

Тенденции в области обменов активами в энергетическом секторе

Ирина Миронова

Институт энергетических исследований РАН



Актуальна ли тема обмена активами?

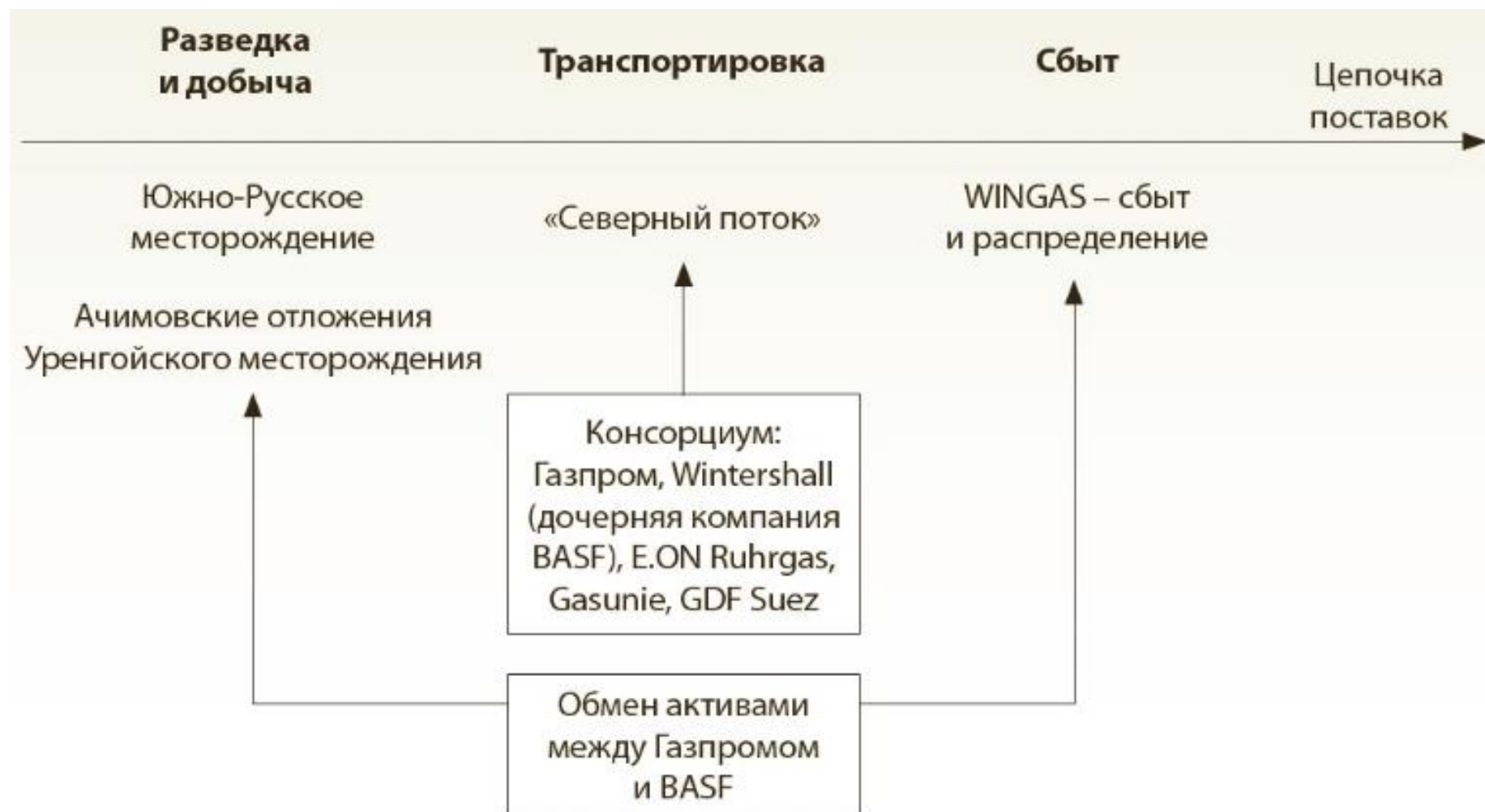
Контекст

«Мы заинтересованы не только в привлечении партнеров к отдельным проектам; мы готовы рассматривать совместную инвестиционную работу по всей технологической цепочке. Для обеспечения долговременного экономического эффекта чрезвычайно важным является обмен активами».

