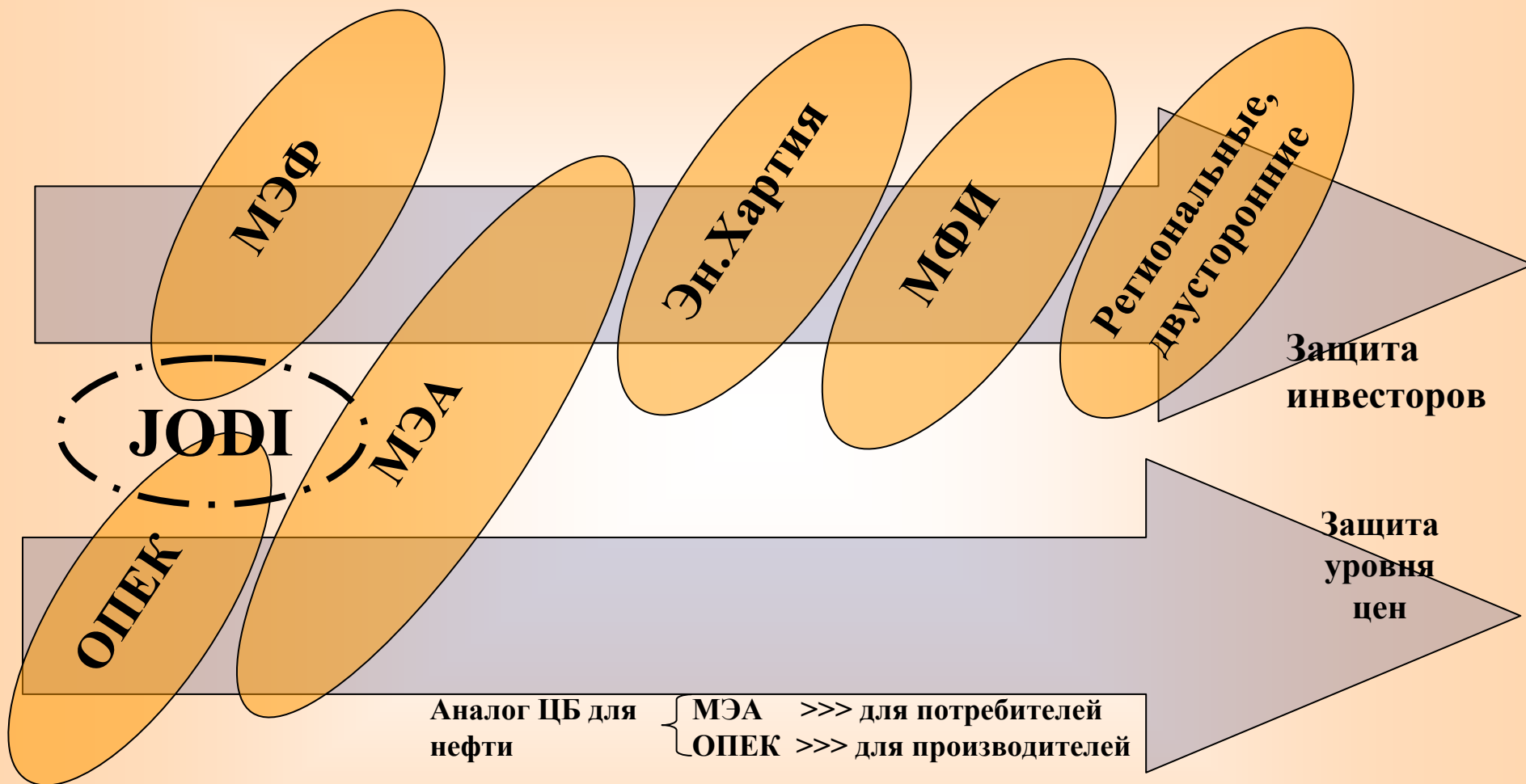


ОСОБАЯ РОЛЬ ДЭХ ПО СРАВНЕНИЮ С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ СОГЛАШЕНИЯМИ, В Т.Ч. ПО ИНВЕСТИЦИЯМ

- 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.



СВЯЗАННЫЕ С ЭНЕРГЕТИКОЙ МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ И ИХ «КОНКУРЕНТНЫЕ НИШИ»



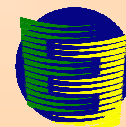
Инструменты: товарные интервенции (для балансировки спроса/предложения)

Влияние на цены:

ОПЕК – вверх и вниз

МЭА – только вниз

А.А.Конопляник, Минск, 22 июня 2005 г. – Слайд 17



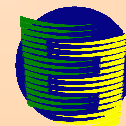
ВЗАИМОДОПОЛНЯЕМОСТЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Защита уровня цен:

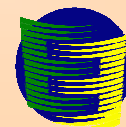
- ОПЕК-МЭА: от противостояния к сотрудничеству

Защита инвесторов:

- МЭФ: политический диалог министров – обозначение потенциальных «болевых точек»
- МЭА: прогнозы развития мировой энергетики и оценка количественных потребностей в инвестициях
- Энергетическая Хартия: обсуждение эволюции структуры энергетических рынков и связанных с развитием рынков новых рисков в рамках инвестиционного цикла – мандат на подготовку новых и модификацию существующих юридически обязательных документов
- МФИ: инструменты финансирования политических рисков – «пионерное» финансирование проектов
- Региональные организации, двустороннее сотрудничество: дополнительная (политическая, экономическая) поддержка отдельных проектов, представляющих взаимный интерес



ЗНАЧЕНИЕ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ ДЛЯ БИЗНЕСА



ФИНАНСИРОВАНИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ: ОТ АКЦИОНЕРНОГО (КОРПОРАТИВНОГО) К ДОЛГОВОМУ (ПРОЕКТНОМУ) ФИНАНСИРОВАНИЮ

Соотношение акционерного/долгового финансирования:

До 1970-х гг. = $\sim 100 / \sim 0$

Сегодня = $\sim 20-40 / \sim 60-80$,

в т.ч.:

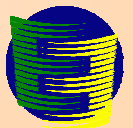
- нефтепровод Баку-Тбилиси-Джейхан = 30 / 70

- Проект Сахалин-2 = 20 / 80

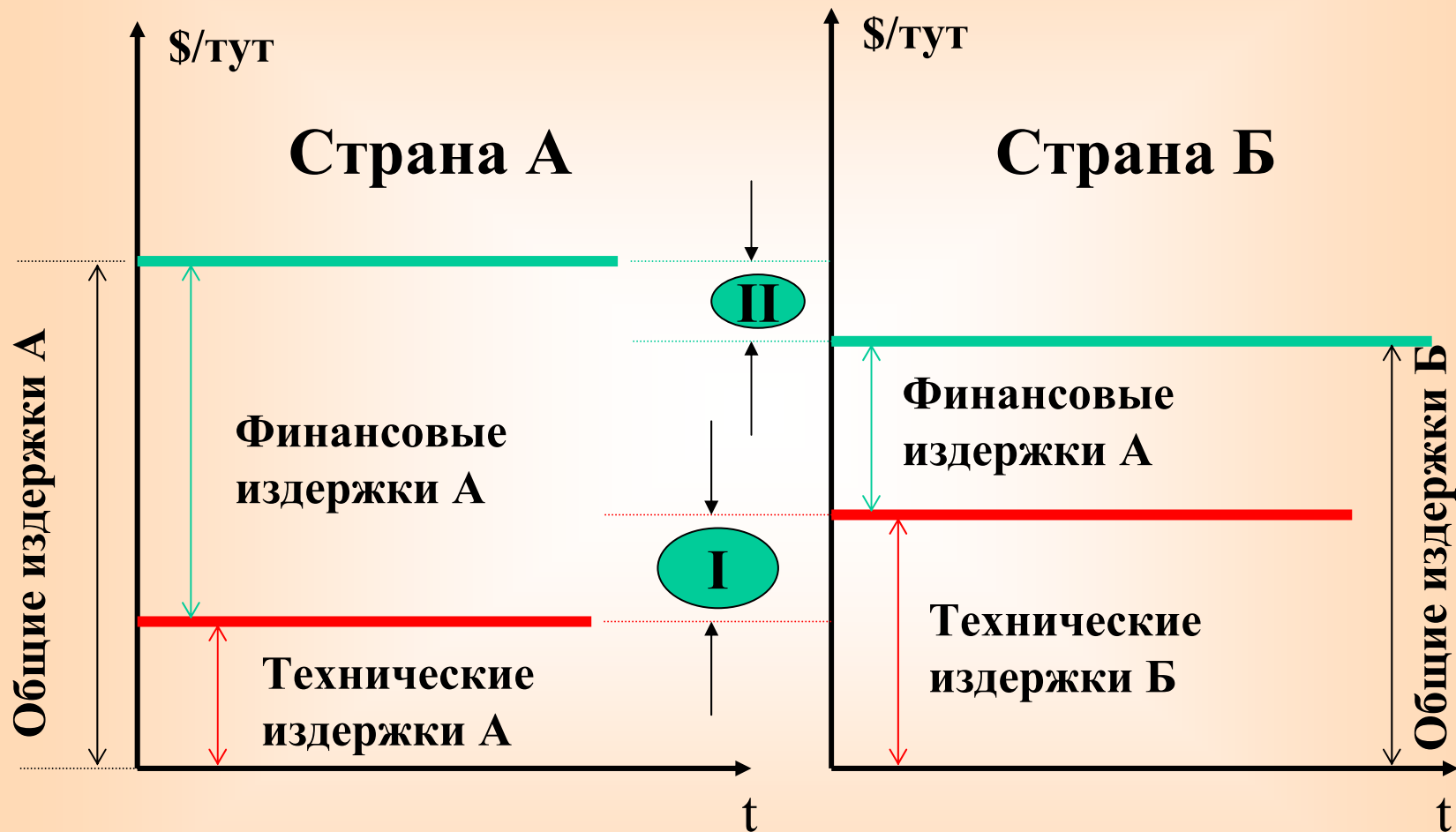
(СРП, 2 месторождения+газопровод+завод СПГ)