И.Сечин, выступление на Российско-Японском Инвестиционном Форуме (19 марта 2014 г., Токио)

В российском контексте – не только для Газпрома, и не только в Европе!

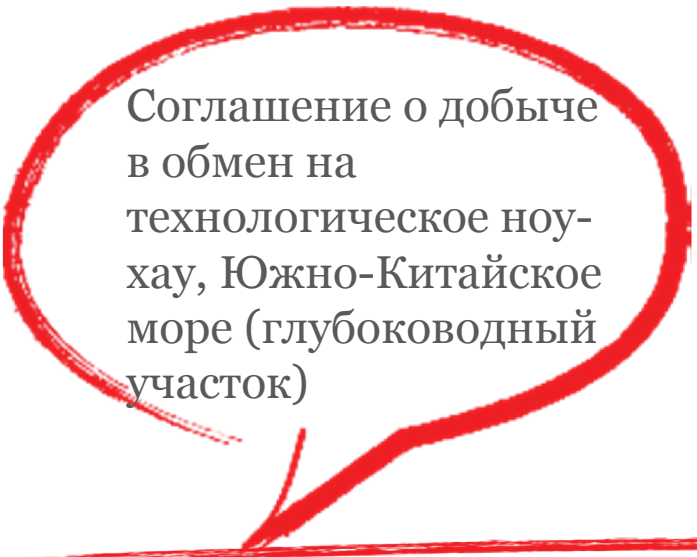
Классический пример: Газпром и BASF



Источник: Анализ процесса взаимного обмена активами в рамках инвестиционной деятельности в энергетическом секторе. Секретариат Энергетической Хартии, Брюссель, 2014. С. 28.

«Активы на ноу-хау»

ENI и CNOOC, 2012 г.



Соглашение о добыче
в обмен на
технологическое ноу-
хау, Южно-Китайское
море (глубоководный
участок)