➔ 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

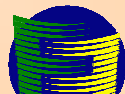
II

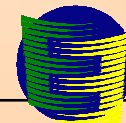
Итоговый конкурентный проигрыш страны А стране Б



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

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch IBCA	Краткое описание	LIBOR+
Инвестиционные категории рейтингов	Aaa	AAA	AAA	Макс. степень безопасности	< 4,25%
	Aa1	AA+	AA+	Высокая степень надежности	
	Aa2	AA	AA		
	Aa3	AA-	AA-		
	A1	A+	A+	Степень надежности выше средней	< 6%
	A2	A	A		
	A3	A-	A-		
	Baa1	BBB+	BBB+	Степень надежности ниже средней	
	Baa2	BBB	BBB		
	Baa3 (РОССИЯ: рейтинг присвоен 08.10.2003)	BBB- (РОССИЯ: рейтинг присвоен 31.01.2005)	BBB- (РОССИЯ: рейтинг присвоен 18.11.2004)		
Спекулятив ные категории рейтингов	Ba1	BB+	BB+	Неинвестиционная, спекулятивная степень	
	Ba2	BB	BB		
	Ba3	BB-	BB-		
	B1	B+	B+	Высокоспекулятивная степень	< 19%
	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	< 204%
	C	C	--		
	--	--	DDD	Отказ от платежей	
	--	SD	DD		
	--	D	D		
	--	--	--		



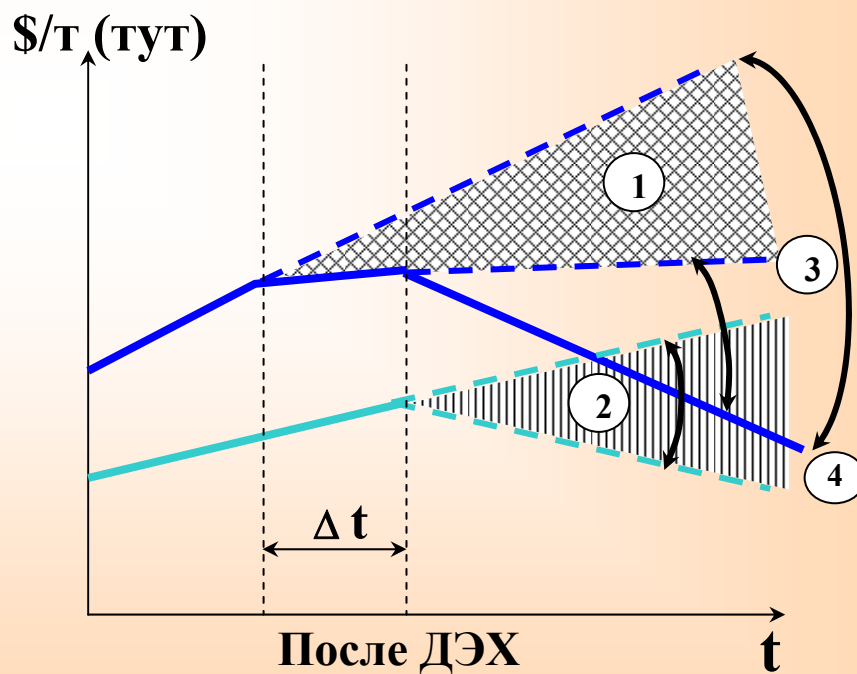
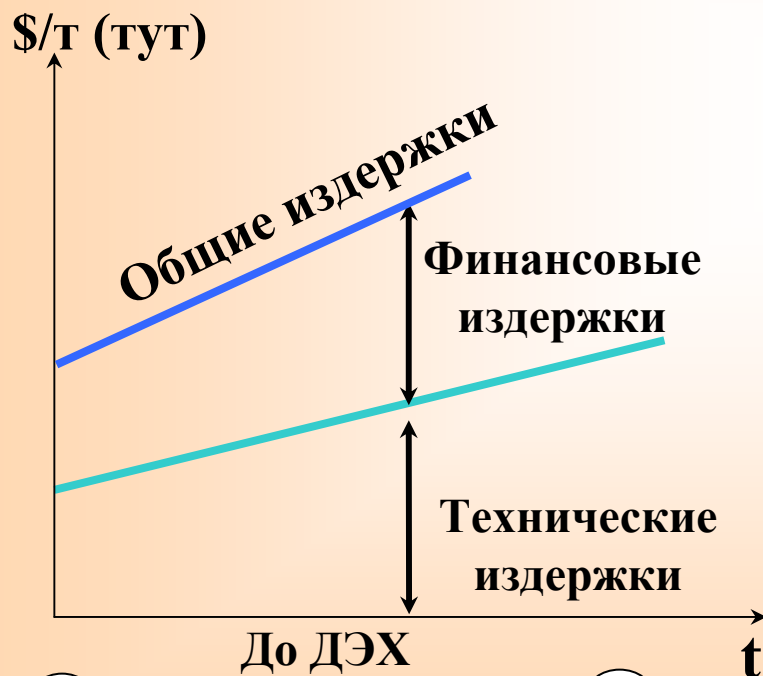


РОЛЬ ДЭХ ДЛЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

(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

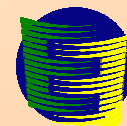


① Δ Финансовых издержек

② Δ Технические издержек

③ Совокупная Δ издержек

④ Динамика общих издержек с учетом ДЭХ



РОССИЙСКИЙ ГАЗ В ЕВРОПЕ

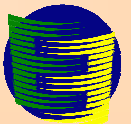
Конкурентный недостаток: удаленность от рынков + сложные природные условия добычи

➤ **Наиболее высокие стимулы к снижению технических и финансовых издержек добычи и транспортировки:**

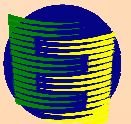
(а) снижение технических издержек ← инвестиции ← правовая среда в принимающей и транзитных странах (риски)

(б) снижение финансовых издержек ← стоимость привлечения заемных средств ← кредитные рейтинги (суверенные, корпоративные, проектные) ← правовая среда в принимающей и транзитных странах (риски)

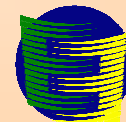
➤ **ДЭХ и его инструменты = единая правовая среда, минимизирующая риски и снижающая финансовые и технические издержки реализации проектов в странах-членах ДЭХ для компаний стран-членов ДЭХ**