CNOOC

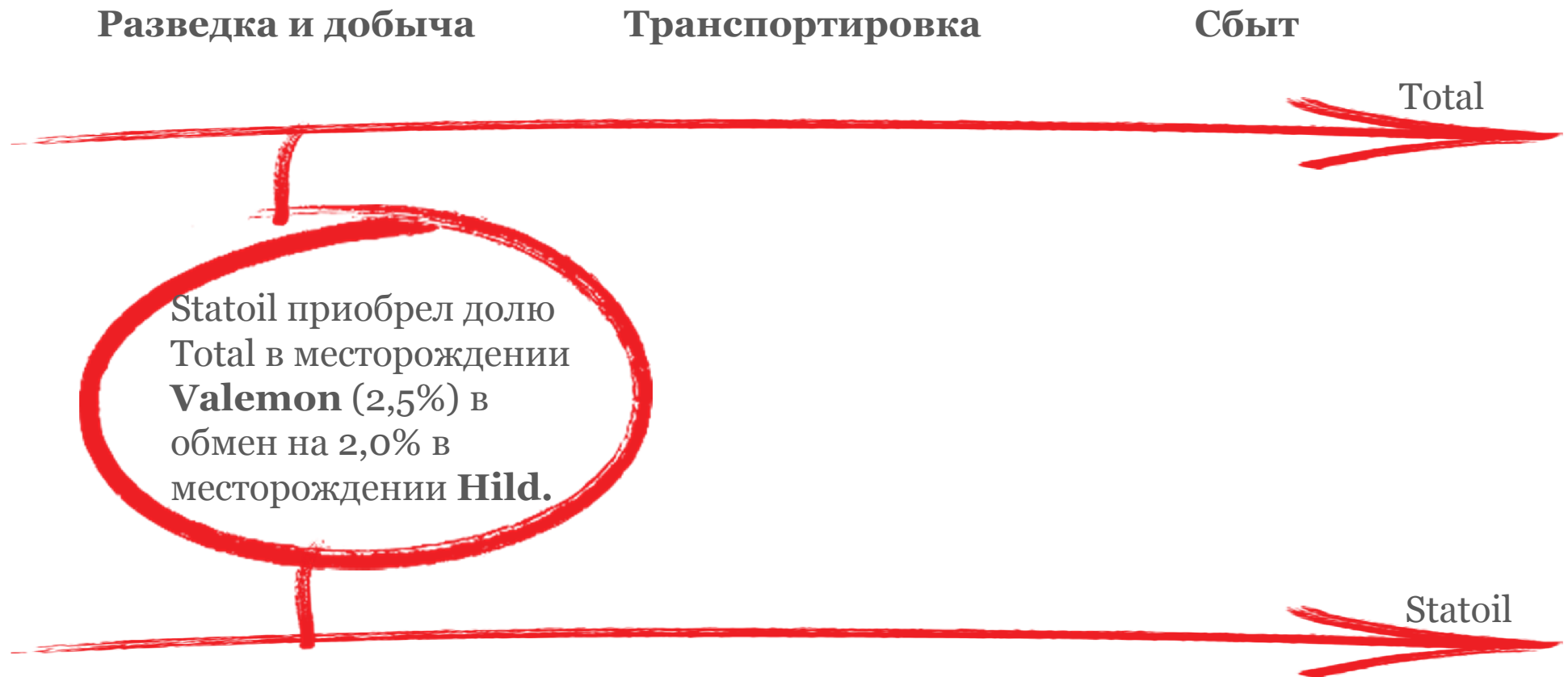
Разведка и добыча

Транспортировка

Сбыт

«Upstream на upstream»

Total и Statoil, 2011 г.



«Разные сегменты»

Chevron и Shell, 2012 г.

Разведка и добыча

Транспортировка

Сбыт

Chevron

Chevron передал Shell долю в проекте **терминала СПГ Browse**; Shell передал свою долю (33,3%) в двух газовых месторождениях проекта **Wheatstone** (Австралия).

Shell

В чем состоят основные вызовы?

- Соответствие базовым принципам уже существующей нормативно-правовой основы торговли энергоресурсами:
 - ДЭХ
 - Вопросы конкуренции и национальные антимонопольные законодательства
- Сложности в межгосударственных отношениях:
 - Сложности при согласовании сделок
 - Выполнение обязательств в изменившейся политической ситуации
- Согласование конкретных активов на уровне компаний

Как эти сложности соотносятся с задачами в рамках стратегии компаний?

- Сделки по обмену активами часто фигурируют в рамках стратегии диверсификации активов (наряду с приобретением и продажей) 

Минимизация рисков и сбалансирование портфеля
- Обмен активами является одним из возможных путей приобретения необходимых активов для компаний:
 - в различных сегментах технологической цепочки 

Сокращение транзакционных издержек
 - на географических рынках, доступ на которые затруднен и где сложно создавать новые активы 

Географическая диверсификация

Обмены активами и энергетическая безопасность



Источник: Анализ процесса взаимного обмена активами в рамках инвестиционной деятельности в энергетическом секторе. Секретариат Энергетической Хартии, Брюссель, 2014. С. 24.

Обмены активами и риски

Обмен активами – это механизм снижения рисков:

- В рамках инвестиционной деятельности
- В рамках стратегии интернационализации нефтегазовых компаний
- В целях решения комплексных вопросов, касающихся взаимности доступа к различным сегментам рынка

Обмен активами позволяет преодолеть эти сложности в полном соответствии с национальными законодательствами.



Обмены активами с участием российских компаний

Газпром – Wintershall (2012)

Газпром – ENI (2010)

Газпром - Shell (2011, 2013)

Роснефть – ExxonMobil (2012)

Роснефть – StatoilHydro (2012)

Почему этих механизмов не стоит опасаться?

- Механизм обмена активами является практически единственным инструментом, которым располагают российские компании для углубления международного сотрудничества.
- С точки зрения компании обмен активами помогает решить сразу две задачи: привлечение международных участников в проект и вхождение компании в новые проекты в целевых регионах.
- Действия российских компаний оправданы задачами энергетической стратегии, конъюнктурой рынков, и имеющимися возможностями.

Контакты

**Институт энергетических исследований
Российская Академия Наук**

Россия, Москва 117186
Ул. Нагорная 31, к. 2

Тел.: +7 499 123 05 01
Факс: +7 499 135 88 70

web: www.eriras.ru
e-mail: irina.mironova.usu@gmail.com