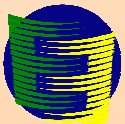
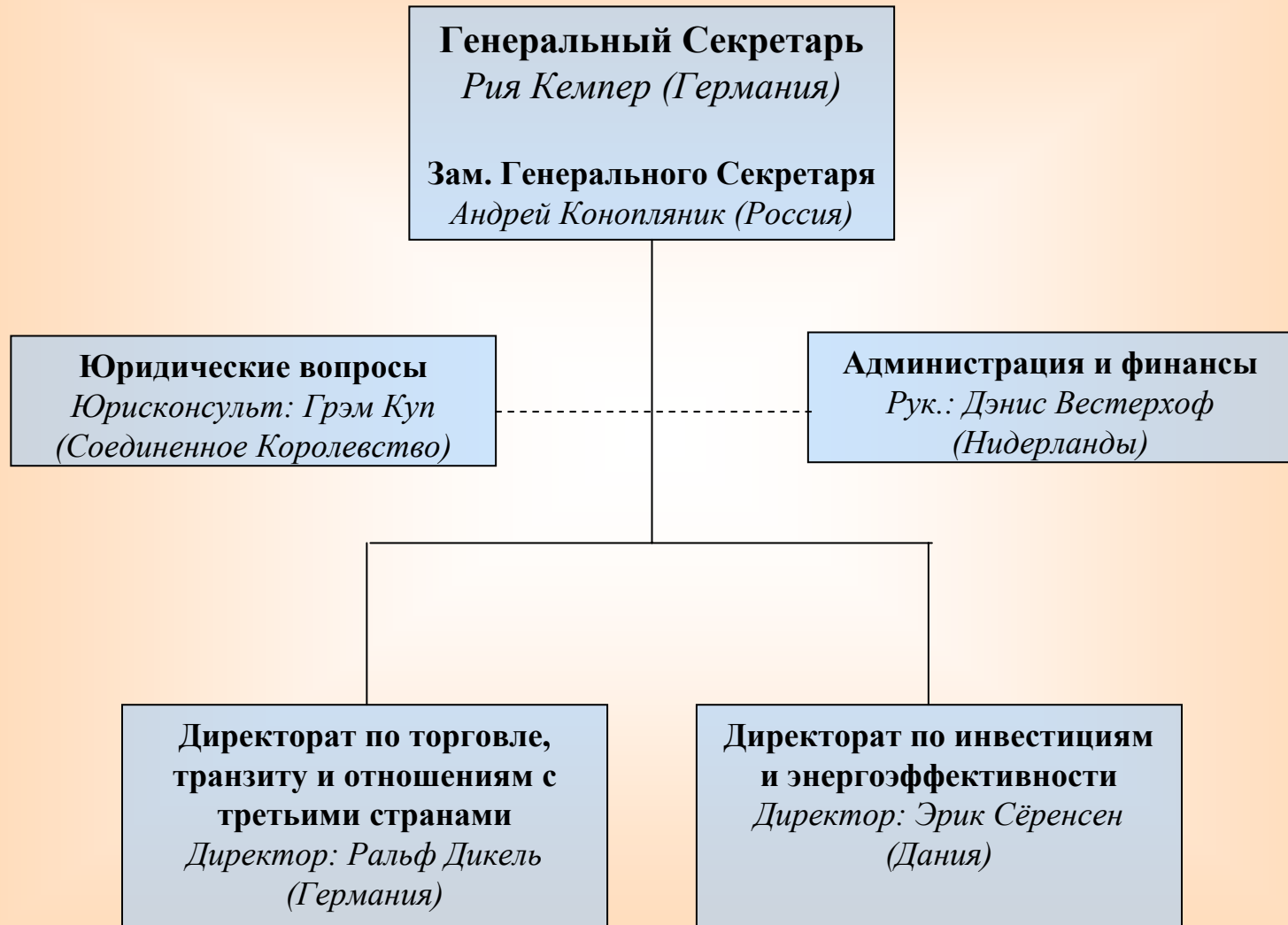
ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ



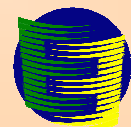
ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ПРОЦЕССА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ (по состоянию на июнь 2005 г.)



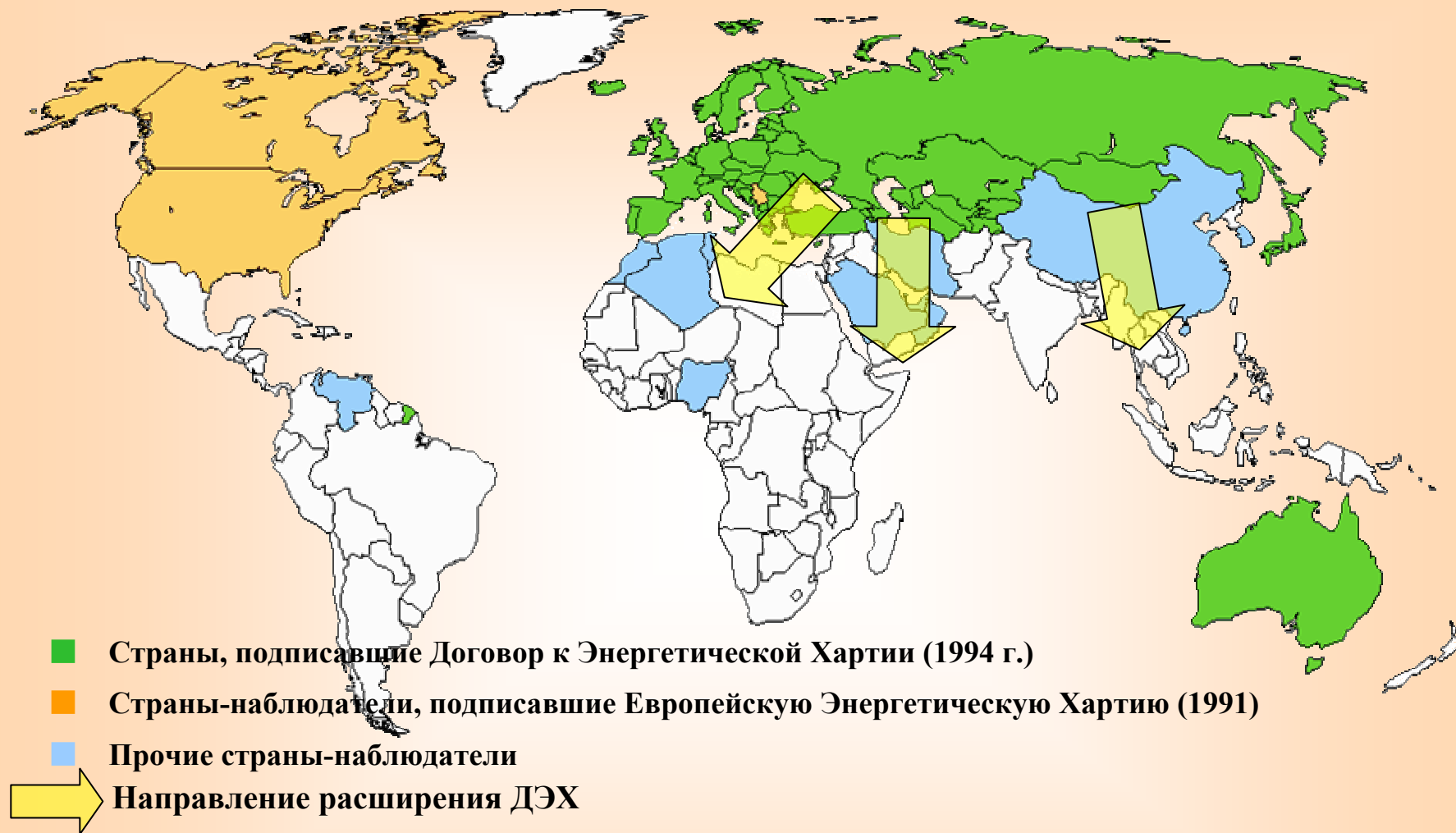
ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА СЕКРЕТАРИАТА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ (по состоянию на июнь 2005 г.)



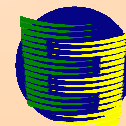
ПРОЦЕСС ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ: ВЧЕРА, СЕГОДНЯ И ЗАВТРА



ДЭХ: РАСШИРЯЮЩАЯСЯ ГЕОГРАФИЯ



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



ПРОЦЕСС ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ХАРТИИ: НА НАЧАЛЬНОМ ЭТАПЕ – И В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ

	На начальном этапе	В настоящее время
Движущая сила	Инициатива процесса и преобладание интересов потребителей энергии	Баланс интересов производителей и потребителей энергии
Преобладание политики или экономики	«Упреждающая» потенц. риски политическая инициатива	Движущая сила – экономические и финансовые интересы
Подход к проблеме энергетической безопасности	Физическая надежность поставок из стран с переходной экономикой	Надежность поставок и спроса, обеспечиваемая экономико-правовыми инструментами (законодательство, стимулирующее инвестиции), а не административными рычагами
География	(1) Трансатлантическая Европа (в терминах политич./ОБСЕ) (2) ОЭСР+СНГ+Вост.Евр.	(1) Евразия в широком (энергетическом и экономическом) смысле, вкл. Сев.Африку, Австралию (2) ОЭСР+СНГ+Вост.Европа+другие
Подход к проблеме конкурентоспособности	Снизить цены на конечную энергию у потребителей даже путем уменьшения ВНР производителей	Снизить риски в рамках полного инвестиционного цикла → сократить технические и финансовые издержки → повысить конкурентоспособность и защитить приемлемую ВНР на каждой стадии инвестиционного цикла

